

THE TESALIA SPRINGS COMPANY S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

THE TESALIA SPRINGS COMPANY S. A.

ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3
Balances Generales	4
Estados de Utilidades	5
Estados de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	6
Estados de Flujos de Efectivo	7 - 8
Notas a los Estados Financieros	9 - 32

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares de Estados Unidos de Norteamérica
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
Compañía	-	The Tesalia Springs Company S. A.

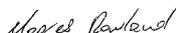


El Comercio N° 402 y Av. Shyris, Edificio Andrés
2do. Piso (Tras Quicentro) • Casilla: 17 - 17 - 386
Quito - Ecuador
Teléfono: 225 7779 • 225 1410 • 225 1411
225 7741 • Fax: 243 5795
e-mail: mooresrowland@mri-ecuador.com
www.mri-ecuador.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de
THE TESALIA SPRINGS COMPANY S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **THE TESALIA SPRINGS COMPANY S. A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de utilidades, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Tal como se revela más ampliamente en la nota 4, la Compañía debido a la integración del negocio efectúa transacciones importantes con partes relacionadas.
4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **THE TESALIA SPRINGS COMPANY S. A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. Como se revela más ampliamente en la nota 3 (e) a los estados financieros, la Compañía en el 2003 ha revalorizado la propiedad, planta y equipo - terrenos, de conformidad con las disposiciones societarias vigentes y Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


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

18 de marzo del 2005
Quito - Ecuador


Felipe Sánchez M.
Representante Legal

A member of
Moore Rowland International
an association of independent
accounting firms throughout
the world

THE TESALIA SPRINGS COMPANY S. A.
(Quito - Ecuador)

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	NOTAS	2004	2003
		... (Dólares) ...	
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3 - b	513,543	325,972
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 148,607 en el 2004 y US\$ 123,607 en el 2003	5	4,060,708	2,775,342
Inventarios	6	3,381,453	4,066,095
Gastos pagados por anticipado	7	812,462	383,055
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		8,768,166	7,550,464
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por cobrar a largo plazo - compañías relacionadas	4	1,269,514	1,220,104
Propiedad, planta y equipo neto de depreciación acumulada de US\$ 6,508,382 en el 2004 y US\$ 5,237,449 en el 2003	8	15,145,652	12,268,409
Cargos diferidos	9	4,911,233	4,573,301
Inversiones en acciones		12,232	12,169
TOTAL ACTIVOS		30,106,727	25,628,447
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		197,529	4,621
Préstamos bancarios	10	364,815	1,093,137
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	13	3,004,591	1,433,972
Cuentas por pagar	11	7,060,836	6,172,702
Pasivos acumulados	12	2,002,539	1,820,365
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		12,630,310	10,524,797
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	13	7,933,099	6,193,386
Reserva para jubilación patronal y desabucio	14	391,590	225,261
TOTAL PASIVOS		20,954,902	17,013,944
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	15	2,581,579	1,239,438
Aportes para futuros aumentos de capital	25	4,805	1,000,000
Reserva de capital	15	2,252,354	2,252,354
Reserva legal	15	152,769	103,221
Reserva facultativa		6,092	6,092
Superávit por revaluación	15	2,044,488	2,044,488
Utilidades disponibles	15	2,109,801	1,268,910
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		9,151,888	8,614,503
Compromisos y contingencias	18 y 19		
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		30,106,727	25,628,447


Ing. Dms Eduardo Alarcón
Gerente General


Dr. César Cordero
Contralor


CPA Ursula Alarcón
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

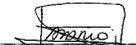




THE TESALIA SPRINGS COMPANY S.A.

ESTADOS DE UTILIDADES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	NOTAS	2004	2003
		... (Dólares) ...	
INGRESOS:			
Ventas	4	34,836,055	31,301,593
Otros ingresos:			
Ingresos por servicios de embotellado y distribución	4	1,651,538	2,415,207
Utilidad en venta de línea de negocios	1	157,974	-
Otros ingresos		<u>742,878</u>	<u>690,294</u>
		<u>2,552,390</u>	<u>3,105,501</u>
TOTAL INGRESOS		37,388,445	34,407,094
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de las ventas	4	23,138,972	20,508,880
Gastos de ventas, administración y generales		11,866,691	12,035,185
Gastos financieros		1,237,772	913,144
Diferencia en cambio	3 - l y 17	54,266	-
Otros gastos		<u>53,646</u>	<u>67,161</u>
TOTAL COSTOS Y GASTOS		36,351,347	33,524,370
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA			
		1,037,098	882,724
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES			
	3 - j y 12	<u>(228,599)</u>	<u>(174,398)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA			
		808,499	708,326
IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO			
	3 - k y 16	<u>(275,916)</u>	<u>212,850</u>
UTILIDAD NETA			
		<u>532,583</u>	<u>495,476</u>

 Ing. Luis Eduardo Atascón Gerente General	 Dr. César Contreras Contralor	 CPA Teresa Marcón Contador General
---	---	--

Las notas explicativas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

Pujilí 123 y Teodoro Gómez de la Torre, P.O. Box 2810 Quito - Ecuador
 • PBX: (593-2) 2655714, Fax (593-2) 2655717
 • e-mail: customerservice@tesaliasprings.com
 • Atención al cliente: 1-800 GUITIG (1-800-484844)

THE TESALIA SPRINGS COMPANY S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	2004	2003
	... (Dólares) ...	
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes y otros	36,220,106	36,201,582
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(32,327,755)</u>	<u>(30,117,111)</u>
Efectivo provisto por las operaciones	3,892,351	6,084,471
Impuesto a la renta pagado	(69,872)	(107,306)
Intereses pagados	<u>(1,185,359)</u>	<u>(941,940)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>2,637,120</u>	<u>5,035,225</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar a largo plazo	(49,410)	304,887
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(4,211,462)	(5,398,791)
Adiciones a cargos diferidos	(969,382)	(1,528,235)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo	1,138	106,567
Aumento en inversiones en acciones	<u>(63)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(5,229,179)</u>	<u>(6,515,572)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento (disminución) en sobregiros bancarios	192,908	(495,379)
Aumento en préstamos bancarios y deuda a largo plazo	2,581,920	2,313,211
Aporte de accionistas para futuros aumentos de capital	4,802	-
Dividendos pagados	<u>-</u>	<u>(426,116)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>2,779,630</u>	<u>1,391,716</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	187,571	(88,631)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>325,972</u>	<u>414,603</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>513,543</u>	<u>325,972</u>

Las notas explicativas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.



