



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 2005 y 2004, y los correspondientes estados de utilidades de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
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 3 a los estados financieros, 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 2005 y 2004, 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. Tal como se explica más ampliamente en la nota 2 (a) a los estados financieros, la Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Los estados financieros adjuntos no tienen como propósito específico presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en países y jurisdicciones distintas a los de la República del Ecuador.



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

7 de abril del 2006
Quito - Ecuador

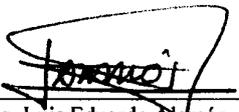


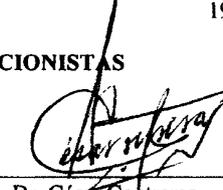
Felipe Sánchez M.
Representante Legal

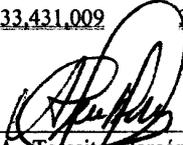
THE TESALIA SPRINGS COMPANY S. A.
(Quito –Ecuador)

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

| | NOTAS | 2005 | 2004 |
|--|---------|--------------------------|--------------------------|
| ACTIVOS | | | |
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 2 (b) | 472,527 | 513,543 |
| Efectivo restringido | 19 | 813,113 | - |
| Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 173,607 en el 2005 y US\$ 148,607 en el 2004 | 4 | 6,891,448 | 4,060,708 |
| Inventarios | 5 | 5,427,670 | 3,381,453 |
| Gastos pagados por anticipado | 6 | <u>827,227</u> | <u>812,462</u> |
| TOTAL ACTIVOS CORRIENTES | | <u>14,431,985</u> | <u>8,768,166</u> |
| ACTIVOS NO CORRIENTES: | | | |
| Propiedad, planta y equipo neto de depreciación acumulada de US\$ 7,914,566 en el 2005 y US\$ 6,508,382 en el 2004 | 7 | 12,758,048 | 15,145,652 |
| Cargos diferidos, neto | 8 | 4,873,447 | 4,911,233 |
| Cuentas por cobrar a largo plazo – compañías relacionadas | 3 | 1,355,297 | 1,269,514 |
| Inversiones en acciones | | <u>12,232</u> | <u>12,232</u> |
| TOTAL ACTIVOS | | <u>33,431,009</u> | <u>30,106,797</u> |
| PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | | |
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Sobregiros bancarios | | 295,483 | 197,529 |
| Obligaciones bancarias | 9 | 2,186,436 | 364,815 |
| Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo | 12 | 3,678,504 | 3,004,591 |
| Cuentas por pagar | 10 | 9,538,841 | 7,060,836 |
| Pasivos acumulados | 11 | <u>790,751</u> | <u>2,002,539</u> |
| TOTAL PASIVOS CORRIENTES | | <u>16,490,015</u> | <u>12,630,310</u> |
| PASIVOS NO CORRIENTES: | | | |
| Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes | 12 | 5,482,132 | 7,933,009 |
| Reserva para jubilación patronal y desahucio | 13 | <u>764,731</u> | <u>391,590</u> |
| TOTAL PASIVOS | | <u>22,736,878</u> | <u>20,954,909</u> |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | | | |
| Capital social | 15 | 3,065,634 | 2,581,579 |
| Aportes para futuros aumentos de capital | 15 | 5,800,075 | 4,805 |
| Reserva legal | 15 | 206,027 | 152,769 |
| Reserva facultativa | | 6,092 | 6,092 |
| Reserva de capital | 15 | 2,252,354 | 2,252,354 |
| Superávit por revaluación | 15 | 2,044,488 | 2,044,488 |
| (Déficit) utilidades disponibles | 15 y 16 | <u>(2,680,539)</u> | <u>2,109,801</u> |
| TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | 10,694,131 | 9,151,888 |
| Compromisos y contingencias | 19 y 20 | | |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | <u>33,431,009</u> | <u>30,106,797</u> |


Ing. Luis Eduardo Alarcón
Gerente General

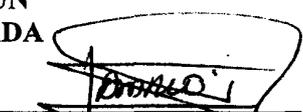
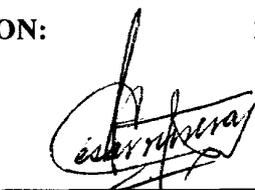
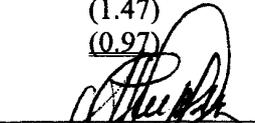

Dr. César Contreras
Contralor


CPA Teresita Alarcón
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 22 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 2005 Y 2004****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