THE TESALIA SPRINGS COMPANY S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, CONTINUACION
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
UTILIDAD NETA	532,583	495,476
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	25,000	27,556
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1,333,081	1,210,615
Amortización de cargos diferidos	553,449	382,986
Reserva para jubilación patronal y desahucio	240,000	494,218
Devoluciones y bajas de cargos diferidos	82,001	986,278
Utilización de la estimación para cuentas de dudoso cobro		-
Utilización de la reserva para jubilación patronal y desahucio	(137,138)	(34,158)
Provisión para obsolescencia de inventarios	24,000	-
Dstrucción de inventarios	(42,597)	-
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	-	(9,821)
Ajuste de años anteriores	-	(59,649)
	<u>2,077,796</u>	<u>2,998,025</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(1,310,366)	1,794,489
Disminución en inventarios	703,239	476,878
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(429,407)	84,290
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	888,134	(732,873)
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	<u>175,141</u>	<u>(81,060)</u>
	<u>-26,741</u>	<u>1,541,724</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>2,637,120</u>	<u>5,035,225</u>


Ing. Luis Eduardo Alarcón
Gerente General


D. César Contreras
Contralor


CPA Teófilo Alarcón
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.



THE TESALIA SPRINGS COMPANY S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)****1. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO**

THE TESALIA SPRINGS COMPANY S. A. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador el 8 de agosto de 1921 bajo la denominación de "The Tesalia Springs Company" y el 16 de noviembre del 2001 cambió su razón social por "The Tesalia Springs Company S. A.". Su finalidad social constituye principalmente la explotación e industrialización de aguas minerales extraídas de sus fuentes naturales localizadas en la ciudad de Machachi, Provincia de Pichincha. La Compañía, comercializa los productos de fabricación propia y los adquiridos a compañías relacionadas principalmente a supermercados, autoservicios, locales de comida rápida y negocios de venta de productos de consumo masivo. En el 2004 y 2003, aproximadamente un 99% de las ventas se efectuaron en el mercado ecuatoriano.

El 15 de octubre del 2004 mediante el cumplimiento de las respectivas formalidades legales The Tesalia Springs Company S. A. adquirió activos y pasivos de su compañía relacionada Macbresa S. A. por US\$ 3,694, así como el 22 de diciembre del 2004 vendió activos netos a dicha compañía por US\$ 300,000. Adicionalmente, el 22 de diciembre del 2003 mediante un contrato de compra - venta, la Compañía asumió los activos y pasivos de su compañía relacionada Losky S. A. por US\$ 42,430.

Un resumen de los activos y pasivos a la fecha de compra y/o venta de cada compañía, según corresponda fue como sigue:

	Activos y pasivos transferidos a la fecha de compra y/o venta		
	Macbresa S. A.	Tesalia S. A.	Losky S. A.
	15/oct/04	22/dic/04	22/dic/03
 (Dólares)		
Activos:			
Efectivo	7,172	7,172	-
Cuentas por cobrar	585,623	18,467	3,282,703
Inventarios	452,363	452,363	-
Activos fijos	1,862,425	1,808,018	7,245
Otros activos	33,539	33,539	2,858
	<u>2,941,122</u>	<u>2,319,558</u>	<u>3,292,806</u>
Pasivos:			
Sobregiros bancarios	-	-	4,621
Cuentas por pagar	2,937,428	2,177,532	3,245,755
	<u>2,937,428</u>	<u>2,177,532</u>	<u>3,250,376</u>
Activos netos transferidos	<u>3,694</u>	<u>142,027</u>	<u>42,430</u>
Valor de compra y/o venta	<u>3,694</u>	<u>300,000</u>	<u>42,430</u>

2. SITUACION ECONOMICA EN ECUADOR

Durante los últimos años el Ecuador ha experimentado cierta recuperación de su actividad económica junto con una reducción de la tasa de inflación, lo cual se ha sustentado principalmente en la dolarización de la economía, el incremento de los precios de exportación del petróleo, las inversiones en el sector hidrocarburo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional. Sin embargo, mientras se implanten las medidas complementarias que permitan la consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación económica, la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Base de Presentación -

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

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

b) Flujos de Efectivo -

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo y equivalentes de efectivo, el efectivo en caja y bancos, todos los instrumentos financieros de alta liquidez con vencimientos de hasta tres meses.

Al 31 de diciembre del 2004, los equivalentes de efectivo consisten en certificados de depósitos a plazo por US\$ 5,000, devengan una tasa de interés anual del 2,25% y con vencimientos de hasta 59 días plazo, los cuales están registrados al costo, el que no excede el valor de mercado. Debido a lo corto del plazo de las inversiones, la Compañía reconoce los intereses a la fecha de su liquidación.

c) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro -

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados del periodo y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irre recuperables.

d) Inventarios -

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

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

Los inventarios están registrados así:

- Los productos terminados y en proceso de fabricación, al costo en la porción correspondiente a la materia prima más el último costo de diciembre en el caso de la mano de obra y gastos de fabricación.
- Materias primas, envases y empaques y materiales, principalmente en base al costo de adquisición de la última compra realizada.

En adición, la Compañía establece con cargo a resultados provisiones para pérdidas provenientes de los inventarios obsoletos o de lento movimiento, en base a una evaluación individual de los mismos.

e) Propiedad, Planta y Equipo -

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, según corresponda.

Los pagos por reemplazos, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan, mientras que las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan. Adicionalmente, de acuerdo a lo permitido por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los costos de financiamiento (intereses) atribuidos directamente en la adquisición de activos fijos son capitalizados como parte del costo (véase nota 8) hasta su funcionamiento y puesta en marcha.

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

Edificios	5%
Equipo de transporte y equipos de comunicación	20%
Instalaciones, maquinaria y equipos	10%
Muebles y enseres y equipos de oficina	10%
Propiedades naturales	10%
Equipos de computación	20% y 33%

Los cánones pagados por los contratos de arrendamiento mercantil se reconocen como gastos (véase nota 18) y únicamente se registra como activo el valor pagado por la opción de compra, el cual se deprecia en base a su vida útil estimada, según se indica anteriormente.

La Compañía al 31 de diciembre del 2003 en base a lo permitido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 12 "Propiedad Planta y Equipo" y la Resolución No. 00.Q.I.CI.013 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador del 10 de agosto del 2000, contabilizó a valor de mercado parte de los terrenos tomando como base un estudio efectuado por un perito especializado, el cual tomó como referencia para la determinación del valor de mercado los costos de reposición y la constatación física de los terrenos. El efecto de la revaluación de los activos fue contabilizado en el rubro de patrimonio - superávit por revaluación y el cual ascendió aproximadamente a US\$ 2,045,000.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES. (Continuación)

f) Cargos Diferidos -

Los cargos diferidos se presentan neto de la amortización acumulada y están registrados al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No.17, según corresponda.

El gasto por la amortización de los cargos diferidos se registra con cargo a los resultados del período por el método de línea recta, según los siguientes porcentajes anuales:

Enseres y empaques puestos en el mercado	4%
Software de computación	33%
Registro de marcas	20%
Mejoras en instalaciones arrendadas	plazo del contrato
Investigación de mercados	Una vez que genere ingresos al 20%

g) Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio -

El costo del beneficio jubilatorio y bonificación por desahucio establecido en las disposiciones laborales vigentes y en el contrato colectivo de trabajo vigente se provisiona con cargo a los resultados del período, con base en un estudio actuarial realizado por una firma de actuarios independiente debidamente calificada.

La Compañía no establece provisión por concepto de jubilación patronal del personal jubilado sino que el gasto correspondiente se reconoce sobre base del efectivo.

h) Reconocimiento de Ingresos -

La Compañía reconoce los ingresos por la venta de bienes sobre una base acumulada cuando el riesgo y la titularidad de los bienes han sido transferidos íntegramente al cliente.

i) Gastos Financieros -

Son registrados mediante el método de acumulación.

j) Participación de los Trabajadores en las Utilidades -

La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

k) Provisión para Impuesto a la Renta -

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

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

D) Transacciones en Moneda Extranjera -

Los activos y pasivos de la Compañía en otras monedas a las de reporte han sido contabilizados utilizando las tasas de cambio vigentes en el mercado libre. La utilidad o pérdida en moneda extranjera se reconoce como ingreso o gasto en el período en el cual tiene lugar la variación de las tasas de cambio que las originan.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES. (Continuación)**m) Registros Contables y Unidad Monetaria -**

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

n) Uso de Estimaciones -

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. La gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los más adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento; sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales efectuados por la Administración debido a la ocurrencia de eventos futuros.

4. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

**4. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS,
(Continuación)**

Un detalle de las principales transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	2004	2003
	... (Dólares) ...	
Ingresos por servicio de embotellado y distribución: Bebidas Refrescantes S. A.	1,651,538	2,415,207
Ingresos por servicio de rótula y armado de planta de producción: Losky S. A.	279,842	2,688
Macbrera S. A.	279,842	7,912
Ingresos por arriendo de maquinaria: Macbrera S. A.	252,000	—
Ingresos recibidos por asistencia técnica: Macbrera S. A.	34,860	280,000
Ventas de materia prima: Bebidas del Pacífico S. A.	19,021	427,145
Rosson S. A.	397,609	—
Macbrera S. A.	291,088	192,325
Compra de producto terminado: Bebidas Refrescantes S. A.	8,354,222	6,694,026
Compra de materia prima y servicios: Losky S. A.	352,755	3,259,715
Bebidas Refrescantes S. A.	302,472	—
Rosson S. A.	—	471,145
Bebidas del Pacífico S. A.	655,227	1,686,860
Gastos por servicios de embotellado: Bebidas Refrescantes S. A.	213,883	989,369
Agrícola el Estero S. A.	59,765	—
Gastos por servicio de copado y filado: Bebidas Refrescantes S. A.	120,914	—
Macbrera S. A.	1,441,098	1,492,837
Intereses pagados: Sadley S. A.	234,202	233,482
Supplier International Corp.	322,569	—
Accionistas	79,062	—
Losky S. A.	—	79,720
Arrendamiento de vehículos: Bebidas Refrescantes S. A.	583,833	312,202
Préstamos recibidos: Sadley S. A.	166,112	261,204
Supplier International	25,172	2,738,490
Préstamos pagados: Sadley S. A.	241,284	3,019,684
Supplier International Corp.	599,243	380,585
Losky S. A.	231,496	—
Préstamos otorgados: Macbrera S. A.	—	1,100,000
Servicio de transporte: Anfermanal S. A.	820,729	1,480,285
Alquiler de croceter: Anfermanal S. A.	234,109	—
Compra de maquinaria: Macbrera S. A.	164,082	—
	24,371	—
	—	1,100,000

5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Cientes	1,240,781	1,094,530
Partes relacionadas (nota 4):		
Compañías relacionadas (incluye préstamos por US\$ 274,109)	1,768,612	421,908
Accionistas	<u>46,758</u>	<u>51,986</u>
	1,815,370	473,894
Ministerio de Economía y Finanzas:		
Impuesto al Valor Agregado - IVA	777,775	598,334
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 16)	<u>57,110</u>	<u>57,123</u>
	834,885	655,457
Anticipos a proveedores y otros	220,024	472,660
Funcionarios y empleados	43,601	46,497
Reclamos de seguros	3,822	49,785
Otras	<u>50,832</u>	<u>106,126</u>
	4,209,315	2,898,949
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 3 - c)	<u>(148,607)</u>	<u>(123,607)</u>
	<u>4,060,708</u>	<u>2,775,342</u>

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el saldo de cuentas por cobrar - clientes tiene vencimientos entre 30 y 45 días plazo y no devenga intereses. En adición, en el 2003 parte de la cartera de clientes se encuentra garantizando los préstamos bancarios (véase nota 10).