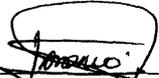
| | <u>NOTAS</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|---|---|---------------------|
| INGRESOS: | | | |
| Ventas | 3 | 39,802,285 | 34,836,055 |
| Ingresos por servicios de embotellado y distribución | 19 | <u>1,114,955</u> | <u>1,651,538</u> |
| TOTAL INGRESOS | | 40,917,240 | 36,487,593 |
| COSTO DE LAS VENTAS Y DE LOS SERVICIOS | 3 | <u>(26,817,042)</u> | <u>(23,138,972)</u> |
| MARGEN BRUTO | | <u>14,100,198</u> | <u>13,348,621</u> |
| GASTOS DE OPERACION: | | | |
| Gastos de logística | | 5,346,403 | 4,790,289 |
| Gastos de ventas | | 5,558,549 | 4,905,999 |
| Gastos de administración y generales | | <u>1,890,028</u> | <u>2,170,403</u> |
| TOTAL GASTOS DE OPERACION | | <u>12,794,980</u> | <u>11,866,691</u> |
| UTILIDAD EN OPERACION | | <u>1,305,218</u> | <u>1,481,930</u> |
| OTROS INGRESOS (GASTOS): | | | |
| Gastos financieros | 9 y 12 | (1,435,938) | (1,237,772) |
| Utilidad en venta de línea de negocios | 1 | - | 157,974 |
| Diferencias en cambio, neto | 2 (k) y 17 | 12,945 | (54,266) |
| Pérdida en venta de propiedad, planta y equipo | | (77,481) | - |
| Ingresos por arrendamiento de maquinaria | | 914,567 | 252,000 |
| Otros (gastos) ingresos, neto | | <u>(94,766)</u> | <u>437,232</u> |
| TOTAL OTROS GASTOS, NETO | | <u>(680,673)</u> | <u>(444,832)</u> |
| UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES, IMPUESTO A LA RENTA Y PARTIDAS EXTRAORDINARIAS | | 624,545 | 1,037,098 |
| PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES | 2 (l) y 11 | - | <u>(228,599)</u> |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA | | 624,545 | 808,499 |
| IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO | 2 (m) y 16 | - | <u>(275,916)</u> |
| UTILIDAD ANTES DE PARTIDA EXTRAORDINARIA | | 624,545 | 532,583 |
| PARTIDA EXTRAORDINARIA - INDEMNIZACIONES POR LIQUIDACION DE CONTRATO COLECTIVO | 14 | <u>(4,830,537)</u> | - |
| (PERDIDA) UTILIDAD NETA | 15 y 16 | <u>(4,205,992)</u> | <u>532,583</u> |
| (PERDIDA) UTILIDAD POR ACCION: | 2 (n) | | |
| - COMUN | | (1.47) | 0.32 |
| - DILUIDA | | <u>(0.97)</u> | <u>0.27</u> |
|  |  |  | |
| Ing. Luis Eduardo Alarcón Gerente General | Dr. César Contreras Contralor | CPA Teresa Alarcón Contadora General | |

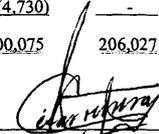
Las notas explicativas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.



THE TESALIA SPRINGS COMPANY S. A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

| | Capital social (nota 15) | Aportes para futuros aumentos de capital (nota 15) | Reserva legal (nota 15) | Reserva facultativa | Reserva de capital (nota 15) | Superávit por revaluación (nota 15) | Utilidades disponibles (déficit) (notas 15 y 16) | Total patrimonio de los accionistas |
|--|--------------------------------|---|-------------------------------|------------------------|------------------------------------|--|---|---|
| Saldos al 31 de diciembre del 2003 | 1,239,438 | 1,000,000 | 103,221 | 6,092 | 2,252,354 | 2,044,488 | 1,968,910 | 8,614,503 |
| Utilidad neta | - | - | - | - | - | - | 532,583 | 532,583 |
| Apropiación para reserva legal | - | - | 49,548 | - | - | - | (49,548) | - |
| Aportes para futuros aumentos de capital | - | 4,802 | - | - | - | - | - | 4,802 |
| Transferencia | - | 72 | - | - | - | - | (72) | - |
| Aumento del capital social | <u>1,342,141</u> | <u>(1,000,069)</u> | - | - | - | - | <u>(342,072)</u> | - |
| Saldos al 31 de diciembre del 2004 | 2,581,579 | 4,805 | 152,769 | 6,092 | 2,252,354 | 2,044,488 | 2,109,801 | 9,151,888 |
| Pérdida neta | - | - | - | - | - | - | (4,205,992) | (4,205,992) |
| Apropiación para reserva legal | - | - | 53,258 | - | - | - | (53,258) | - |
| Aportes para futuros aumentos de capital | - | 5,800,000 | - | - | - | - | - | 5,800,000 |
| Ajuste | - | - | - | - | - | - | (51,765) | (51,765) |
| Aumento del capital social | <u>484,055</u> | <u>(4,730)</u> | - | - | - | - | <u>(479,325)</u> | - |
| Saldos al 31 de diciembre del 2005 | <u>3,065,634</u> | <u>5,800,075</u> | <u>206,027</u> | <u>6,092</u> | <u>2,252,354</u> | <u>2,044,488</u> | <u>(2,680,539)</u> | <u>10,694,131</u> |


Ing. Luis Eduardo Aracón
Gerente General


Dr. César Contreras
Contralor


CPA Teresita Aracón
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.



THE TESALIA SPRINGS COMPANY S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

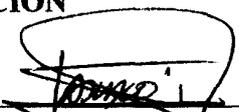
| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| <u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u> | | |
| Efectivo recibido de clientes y otros | 44,816,878 | 36,220,106 |
| Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros | <u>(49,197,266)</u> | <u>(32,327,755)</u> |
| Efectivo (utilizado en) provisto por las operaciones | (4,380,388) | 3,892,351 |
| Impuesto a la renta pagado | (153,087) | (69,872) |
| Intereses pagados | <u>(1,168,225)</u> | <u>(1,185,359)</u> |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación | <u>(5,701,700)</u> | <u>2,637,120</u> |
| <u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u> | | |
| Aumento en cuentas por cobrar a largo plazo – compañías relacionadas | (85,783) | (49,410) |
| Adquisición de propiedad, planta y equipo | (490,933) | (4,211,462) |
| Adiciones a cargos diferidos | (778,134) | (969,382) |
| Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo | 1,090,966 | 1,138 |
| Aumento en inversiones en acciones | - | (63) |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | <u>(263,884)</u> | <u>(5,229,179)</u> |
| <u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u> | | |
| Aumento en sobregiros bancarios | 97,954 | 192,908 |
| Aumento en préstamos bancarios y deuda a largo plazo | 44,657 | 2,581,920 |
| Aporte de los accionistas para futuros aumentos de capital | 5,800,000 | 4,802 |
| Dividendos pagados | <u>(18,043)</u> | <u>-</u> |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento | <u>5,924,568</u> | <u>2,779,630</u> |
| (Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo durante el período | (41,016) | 187,571 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo | <u>513,543</u> | <u>325,972</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período | <u>472,527</u> | <u>513,543</u> |



Las notas explicativas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.