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de cuentas por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía. El exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo, o puede ser compensado con el impuesto a la renta o con los anticipos de impuesto a la renta de períodos futuros.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de cuentas por cobrar - funcionarios y empleados constituye préstamos otorgados con un vencimiento de hasta un año plazo y devengan una tasa de interés del 12% y 14% anual (14% y 18% anual en el 2003).

La Compañía evalúa la recuperabilidad de las cuentas por cobrar - clientes en base a un análisis individual de las mismas. El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	123,607	96,051
Provisión cargada al gasto	<u>25,000</u>	<u>27,556</u>
Saldo al final del año	<u>148,607</u>	<u>123,607</u>

6. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Envases y empaques	1,047,746	1,302,125
Materias primas y materiales	1,663,404	2,109,150
Productos terminados	311,700	417,401
Inventarios - compañías relacionadas	127,605	125,187
En proceso	125,727	-
Importaciones en tránsito	32,331	60,334
Inventarios de terceros	63,908	68,401
Exportaciones en tránsito	<u>9,032</u>	<u>2,094</u>
	3,381,453	4,084,692
Menos provisión para obsolescencia (nota 3 - d)	-	<u>(18,597)</u>
	<u>3,381,453</u>	<u>4,066,095</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de inventarios - compañías relacionadas representa envases y empaques y productos terminados adquiridos a las compañías Bebidas Andinas S. A. y Bebidas Refrescantes S. A. en virtud de los contratos de prestación de servicios de embotellado y distribución que mantienen con The Tesalia Springs Company S. A..

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	18,597	18,597
Provisión cargada al gasto	24,000	-
Baja de inventarios	<u>(42,597)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	-	<u>18,597</u>

7. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Un detalle de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Publicidad	1,219,050	339,814
Seguros	38,055	30,804
Impuestos municipales	-	14,219
Otros	<u>41,363</u>	<u>44,123</u>
	1,298,468	428,960
Menos vencimientos a largo plazo (nota 9)	<u>(486,006)</u>	<u>(45,905)</u>
	<u>812,462</u>	<u>383,055</u>

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Un detalle de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Terrenos	2,049,659	2,049,658
Edificios e instalaciones	2,677,924	2,534,137
Maquinaria y equipos	12,515,924	9,895,799
Activos en poder de terceros	1,300,000	-
Equipo de transporte	957,434	1,009,182
Equipos de computación	828,309	812,171
Muebles y enseres	426,128	398,307
Propiedades naturales	140,636	140,636
Activos de mercado	330,394	408,291
Equipos de comunicación	104,957	93,470
Activos en tránsito	23,391	6,894
Construcciones en curso	<u>299,278</u>	<u>157,313</u>
	21,654,034	17,505,858
Menos depreciación acumulada	<u>(6,508,382)</u>	<u>(5,237,449)</u>
	<u>15,145,652</u>	<u>12,268,409</u>

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de activos en poder en terceros representa maquinaria de la línea de soplado arrendada mediante un contrato de arrendamiento operativo a su compañía relacionada Macbresa S. A.. En adición, en el 2005 la Compañía ha firmado con compañías relacionadas dos contratos de arrendamiento mercantil de maquinaria cuyo saldo en libros asciende a US\$ 3,811,058 (véase nota 22).

El movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Costo:		
Saldo al inicio del año	17,505,858	12,285,838
Adiciones al costo	4,211,462	3,354,303
Revalorización de terrenos (nota 3 - e)	-	2,044,488
Ventas y retiros	<u>(63,286)</u>	<u>(178,771)</u>
Saldo al final del año	<u>21,654,034</u>	<u>17,505,858</u>
Depreciación acumulada:		
Saldo al inicio del año	5,237,449	4,108,859
Gasto del año	1,333,081	1,210,615
Ventas y retiros	<u>(62,148)</u>	<u>(82,025)</u>
Saldo al final del año	<u>(6,508,382)</u>	<u>5,237,449</u>

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO. (Continuación)

Las adiciones al costo de la propiedad, planta y equipo incluye compras de maquinaria y equipos por US\$ 3,568,936 en el 2004 y US\$ 3,327,842 en el 2003. En adición, en el 2004 se capitalizaron costos de financiamiento por US\$ 412,336 (véase nota 3 - c).

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, parte de la maquinaria, edificios y bodegas se encuentran garantizando las operaciones de crédito contratadas con las instituciones bancarias (véase notas 10 y 13).

9. CARGOS DIFERIDOS

Un resumen de los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Envases y empaques	3,860,727	3,975,540
Investigación de mercados	351,675	259,044
Mejoras a la propiedad privada	54,079	117,940
Software de computación	59,254	60,081
Porción a largo plazo de los gastos pagados por anticipado - publicidad (nota 7)	486,006	45,905
Registro de marcas	-	20,722
Otros	<u>99,492</u>	<u>98,069</u>
	<u>4,911,233</u>	<u>4,577,301</u>

El movimiento de los cargos diferidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo netos al inicio del año	4,577,301	4,418,330
Adiciones al costo	969,382	1,528,235
Devolución de envases	(61,279)	(986,278)
Bajas, roturas y recompra de envases y empaques	(20,722)	-
Gasto por amortización del año	<u>(553,449)</u>	<u>(382,986)</u>
Saldo al final del año	<u>4,911,233</u>	<u>4,577,301</u>

10. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de préstamos bancarios constituye créditos sobre firmas otorgados por instituciones bancarias del país por US\$ 364,815 (US\$ 1,093,137 en el 2003), los cuales tienen un vencimiento de hasta 157 días plazo (270 días en el 2003) y devengan una tasa de interés del 13% y 14,66% anual (del 9,25% y 17% de interés anual en el 2003).