THE TESALIA SPRINGS COMPANY S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, (CONTINUACION)
CONCILIACION DE LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
(UTILIZADO EN) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|---|--|
| (PERDIDA) UTILIDAD NETA | (4,205,992) | 532,583 |
| AJUSTES PARA CONCILIAR LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Estimación para cuentas de dudoso cobro | 25,000 | 25,000 |
| Depreciación de propiedad, planta y equipo | 1,624,637 | 1,333,081 |
| Amortización de cargos diferidos | 746,042 | 553,449 |
| Reserva para jubilación patronal y desahucio | 116,207 | 240,000 |
| Devoluciones y bajas de cargos diferidos | 69,878 | 82,001 |
| Utilización de la reserva para jubilación patronal y desahucio | (696,698) | (137,138) |
| Provisión para obsolescencia de inventarios | - | 24,000 |
| Destrucción de inventarios | - | (42,597) |
| Ajuste a reserva para desahucio | (27,563) | - |
| Ajuste a propiedad, planta y equipo | 85,453 | - |
| Pérdida en venta de propiedad, planta y equipo | 77,481 | - |
| Ajuste de años anteriores | <u>(51,765)</u> | <u>-</u> |
| | <u>1,968,672</u> | <u>2,077,796</u> |
| CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS: | | |
| Aumento en efectivo restringido | (813,113) | - |
| Aumento en cuentas por cobrar | (2,855,740) | (1,310,366) |
| (Aumento) disminución en inventarios | (2,046,217) | 703,239 |
| Aumento en gastos pagados por anticipado | (14,765) | (429,407) |
| Aumento en cuentas por pagar | 2,478,005 | 888,134 |
| (Disminución) aumento en pasivos acumulados | <u>(212,550)</u> | <u>175,141</u> |
| | <u>(3,464,380)</u> | <u>26,741</u> |
| EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION | <u>(5,701,700)</u> | <u>2,637,120</u> |
|  Ing. Luis Eduardo Alarcón Gerente General |  Dr. César Contreras Contralor |  CPA Teresita Alarcón Contadora General |





THE TESALIA SPRINGS COMPANY S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004 (Expresadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

1. DESCRIPCION 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 2005 y 2004, 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:

| | <u>Activos y pasivos transferidos a la fecha de compra y/o venta</u> | |
|-----------------------------|--|------------------------------------|
| | <u>Macbresa S. A. 15/oct/04</u> | <u>Tesalia S. A. 22/dic/04</u> |
| |(Dólares)..... | |
| Activos: | | |
| Efectivo | 7,172 | 7,172 |
| Cuentas por cobrar | 585,623 | 18,467 |
| Inventarios | 452,363 | 452,363 |
| Activos fijos | 1,862,425 | 1,808,018 |
| Otros activos | <u>33,539</u> | <u>33,539</u> |
| | <u>2,941,122</u> | <u>2,319,558</u> |
| Pasivos - cuentas por pagar | <u>2,937,428</u> | <u>2,177,532</u> |
| Activos netos transferidos | <u>3,694</u> | <u>142,027</u> |
| Valor de compra y/o venta | <u>3,694</u> | <u>300,000</u> |

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Base de Presentación -

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

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC, se siguen las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, o en su defecto se recomienda que las NIIF, 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 saldo del disponible en caja y bancos y 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 período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

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.

Los inventarios están registrados así:

- Los productos terminados y en proceso de fabricación, en base al más reciente costo absorbente de producción.
- Materias primas, envases y empaques y materiales, principalmente en base al costo de adquisición de la última compra realizada.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

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, excepto por los terrenos que están registrados al costo revaluado.

Los pagos por reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan a gastos a medida que se efectúan, mientras que las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan. La ganancia o pérdida en la disposición de la propiedad, planta y equipo se reconoce en los resultados del período a la fecha de la disposición. 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 17) 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 período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

| | |
|---------------------------------------|------------------|
| Edificios | 5% |
| Equipos de transporte y comunicación | 20% |
| Instalaciones, maquinaria y equipos | 10% |
| Muebles, enseres y equipos de oficina | 10% |
| Propiedades naturales | 10% |
| Equipos de computación | <u>20% y 33%</u> |

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.

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:

| | |
|--|---|
| Envases y empaques puestos en el mercado | 4% y 50% |
| Software de computación | 33% |
| Registro de marcas | 20% |
| Mejoras en instalaciones arrendadas | plazo del contrato |
| Investigación de mercados | <u>Una vez que genere ingresos al 20%</u> |

La Compañía, en el 2005 con base en un análisis técnico de un proveedor y de información adicional de otros países, decidió cambiar la vida útil de los envases de policarbonato de 25 a 2 años. El cambio se efectuó considerando que permitirá una adecuada relación entre el gasto y la obtención de ingresos futuros que generen dichos envases. El efecto del cambio ocasionó un incremento del gasto por aproximadamente US\$ 160,000.

2. **RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)**

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 hasta el 22 de septiembre del 2005 se provisiona con cargo a los resultados del periodo, con base en un estudio actuarial realizado por una firma de actuarios independiente debidamente calificada.

h) Provisiones -

Cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente, se reconoce una provisión.

i) 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.

j) Gastos Financieros -

Son registrados mediante el método de acumulación.

k) Transacciones en Moneda Extranjera -

Los activos y pasivos de la Compañía en moneda extranjera son valuados utilizando los tipos de cambio vigentes en el mercado libre a la fecha del balance general. Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de la fecha en que se efectúan. La utilidad o pérdida cambiaria se reconoce como ingreso o gasto en el periodo en el cual tienen lugar la variación de los tipos de cambio.

l) 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. En el 2005 no se generó gasto por este concepto, puesto que la Compañía presentó pérdida contable.

m) Provisión para Impuesto a la Renta -

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

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2004, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta acogiéndose a la reducción del 10% en la tarifa de impuesto y en el 2005 no generó gasto por impuesto a la renta puesto que presenta pérdida tributaria.

n) Utilidad (Pérdida) por Acción-

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

La utilidad (pérdida) por acción ha sido calculada como sigue:

| | | | |
|--|------|------------------|------------------|
| Común: | | | |
| - (Pérdida) utilidad neta para accionistas comunes | US\$ | (4,205,992) | 532,583 |
| - Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación | | <u>2,863,944</u> | <u>1,658,312</u> |
| | US\$ | <u>(1.47)</u> | <u>0.32</u> |
| Diluida: | | | |
| - (Pérdida) utilidad neta para accionistas comunes | US\$ | (4,205,992) | 532,583 |
| - Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación asumiendo la conversión de los aportes para futuros aumentos de capital | | <u>4,317,567</u> | <u>1,993,224</u> |
| | US\$ | <u>(0.97)</u> | <u>0.27</u> |

ñ) Uso de Estimaciones -

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

3. 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.

Los saldos y transacciones con partes relacionadas han sido revelados conforme a las representaciones de la Administración de la Compañía.

3. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS, (Continuación)

Un detalle de las principales transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|-------------------|------------------|
| | ... (Dólares) ... | |
| Ingresos por servicio de nómina y arriendo de planta de producción: | | |
| Macbresa S. A. | 26,114 | 279,842 |
| Ingresos por arriendo de maquinaria: | | |
| Macbresa S. A. | 297,976 | 252,000 |
| Rosseni S. A. | <u>356,692</u> | <u>-</u> |
| | <u>654,668</u> | <u>252,000</u> |
| Ingresos recibidos por asistencia técnica: | | |
| Macbresa S. A. | 24,000 | 34,860 |
| Rosseni S. A. | <u>24,000</u> | <u>-</u> |
| | <u>48,000</u> | <u>34,860</u> |
| Ventas de materia prima, suministros y otros: | | |
| Rosseni S. A. | 2,898,520 | 397,609 |
| Macbresa S. A. | 75,748 | 291,088 |
| Losky S. A. | <u>13,234</u> | <u>-</u> |
| | <u>2,987,502</u> | <u>688,697</u> |
| Ventas de producto terminado: | | |
| Losky S. A. | 1,841,237 | - |
| Aguas de la Sierra Serrasa S. A. | 351,310 | - |
| Ecuaservices S. A. | 193,325 | - |
| Ecuagaseosas S. A. | 85,100 | - |
| Rapivaros S. A. | <u>773,945</u> | <u>-</u> |
| | <u>3,244,917</u> | <u>-</u> |
| Ventas de activo fijo: | | |
| Losky S. A. | <u>58,573</u> | <u>-</u> |
| Compra de materia prima y materiales: | | |
| Rosseni S. A. | 4,911,066 | 302,472 |
| Gastos por servicio de soplado y fajillado: | | |
| Macbresa S. A. | <u>1,799,878</u> | <u>1,441,696</u> |
| Intereses pagados: | | |
| Sadelzy S. A. | 104,775 | 234,202 |
| Supplier International Corp. | - | 322,569 |
| Accionistas | <u>22,793</u> | <u>29,062</u> |
| | <u>127,568</u> | <u>585,833</u> |
| Préstamos recibidos: | | |
| Sadelzy S. A. | - | 166,112 |
| Supplier International | <u>-</u> | <u>75,172</u> |
| | <u>-</u> | <u>241,284</u> |
| Préstamos pagados: | | |
| Sadelzy S. A. | 488,061 | 599,243 |
| Supplier International Corp. | - | 231,496 |
| Accionistas | <u>220,000</u> | <u>-</u> |
| | <u>708,061</u> | <u>830,739</u> |
| Préstamos otorgados: | | |
| Macbresa S. A. | <u>-</u> | <u>274,109</u> |
| Servicio de transporte: | | |
| Anfermanzal S. A. | <u>83,227</u> | <u>104,082</u> |
| Alquiler de envases: | | |
| Anfermanzal S. A. | <u>23,236</u> | <u>24,321</u> |