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los préstamos con el Banco de Guayaquil S. A. se encuentran garantizados con un terreno y construcciones de la Compañía. En adición, en el 2003 parte de la cartera de clientes se encontraba garantizando los préstamos con el Produbanco S. A.

11. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Proveedores	3,483,868	3,433,984
Partes relacionadas (nota 4):		
Compañías relacionadas	1,282,395	621,464
Accionistas	<u>20,847</u>	<u>347,986</u>
	1,303,242	969,450
Retenciones e impuestos por pagar (nota 12)	1,737,360	1,343,240
Depósitos en garantía	229,861	167,994
Cuentas por pagar – plan auto	118,958	162,229
Impuesto a la renta por pagar (nota 16)	153,087	69,872
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	<u>34,460</u>	<u>25,933</u>
	<u>7,060,836</u>	<u>6,172,702</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de cuentas por pagar - proveedores se origina principalmente por la compra de inventarios, es a la vista y no devenga intereses.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de cuentas por pagar – retenciones e impuestos por pagar representa impuestos pendientes de pago al Servicio de Rentas Internas por concepto de impuesto al valor agregado – IVA, las retenciones en la fuente e impuesto a los consumos especiales – ICE.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de cuentas por pagar – depósitos en garantía corresponde a los depósitos en efectivo efectuados por los distribuidores para garantizar el inventario entregado.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de las cuentas por pagar – plan auto constituye: a) los descuentos mensuales efectuados a empleados; y, b) los pagos realizados por ex – trabajadores de la Compañía, destinados para cancelar el valor de los vehículos bajo el plan auto, no devengan intereses y están garantizados con contratos de reserva de dominio.

12. PASIVOS ACUMULADOS

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 16)	228,599	174,398
Beneficios sociales:		
Décimo tercero	18,995	9,042
Décimo cuarto	9,229	2,976
Fondos de reserva	178,237	140,501
Contrato colectivo	77,652	60,486
Otros	418	544
	<u>284,533</u>	<u>213,549</u>
Dividendos por pagar (nota 4)	192,703	194,253
Retenciones de nómina	54,035	64,756
Beneficios para trabajadores	20,479	26,916
Intereses acumulados por pagar		
Préstamos bancarios (notas 10 y 13)	62,829	34,584
Impuestos pendientes de pago (nota 11)	55,591	34,053
Compañías relacionadas (nota 4)	<u>2,630</u>	<u>-</u>
	121,050	68,637
Provisión para jubilación patronal y desahucio y subsidio por jubilación a corto plazo (nota 14)	1,025,595	1,018,562
Otras provisiones	<u>75,545</u>	<u>59,294</u>
	<u>2,002,539</u>	<u>1,820,365</u>

El movimiento de los pasivos acumulados - participación de los trabajadores en las utilidades y beneficios sociales por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	Participación de los trabajadores en las utilidades	Beneficios sociales
	... (Dólares) ...	
Saldos al 31 de diciembre del 2002	156,393	216,000
Provisión cargada al gasto	174,398	213,549
Pagos efectuados	<u>(156,393)</u>	<u>(216,000)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	174,398	213,549
Provisión cargada al gasto	228,599	499,598
Pagos efectuados	<u>(174,398)</u>	<u>428,614</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>228,599</u>	<u>284,533</u>

13. **DEUDA A LARGO PLAZO**

Un detalle de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Partes Relacionadas (nota 4):		
<u>Sadelzy S. A.</u> - Crédito sobre firmas para capital de trabajo, con vencimientos hasta enero del 2008 y devenga una tasa de interés del 12% anual en el 2004 y 2003.	1,659,359	2,092,490
<u>Supplier International</u> - Créditos sobre firmas para capital de trabajo, con vencimientos mensuales hasta julio del 2007 y devengan una tasa de interés del 12% anual. Incluye en el 2004 y 2003 préstamos por US\$ 2,100,000 que no tienen fecha específica de vencimiento.	2,601,856	2,758,180
<u>Northstar Trade Finance Inc.</u> - Crédito de financiamiento sobre firmas para la compra de maquinaria, el cual devenga una tasa de interés anual del 9% y tiene vencimientos trimestrales hasta marzo del 2008.	2,848,123	-
<u>Telbec S. A.</u> - Crédito de financiamiento sobre firmas para capital de trabajo, con vencimientos trimestrales hasta enero del 2006 y devenga una tasa de interés del 13,5% anual.	1,297,438	-
<u>Accionistas</u> - Crédito sobre firmas para capital de trabajo, no tiene fecha de vencimiento y devenga una tasa de interés del 12% anual en el 2004 y 2003.	<u>263,000</u>	<u>263,000</u>
	<u>8.669,776</u>	<u>5.113,670</u>
Instituciones Financieras:		
<u>Banco del Pacifico S. A.</u> - Crédito para la compra de maquinaria, el cual devenga una tasa de interés del 9,67% en el 2004 y 18 % 2003 y tiene un vencimiento hasta marzo del 2008, se encuentra garantizada con una prenda industrial sobre parte de la maquinaria (nota 8).	1,637,261	2,080,023
<u>Produbanco S. A.</u> - Crédito para capital de trabajo, con vencimientos hasta enero del 2006 y devengan una tasa de interés del 13% y 10,75% anual, el cual se encuentra garantizado con parte de terrenos y construcciones (nota 8). Pasan...	<u>325,647</u> <u>1,962,908</u>	<u>-</u> <u>2,080,023</u>

13. **DEUDA A LARGO PLAZO. (Continuación)**

Vienen....	1,962,908	2,080,023
Banco de Guayaquil S. A.- Créditos para capital de trabajo, con vencimientos hasta enero del 2005 y devengan una tasa de interés del 13% y 16% anual en el 2004 (16% y 18% anual en el 2003), se encuentra garantizadas con una hipoteca abierta sobre una de las bodegas de la Compañía (nota 8).		
	<u>30,807</u>	<u>433,665</u>
	<u>1,993,715</u>	<u>2,513,688</u>
Otras		
Siapi SRL- Crédito para la compra de maquinaria, devenga una tasa de interés anual del 13,44% con vencimientos mensuales hasta abril del 2005 y se encuentra garantizado con letras de cambio.		
	<u>274,109</u>	<u>-</u>
	<u>10,937,600</u>	<u>7,627,358</u>
Menos vencimientos circulantes	(3,004,591)	(1,433,972)
	<u>7,933,009</u>	<u>6,193,386</u>

Un resumen de los vencimientos de la deuda a largo plazo (sin incluir los préstamos de partes relacionadas por US\$ 2,363,000 en el 2004 y 2003) al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

Año	2004	2003
	... (Dólares) ...	
2004	-	1,433,972
2005	3,004,591	1,145,697
2006	2,537,657	1,244,695
2007	2,025,269	1,293,341
2008	<u>1,007,083</u>	<u>146,653</u>
	<u>8,574,600</u>	<u>5,264,358</u>

14. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Un detalle y movimiento de la reserva para jubilación patronal y desahucio por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	Saldos a 31 de diciembre de 2002			Saldos al 31 de diciembre del 2003			Saldos al 31 de diciembre del 2004		
	Cargo	Pagos efectuados		Cargo	Pagos efectuados		Cargo	Pagos efectuados	
	(Dólares)								
Porción circulante:									
Jubilación patronal	348,202	380,255	(34,158)	694,299	144,171	(137,138)	701,332		
Desahucio	92,336	907	-	93,243	-	-	93,243		
Subsidio por jubilación	140,606	90,414	-	231,020	-	-	231,020		
Total porción circulante (nota 12)	581,144	471,576	(34,158)	1,018,562	144,171	(137,138)	1,025,595		
Porción a largo plazo: jubilación patronal	273,119	22,642	-	295,761	95,829	-	391,590		
	<u>854,263</u>	<u>494,218</u>	<u>(34,158)</u>	<u>1,314,323</u>	<u>240,000</u>	<u>(137,138)</u>	<u>1,417,185</u>		

De conformidad con las disposiciones del Código de Trabajo la República del Ecuador, los empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución, tendrán derecho a la jubilación patronal; y, en aquellos casos en los cuales el empleado haya prestado sus servicios entre 20 y 25 años, el beneficio se reconocerá en forma proporcional. Además, el Código de Trabajo establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el empleado, el empleador bonificará al empleado con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma institución. La Compañía no mantiene fondos separados para estos beneficios sino que establece reservas en base a estudios actuariales realizados anualmente por un profesional independiente debidamente calificado. De acuerdo a los referidos estudios, (los que cubren a todo el personal), el valor actual de las reservas matemáticas de jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2004 ascienden a US\$ 1,092,922 y US\$ 93,243 (al 31 de diciembre del 2003 ascienden a US\$ 989,677 y US\$ 93,243 respectivamente). El método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado".

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los fundamentos técnicos utilizados por el actuario para el establecimiento de la reserva para jubilación patronal fueron: a) la remuneración del empleado y disposiciones del Código de Trabajo, que establece que la pensión mensual del empleado por jubilación patronal no podrá ser mayor que el salario básico unificado medio del último año (US\$ 135,62 en el 2004 y US\$ 121,91 en el 2003), ni inferior a US\$ 30 dólares si solo tiene derecho a la jubilación del empleador y de US\$ 20 si es beneficiario de doble jubilación; b) 25 años de servicio como mínimo; c) bases demográficas del personal; d) tabla de mortalidad ecuatoriana; e) una tasa de interés actuarial del 4% anual; y, f) tasa de crecimiento de salarios del 3,55% anual.

Un resumen del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

14. **RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO. (Continuación)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Jubilados	459,520	511,455
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 25 años	241,811	182,461
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 10 años y menor a 25 años	290,962	227,022
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>100,629</u>	<u>68,739</u>
	<u>1,092,922</u>	<u>989,677</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de la reserva para jubilación patronal y desahucio incluye US\$ 231,020 correspondientes a la bonificación por jubilación establecida en el artículo 44 del Décimo Contrato Colectivo, la cual ha sido determinada por el actuario en el año 2003 utilizando el método de financiamiento.

15. **PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS****Capital Social**

El capital social de la Compañía está constituido por acciones ordinarias, pagadas y en circulación de 2,581,579 en el 2004 y 30,985,948 en el 2003 con un valor nominal de US\$ 1 cada una en el 2004 y US\$ 0,04 en el 2003.

Mediante la compensación de cuentas patrimoniales, durante el año 2004 se incrementó el capital social de la Compañía en US\$ 1,342,141. Un resumen de las respectivas escrituras de aumento de capital se indica a continuación:

	Escritura Pública		Total aumento del capital social
	17/sep/04	12/oct/04	
 (Dólares)		
Aportes para futuros aumentos de capital	1,000,069	-	1,000,069
Reinversión de las utilidades disponibles del año 2003 (véase nota 16)	-	342,072	342,072
	<u>1,000,069</u>	<u>342,072</u>	<u>1,342,141</u>

En adición, mediante escritura pública del 17 de septiembre del 2004 se incrementó el capital autorizado de la Compañía de US\$ 2,000,000 a US\$ 4,000,000; así como, se cambió el valor nominal de las acciones de US\$ 0,04 a US\$ 1.

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS. (Continuación)**Aportes para Futuros Aumentos de Capital**

La Junta Directiva mediante acta del 20 de marzo del 2002, aprobó los estados financieros al 31 de diciembre del 2001, el cual incluyó el registro de aportes para futuros aumentos de capital mediante la compensación de cuentas por pagar – accionistas por US\$ 1,000,000 y que en el año 2004 fueron capitalizados.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital proviene de la transferencia de los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva de capital no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Superávit por revaluación

El saldo de la cuenta superávit por revaluación representa la utilidad no realizada de la revalorización de la propiedad, planta y equipo - terrenos. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta superávit por revaluación no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de Junta General de Accionistas.