Un resumen de los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

3. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS, (Continuación)

| | 2005 | | | | | | 2004 | | | | | |
|-----------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------------|---------------------|-----------------------------|----------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------------|---------------------|
| | Cuentas por cobrar (nota 4) | Cuentas por cobrar a largo plazo | Cuentas por pagar (nota 10) | Deuda a largo plazo (nota 12) | Dividendos (nota 11) | Intereses (nota 11) | Cuentas por cobrar (nota 4) | Cuentas por cobrar a largo plazo | Cuentas por pagar (nota 10) | Deuda a largo plazo (nota 12) | Dividendos (nota 11) | Intereses (nota 11) |
| | Dólares | | | | | | Dólares | | | | | |
| Locales: | | | | | | | | | | | | |
| Accionistas | 68,748 | - | 29,236 | 43,000 | 174,660 | 4,101 | 46,758 | - | 20,847 | 263,000 | 192,703 | 2,630 |
| Fundación Tesalia | 36,129 | - | - | - | - | - | 36,129 | - | - | - | - | - |
| Guitig Springs Limited Liability | 2,000 | - | - | - | - | - | 2,000 | - | - | - | - | - |
| Losky S. A. | 1,568,336 | - | 195,851 | - | - | - | 79,015 | - | - | - | - | - |
| Sadelzy S. A. | 228,807 | - | 23,582 | - | - | 104,774 | 108,987 | - | 277,440 | 1,659,359 | - | - |
| Supplier International | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2,601,856 | - | - |
| Macbresa S. A. | 599,833 | - | - | - | - | - | 621,189 | - | - | - | - | - |
| Avvocati S. A. | 39,107 | - | 49,808 | - | - | - | 25,766 | - | 34,955 | - | - | - |
| Anferanzal S. A. | - | - | 31,122 | - | - | - | - | - | 16,789 | - | - | - |
| Crispolti S. A. | 9,164 | - | 128,314 | - | - | - | 20,487 | - | 32,997 | - | - | - |
| Kimble S. A. | 9,740 | - | 52,323 | - | - | - | 3,509 | - | 36,889 | - | - | - |
| Sevesa S. A. | 1,275 | - | - | - | - | - | 1,275 | - | - | - | - | - |
| Ceodos S. A. | 1,209 | - | - | - | - | - | 847 | - | - | - | - | - |
| Setotip S. A. | 4,516 | - | 22,541 | - | - | - | 2,742 | - | - | - | - | - |
| Aguas de la Sierra Serrasa S. A. | 546,145 | - | - | - | - | - | 4,050 | - | - | - | - | - |
| Rapivarios S. A. | 1,042,140 | - | 202,861 | - | - | - | 538,776 | - | 14,209 | - | - | - |
| Ecuagaseosas S. A. | 129,199 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Rossen S. A. | - | - | 1,167,000 | - | - | - | 3,861 | - | 684,668 | - | - | - |
| Ecuaservices S. A. | 71,552 | - | - | - | - | - | 53,604 | - | - | - | - | - |
| Exterior: | | | | | | | | | | | | |
| The Tesalia Springs Holding Corp. | - | 1,355,297 | - | - | - | - | - | 1,269,514 | 20,000 | - | - | - |
| Total | 4,357,900 | 1,355,297 | 1,902,638 | 43,000 | 174,660 | 108,875 | 1,548,995 | 1,269,514 | 1,138,794 | 4,524,215 | 192,703 | 2,630 |

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de cuentas por cobrar y cuentas por pagar circulantes son a la vista y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de cuentas por cobrar a largo plazo se origina principalmente por la venta de marcas en el 2001 a The Tesalia Springs Holding Corp. de Panamá, no devenga intereses y no tiene fecha específica de vencimiento.

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de cuentas por cobrar – Macbresa S. A. incluye un préstamo por US\$ 274,109, no devenga intereses y tiene vencimiento hasta abril del 2005.

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|-------------------|------------------|
| | ... (Dólares) ... | |
| Clientes | 1,685,139 | 1,490,263 |
| Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - c) | <u>(173,607)</u> | <u>(148,607)</u> |
| | 1,511,532 | 1,341,656 |
| Partes relacionadas (nota 3): | | |
| Compañías relacionadas (incluye préstamos por US\$ 274,109 en el 2004) | 4,289,152 | 1,502,237 |
| Accionistas | <u>68,748</u> | <u>46,758</u> |
| | 4,357,900 | 1,548,995 |
| Ministerio de Economía y Finanzas: | | |
| Impuesto al Valor Agregado - IVA | 348,200 | 777,775 |
| Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 16) | <u>256,464</u> | <u>57,110</u> |
| | 604,664 | 834,885 |
| Anticipos a proveedores y otros | 171,557 | 220,024 |
| Funcionarios y empleados | 30,280 | 43,601 |
| Reclamos de seguros | 93,163 | 3,822 |
| Otras | <u>122,352</u> | <u>67,725</u> |
| Total | <u>6,891,448</u> | <u>4,060,708</u> |

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las cuentas por cobrar - clientes tienen vencimientos entre 30 y 45 días plazo y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de impuesto a la renta pagado en exceso representa: a) las retenciones en la fuente de impuesto a la renta efectuadas por terceros a la Compañía, correspondientes al año 2005 por US\$ 184,225 y año 2003 por US\$ 57,110; y, b) anticipos de impuesto a la renta pagados en el 2005 por US\$ 15,129. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto causado, es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las 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 % anual (14% anual en el 2004).

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 2005 y 2004 es el siguiente:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|----------------------------|-------------------|----------------|
| | ... (Dólares) ... | |
| Saldo al inicio del año | 148,607 | 123,607 |
| Provisión cargada al gasto | <u>25,000</u> | <u>25,000</u> |
| Saldo al final del año | <u>173,607</u> | <u>148,607</u> |

5. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| | ... (Dólares) ... | |
| Materias primas y materiales | 1,927,839 | 1,117,397 |
| Importaciones en tránsito | 1,382,227 | 32,331 |
| Envases y empaques | 875,747 | 1,047,746 |
| Inventarios en poder de terceros | 501,412 | - |
| Repuestos e implementos | 458,725 | 546,007 |
| Inventarios de terceros | 105,579 | 63,908 |
| En proceso | 93,421 | 125,727 |
| Productos terminados | 82,720 | 311,700 |
| Inventarios - compañías relacionadas | - | 127,605 |
| En tránsito | - | <u>9,032</u> |
| Total | <u>5,427,670</u> | <u>3,381,453</u> |

Al 31 de diciembre del 2004, 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..