Reserva Legal y Utilidades Disponibles

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. La apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2004 debe ser aprobada por la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, cuyo monto mínimo requerido asciende a aproximadamente US\$ 53,000.

En el 2003 los accionistas asumieron la compra de renunciaciones de trabajadores por US\$ 1,995,091, las cuales fueron compensadas con las utilidades de años anteriores pendientes de distribución.

16. **IMPUESTO A LA RENTA**

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003, fueron las siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1,037,098	882,724
Más gastos no deducibles	<u>486,895</u>	<u>279,931</u>
	1,523,993	1,162,655
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>228,599</u>	<u>174,398</u>
Utilidad gravable	<u>1,295,394</u>	<u>988,257</u>
Impuesto a la renta, estimado:		
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertir	71,898	161,528
Tasa impositiva del 25% sobre la utilidad gravable	<u>204,018</u>	<u>51,322</u>
	<u>275,916</u>	<u>212,850</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>34.13%</u>	<u>30.05%</u>

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes las utilidades del ejercicio que se reinvierten (aumento de capital) tendrán una reducción de un 10% en la tarifa de impuesto. La Compañía en el 2004 y 2003 acogiéndose a esta disposición legal aplicó la tarifa corporativa del 15% de impuesto a la renta (véase nota 15).

El movimiento de las cuentas por cobrar y pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>		<u>2003</u>	
	Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
	... (Dólares) (Dólares) ...	
Saldos al inicio del año	57,123	69,872	-	107,306
Provisión cargada al gasto	-	<u>275,916</u>	-	<u>212,850</u>
	<u>57,123</u>	<u>345,788</u>	-	<u>320,156</u>
Más (menos):				
Pago de impuesto a la renta del año anterior	-	(69,872)	-	(107,306)
Anticipos de impuesto a la renta	-	-	-	(6,682)
Ajuste	(13)	-	-	-
Proveniente de la compra de activos y pasivos de Losky S. A.	-	-	57,123	-
Impuestos retenidos por terceros	-	(122,829)	-	(136,296)
	<u>(13)</u>	<u>(192,701)</u>	<u>57,123</u>	<u>(250,284)</u>
Saldos al final del año (notas 5 y 11)	<u>57,110</u>	<u>153,087</u>	<u>57,123</u>	<u>69,872</u>

16. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

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

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. S494 del 31 de diciembre del 2004 se publicaron las reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno relacionadas con el establecimiento de normas relativas sobre precios de transferencia, los cuales entrarán en vigencia a partir del ejercicio fiscal 2005 y que son de aplicación obligatoria para los sujetos pasivos de impuesto a la renta que efectúan transacciones con partes relacionadas.

A la fecha de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2001 al 2004 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

17. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Un resumen de la posición en moneda extranjera en "Euros" al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Euros) ...	
Pasivos – cuentas por pagar:		
Proveedores	15,991	112,271
Deuda a largo plazo – Siapi SRL	<u>203,044</u>	<u>-</u>
	<u>219,035</u>	<u>112,271</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la tasa de cambio vigente en el mercado libre del "Euro" por cada US\$ 1 fue US\$ 1,35 y 1,16, respectivamente.

18. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía mantiene los siguientes compromisos:

- Un contrato de distribución, producción y embotellamiento con Bebidas Refrescantes S. A. para la producción, embotellamiento, distribución y venta de los productos Tesalia, Quintuples y Güitig en las provincias del Guayas, Los Ríos y Manabí, con excepción del cantón Manta y Montecristi; y, por otra parte la Compañía se encarga del embotellamiento y distribución de los productos PCI en la Región Sierra. La vigencia del contrato es de 10 años plazo renovables previo acuerdo entre las partes; sin embargo, en caso de incumplimiento por cualquiera de las partes se pagará una indemnización de US\$ 1,000,000.

Por la ejecución del contrato Bebidas Refrescantes S. A. cancela a The Tesalia Springs Company S. A. US\$ 0,55 y US\$ 0,45, respectivamente, por el servicio de distribución y embotellado de productos PCI con envase no retornable; así como, The Tesalia Springs Company cancela a Bebidas Refrescantes S. A., US\$ 0,48 y US\$ 0,45, respectivamente, por el servicio de distribución y embotellado de productos Güitig; y, US\$ 0,25 y US\$ 0,225 por el servicio de distribución y embotellado de productos agua linda. El ingreso por este concepto ascendió a US\$ 1,651,538 en el 2004 y US\$ 2,415,207 en el 2003; así como, el gasto respectivo ascendió a US\$ 213,883 en el 2004 y US\$ 989,360 en el 2003 (véase nota 4).

18. COMPROMISOS. (Continuación)

- La Compañía mantiene dos concesiones mineras otorgadas por el Ministerio de Energía y Minas para la prospección, exploración, explotación, beneficio, fundición, refinación y comercialización de todas las sustancias minerales que puedan existir y obtenerse en las fuentes de propiedad natural. La Ley de Minería requiere que la Compañía declare y pague una patente. El gasto por este concepto ascendió aproximadamente a US\$ 274,000 en el 2004 y US\$ 156,000 en el 2003.
- El 1 de junio de 2003 la Compañía firmó el Décimo Primer Contrato Colectivo, en función del cual los trabajadores que tienen un tiempo de servicio superior a 25 años, podrían recibir por renunciaciones voluntarias aproximadamente US\$ 10,000 cada uno, el número aproximado de los trabajadores con dicho tiempo de servicio es de 28 en el 2004 y 25 en el 2003.
- Mantiene suscrito con el Banco Amazonas S. A. contratos de arrendamiento mercantil con opción de compra de equipos de computación y maquinaria. Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003, el cargo a gastos por este concepto ascendió aproximadamente a US\$ 21,000 y US\$ 31,000, respectivamente. Los pagos mínimos futuros por este concepto ascienden aproximadamente a US\$ 4,000 a partir del año 2005.