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía vendió inventario disponible para la venta al cierre del ejercicio a dos compañías relacionadas Aguas de la Sierra Serrasa S. A. por US\$ 351,310 y Ecuagaseosas S. A. por US\$ 85,100 (véase nota 3).

Al 31 de diciembre del 2005, el inventario en poder de terceros representa materias primas que se encuentran garantizando cartas de crédito contratadas con el Banco de Guayaquil S. A. y Banco Internacional S. A. y que físicamente están localizadas en dos compañías almaceneras del país. Adicionalmente, inventario de productos terminados por aproximadamente US\$ 272,000 está garantizando un préstamo contratado con el Banco Rumiñahui S. A. (véase nota 9).

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de inventarios incluye repuestos e implementos de lenta rotación por aproximadamente US\$ 330,000. La Administración considerando que ciertos equipos (que actualmente se encuentran totalmente depreciados) serán repotenciados nuevamente en el 2006, estima que la mayoría de los repuestos serán utilizados. Debido a lo cual no ha considerado necesario efectuar provisión alguna por este concepto.

6. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Un resumen de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|-------------------|------------------|
| | ... (Dólares) ... | |
| Publicidad | 1,218,103 | 1,219,050 |
| Seguros | 32,196 | 38,055 |
| Otros | <u>147,626</u> | <u>41,363</u> |
| | 1,397,925 | 1,298,468 |
| Menos vencimientos a largo plazo (nota 8) | <u>(570,698)</u> | <u>(486,006)</u> |
| Total | <u>827,227</u> | <u>812,462</u> |

El movimiento de los gastos pagados por anticipado por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--------------------------------|-------------------|------------------|
| | ... (Dólares) ... | |
| Saldo netos al inicio del año | 1,298,468 | 428,959 |
| Adiciones al costo | 941,865 | 1,673,053 |
| Gasto por amortización del año | <u>(842,408)</u> | <u>(803,544)</u> |
| Saldo al final del año | <u>1,397,925</u> | <u>1,298,468</u> |

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Un detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, (Continuación)

| | Saldos al 31 de diciembre del 2003 | Adiciones | Ventas y/o retiros | Transfe- rencias | Ajustes | Saldos al 31 de diciembre del 2004 | Adiciones | Ventas y/o retiros | Transfe- rencias | Ajustes | Saldos al 31 de diciembre del 2005 |
|---|--|-------------|--------------------------|---------------------|----------|--|-------------|--------------------------|---------------------|----------|--|
| (Dólares) | | | | | | | | | | | |
| Terrenos | 2,049,659 | - | - | - | - | 2,049,659 | - | - | - | - | 2,049,659 |
| Edificios e instalaciones | 2,534,137 | 34,937 | - | 108,850 | - | 2,677,924 | 7,432 | (36,649) | 138,781 | - | 2,787,488 |
| Maquinaria y equipos | 8,595,799 | 97,306 | - | 3,822,819 | - | 12,515,924 | 91,775 | (9,346) | (3,550,960) | - | 9,047,393 |
| Maquinaria en arrendamiento | 1,300,000 | - | - | - | - | 1,300,000 | - | (1,300,000) | 3,811,058 | - | 3,811,058 |
| Equipo de transporte | 1,009,182 | 12,063 | (63,811) | - | - | 957,434 | 53,860 | (40,905) | - | - | 970,389 |
| Muebles y enseres | 398,307 | 29,274 | - | - | (1,453) | 426,128 | 14,383 | - | 633 | - | 441,144 |
| Equipo de computación | 812,171 | 16,138 | - | - | - | 828,309 | 55,320 | - | - | - | 883,629 |
| Equipo de comunicación | 93,470 | 11,487 | - | - | - | 104,957 | 837 | - | - | - | 105,794 |
| Propiedades naturales | 140,636 | - | - | - | - | 140,636 | - | - | - | - | 140,636 |
| Activos de mercado | 408,291 | 126 | - | - | (78,023) | 330,394 | - | - | - | (78,046) | 252,348 |
| Construcciones en proceso | 157,313 | 182,576 | - | (120,611) | 80,000 | 299,278 | 190,139 | - | (322,518) | (2,294) | 164,605 |
| Activos en tránsito | 6,894 | 3,827,555 | - | (3,811,058) | - | 23,391 | 77,187 | - | (76,994) | (5,113) | 18,471 |
| | 17,505,859 | 4,211,462 | (63,811) | - | 524 | 21,654,034 | 490,933 | (1,386,900) | - | (85,453) | 20,672,614 |
| Depreciación acumulada | (5,237,449) | (1,333,081) | 62,148 | - | - | (6,508,382) | (1,624,637) | 218,453 | - | - | (7,914,566) |
| Total propiedad, planta y equipo, neto | 12,268,410 | 2,878,381 | (1,663) | - | 524 | 15,145,652 | (1,133,704) | (1,168,447) | - | (85,453) | 12,758,048 |

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de maquinaria en arrendamiento representa equipos en arrendamiento y en el 2005 se incluye dos contratos de arrendamiento mercantil (véase notas 3 y 19).

Al 31 de diciembre del 2004, las adiciones al costo de la propiedad, planta y equipo, incluye US\$ 412,336 por la capitalización de costos de financiamiento (véase nota 2 - e).