Los contratos incluyen una cláusula de reajuste trimestral de los cánones de arrendamiento mercantil en base a la tasa pasiva referencial establecida por el Banco Central del Ecuador.
- Mantiene firmado con la Federación Ecuatoriana de Fútbol un contrato de auspicio, el cual tiene vigencia hasta el 30 de abril del 2006. Los pagos mínimos futuros por dicho contrato ascienden aproximadamente a US\$ 150,000.
- Ha contratado con instituciones financieras lo siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
- Líneas de crédito	2,700,000	788,251
- Cartas de crédito	386,281	114,096
- Garantías aduaneras	<u>261,499</u>	<u>-</u>

19. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía presenta las siguientes contingencias:

Tal como se explica en la nota 1 a los estados financieros, en el 2004 mediante un contrato de compra-venta la Compañía transfirió activos y pasivos a su compañía relacionada Macbresa S. A.. La Administración manifiesta que la transferencia de los activos y pasivos de la línea de elaboración de botellas plásticas de Tesalia Springs Company S. A. a su compañía relacionada Macbresa S.A. se enmarca en lo establecido en: a) las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y que el Servicio de Rentas Internas estableció que sean de aplicación obligatoria por parte de los contribuyentes (las cuales incluyen la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera No.22 "Operaciones Discontinuas" - NEC 22 que establece el tratamiento contable de la disposición de activos y pasivos de un componente de negocios); y, b) el numeral 3 del artículo 54 de la Ley de Régimen Tributario Interno que establece que no se causará el Impuesto al Valor Agregado - IVA cuando se realiza la venta de un negocio en el que se transfiere el activo y el pasivo. Los asesores legales basados en estos argumentos afirman que el procedimiento contable y tributario adoptado por la Compañía está dentro de las disposiciones tributarias vigentes a la fecha de la transacción y por lo tanto debería ser aceptado por el Servicio de Rentas Internas (SRI).

Con fecha 4 de abril del 2003 el Servicio de Rentas Internas (SRI) notificó a la Compañía con las Actas de Determinación relacionadas con Impuesto al Valor Agregado - IVA, Impuesto a la Renta, Impuesto a los Consumos Especiales - ICE, Retenciones en la Fuente de Impuesto a la Renta y Retenciones en la Fuente de Impuesto al Valor Agregado correspondientes al ejercicio económico 1996 y en las que se establecieron diferencias de impuestos por aproximadamente US\$ 152,000. La Compañía en el 2003 impugnó ante el SRI dichas actas y mediante Resolución No. 117012003RRECD0567 del 22 de octubre del 2003 se dieron de baja ciertas glosas y se ratificaron diferencias de impuestos a pagar por aproximadamente US\$ 132,000 (sin incluir intereses). Actualmente, la respectiva impugnación se encuentra tramitándose en el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1 de Pichincha mediante la cual se argumenta que la facultad determinadora del SRI caducó de conformidad con lo establecido en el Código Tributario; sin embargo, la Administración basada en la opinión de sus asesores legales manifiesta que las probabilidades de éxito en este caso serán favorables a la Compañía.

A la fecha de este informe la resolución final de estos asuntos es incierta, debido a lo cual los estados financieros adjuntos no incluyen provisión alguna, para el pasivo adicional que podría resultar de estos asuntos.

20. RECLASIFICACIONES

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para presentación del informe, tal como se indica a continuación:

	Según registros contables	Reclasificaciones		Según estados financieros
		Débitos	Créditos	
..... (Dólares)				
2004				
Balance general:				
Activos:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	320,635	192,908	-	513,543
Cuentas por cobrar, neto	5,446,234	-	1,385,526	4,960,708
Inventarios	3,265,441	116,012	-	3,381,453
Gastos pagados por anticipado	582,771	715,697	486,006	\$12,462
Cuentas por cobrar a largo plazo	-	1,269,514	-	1,269,514
Cargos diferidos	5,140,924	486,006	715,697	4,911,233
Pasivos:				
Sobregiros bancarios	4,621	-	192,908	197,529
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	2,730,482	-	274,109	3,004,591
Cuentas por pagar	7,300,485	274,109	34,460	7,060,836
Pasivos acumulados	1,051,404	74,460	1,025,595	2,002,539
Reserva para jubilación patronal y desahucio	<u>1,377,185</u>	<u>1,025,595</u>	<u>40,000</u>	<u>391,590</u>

	Según registros contables	Reclasificaciones		Según estados financieros
		Débitos	Créditos	
..... (Dólares)				
2004				
Estado de utilidades:				
Ventas	26,581,833	-	8,254,222	34,836,055
Costo de las ventas	<u>14,884,750</u>	<u>8,254,222</u>	<u>-</u>	<u>23,138,972</u>

	Según registros contables	Reclasificaciones		Según estados financieros
		Débitos	Créditos	
..... (Dólares)				
2003				
Estado de utilidades:				
Ventas	24,307,567	-	6,994,026	31,301,593
Costo de las ventas	<u>13,514,854</u>	<u>6,994,026</u>	<u>-</u>	<u>20,508,880</u>

En adición, ciertas cifras de los estados financieros del 2003 han sido reclasificadas para propósitos de comparabilidad con las cifras de los estados financieros del 2004, tal como se indica a continuación:

	Según registros contables	Reclasificaciones		Según estados financieros
		Débitos	Créditos	
..... (Dólares)				
Balance general:				
Activos:				
Cuentas por cobrar, neto	3,995,446	-	1,220,104	2,775,342
Cuentas por cobrar a largo plazo	-	1,220,104	-	1,220,104
Patrimonio de los accionistas:				
Reserva legal	152,769	49,548	-	103,221
Utilidades disponibles	<u>1,919,362</u>	<u>-</u>	<u>49,548</u>	<u>1,968,910</u>

21. EVENTOS SUBSECUENTES

El 3 de enero del 2005 la Compañía firmó con sus compañías relacionadas Politop S. A. y Rosseñi S. A. dos contratos de arrendamiento mercantil con opción de compra con una vigencia de 4 años plazo. El canon mensual de arrendamiento es de US\$ 31,464 y US\$ 40,045, respectivamente.