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, parte de la propiedad, planta y equipo se encuentran garantizando las operaciones de crédito contratadas con las instituciones financieras (véase notas 9 y 12).

8. CARGOS DIFERIDOS

Un resumen de los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|-------------------|------------------|
| | ... (Dólares) ... | |
| Envases y empaques | 3,437,830 | 3,860,727 |
| Investigación de mercados | 603,652 | 351,675 |
| Mejoras a la propiedad privada | 15,603 | 54,079 |
| Software de computación | 59,254 | 59,254 |
| Porción a largo plazo de los gastos pagados por anticipado – publicidad (nota 6) | 570,698 | 486,006 |
| Desarrollo de nuevos productos | 93,791 | - |
| Otros | <u>92,619</u> | <u>99,492</u> |
| Total | <u>4,873,447</u> | <u>4,911,233</u> |

El movimiento de los cargos diferidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|-------------------|------------------|
| | ... (Dólares) ... | |
| Saldo neto al inicio del año | 4,911,233 | 4,577,301 |
| Adiciones al costo | 778,134 | 969,382 |
| Devolución de envases | (69,878) | (61,279) |
| Bajas, roturas y recompra de envases y empaques | - | (20,722) |
| Gasto por amortización del año | <u>(746,042)</u> | <u>(553,449)</u> |
| Saldo neto al final del año | <u>4,873,447</u> | <u>4,911,233</u> |

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un detalle de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|-------------------|-------------|
| | ... (Dólares) ... | |
| Cartas de Crédito: | | |
| Operaciones contratadas con el Banco de Guayaquil S. A. y Banco Internacional S. A. para la importación de materias primas, tienen un vencimiento hasta marzo del 2006 y generan una comisión del 1% trimestral a su vencimiento. | <u>2,115,947</u> | <u>-</u> |
| Pasan... | <u>2,115,947</u> | <u>-</u> |

9. OBLIGACIONES BANCARIAS, (Continuación)

| | | |
|--|------------------|----------------|
| Vienen... | 2,115,947 | - |
| Préstamos: | | |
| <u>Banco Rumiñahui S. A.</u> - Crédito para capital de trabajo, con vencimiento de 90 días plazo y devenga una tasa de interés del 12% anual, se encuentra garantizado con inventario por aproximadamente US\$ 272,000 (nota 5). | 70,489 | - |
| <u>Banco de Guayaquil S. A.</u> - Crédito para capital de trabajo, con vencimiento de 180 días plazo y devenga una tasa de interés del 13% anual, se encuentra garantizados con una hipoteca abierta sobre una de las bodegas de la Compañía (nota 7). | - | 155,275 |
| <u>Banco de Machala S. A.</u> - Crédito sobre firmas que tiene un vencimiento de 80 días plazo y devenga una tasa de interés del 14,66% anual. | - | 209,540 |
| | <u>70,489</u> | <u>364,815</u> |
| Total | <u>2,186,436</u> | <u>364,815</u> |

10. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|-------------------|------------------|
| | ... (Dólares) ... | |
| Proveedores | 4,868,033 | 3,529,124 |
| Partes relacionadas (nota 3): | | |
| Compañías relacionadas | 1,873,402 | 1,117,947 |
| Accionistas | <u>29,236</u> | <u>20,847</u> |
| | 1,902,638 | 1,138,794 |
| Retenciones e impuestos por pagar (nota 11) | 2,036,233 | 1,737,360 |
| Depósitos en garantía | 248,263 | 229,861 |
| Cuentas por pagar – plan auto | 197,166 | 118,958 |
| Impuesto a la renta por pagar (nota 16) | - | 153,087 |
| Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS | 48,156 | 34,460 |
| Otras | <u>238,352</u> | <u>119,192</u> |
| Total | <u>9,538,841</u> | <u>7,060,836</u> |

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por pagar - proveedores se originan principalmente por la compra de inventarios, son a la vista y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de cuentas por pagar – retenciones e impuestos por pagar representa impuestos pendientes de pago al Servicio de Rentas Internas (SRI) por concepto de impuesto al valor agregado – IVA, retenciones en la fuente e impuesto a los consumos especiales – ICE.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de cuentas por pagar – depósitos en garantía corresponde a los depósitos en efectivo efectuados por los distribuidores para garantizar el inventario entregado.

10. CUENTAS POR PAGAR, (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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.

11. PASIVOS ACUMULADOS

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|-------------------|------------------|
| | ... (Dólares) ... | |
| Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 16) | - | 228,599 |
| Beneficios sociales: | | |
| Décimo tercero | 8,038 | 18,995 |
| Décimo cuarto | 2,328 | 9,229 |
| Fondos de reserva | 38,670 | 178,237 |
| Contrato colectivo | - | 77,652 |
| Otros | <u>85</u> | <u>420</u> |
| | 49,121 | 284,533 |
| Dividendos por pagar (nota 3) | 174,660 | 192,703 |
| Retenciones de nómina | 31,586 | 54,035 |
| Beneficios para trabajadores | - | 20,479 |
| Intereses acumulados por pagar | | |
| Préstamos bancarios (notas 9 y 12) | 231,756 | 62,829 |
| Impuestos pendientes de pago (nota 10) | 48,132 | 55,591 |
| Compañías relacionadas (nota 3) | <u>108,875</u> | <u>2,630</u> |
| | 388,763 | 121,050 |
| Provisión para jubilación patronal y desahucio y subsidio por jubilación a corto plazo (nota 13) | 44,400 | 1,025,595 |
| Otras provisiones | <u>102,221</u> | <u>75,545</u> |
| Total | <u>790,751</u> | <u>2,002,539</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 2005 y 2004 es como sigue:

| | Participación de los trabajadores en las utilidades | Beneficios sociales |
|--|---|------------------------|
| | ... (Dólares) ... | |
| 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 | 228,599 | 284,533 |
| Provisión cargada al gasto | - | 348,420 |
| Pagos por liquidación del contrato colectivo (nota 14) | - | (106,932) |
| Pagos efectuados | <u>(228,599)</u> | <u>(476,900)</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2005 | <u>-</u> | <u>49,121</u> |

12. DEUDA A LARGO PLAZO

Un detalle de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|-------------------|------------------|
| | ... (Dólares) ... | |
| Partes Relacionadas (nota 3): | | |
| <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. (préstamo liquidado en enero del 2005). | - | 1,659,359 |
| <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 préstamos por US\$ 2,100,000 que no tienen fecha específica de vencimiento. (préstamos liquidados en enero del 2005). | - | 2,601,856 |
| <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 2005 y 2004. | <u>43,000</u> | <u>263,000</u> |
| | <u>43,000</u> | <u>4,524,215</u> |
| Instituciones Financieras: | | |
| <u>Banco del Pacifico S. A.</u> - Crédito para la compra de maquinaria, el cual devenga una tasa de interés del 7,6% anual (9,67 % anual en el 2004) y tiene un vencimiento hasta marzo del 2008, se encuentra garantizado con una prenda industrial sobre parte de la maquinaria (nota 7). | 1,175,703 | 1,637,261 |
| <u>Banco de Guayaquil S. A.</u> - Créditos para capital de trabajo, con vencimientos hasta julio del 2007 y devengan una tasa de interés del 11% y 12% anual (13% y 16% anual en el 2004), se encuentran garantizados con una hipoteca abierta sobre una de las bodegas por US\$ 1,960,600 (nota 7). | 810,043 | 30,807 |
| <u>Banco de Machala S. A.</u> - Créditos para capital de trabajo, con vencimientos hasta mayo del 2007 y devengan una tasa de interés del 10% anual y 1% de comisión, se encuentran garantizados con hipoteca abierta sobre terrenos por aproximadamente US\$ 905,000 y prenda industrial sobre maquinaria por aproximadamente US\$ 1,122,000 (nota 7). | 770,141 | - |
| <u>Banco de la Producción S. A.</u> - Crédito para capital de trabajo, con vencimientos hasta marzo del 2006 y devenga una tasa de interés del 10,97% anual (10,75% anual en el 2004), el cual se encuentra garantizado con parte de terrenos y construcciones por aproximadamente US\$ 447,000 (nota 7). | <u>68,655</u> | <u>325,647</u> |
| Pasan... | <u>2,824,542</u> | <u>1,993,715</u> |

12. DEUDA A LARGO PLAZO, (Continuación)

| | | |
|---|--------------------|--------------------|
| Vienen... | <u>2,824,542</u> | <u>1,993,715</u> |
| <u>Northern Capital Investment Inc.</u> - Consolidación de deudas adquiridas a compañías relacionadas en años anteriores y renegociadas, cuyos vencimientos son hasta diciembre del 2009 y devengan una tasa de interés anual del 9,5%. Incluye un préstamo por US\$ 210,000 que mantiene seis meses de gracia sobre el capital. Los créditos se encuentran garantizados con una hipoteca abierta de parte las edificaciones y planta. | 3,990,534 | - |
| <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 con garantía mediante prenda industrial sobre maquinaria por aproximadamente US\$ 3,010,000. Adicionalmente, para garantizar el pago anual de dividendos el Banco de Machala S. A. ha otorgado una garantía bancaria por aproximadamente US\$ 858,000. | 2,229,444 | 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. | <u>3,927</u> | <u>1,297,438</u> |
| | <u>9,048,447</u> | <u>6,139,276</u> |
| Otras | | |
| <u>Siapi SRL.</u> - Crédito vencido sobre firmas para la compra de maquinaria, devenga una tasa de interés anual del 13,44% en el 2005 y 2004 (en el 2004 con vencimientos mensuales hasta abril del 2005). | <u>69,189</u> | <u>274,109</u> |
| | 9,160,636 | 10,937,600 |
| Menos vencimientos circulantes | <u>(3,678,504)</u> | <u>(3,004,591)</u> |
| Total | <u>5,482,132</u> | <u>7,933,009</u> |

Un resumen de los vencimientos de la deuda a largo plazo (sin incluir préstamos de partes relacionadas sin vencimiento específico por US\$ 2,363,000 en el 2004) al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

| <u>Año</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|------------|-------------------|------------------|
| | ... (Dólares) ... | |
| 2005 | - | 3,004,591 |
| 2006 | 3,678,504 | 2,537,657 |
| 2007 | 2,556,535 | 2,025,269 |
| 2008 | 1,892,156 | 1,007,083 |
| 2009 | <u>1,033,441</u> | - |
| Total | <u>9,160,636</u> | <u>8,574,600</u> |

13. 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 2005 y 2004 es como sigue:

| | Saldos a 31 de diciembre de 2003 | Cargo al gasto | Pagos efectuados | Saldos al 31 de diciembre del 2004 | Cargo al gasto | Pagos efectuados | Ajustes | Saldos al 31 de diciembre del 2005 |
|-------------------------|--|-----------------------|-------------------------|--|-----------------------|-------------------------|------------------------|--|
| | (Dólares) | | | | | | | |
| Jubilación patronal | 990,060 | 240,000 | (137,138) | 1,092,922 | 116,207 | (417,566) | - | 791,563 |
| Desahucio | 93,243 | - | - | 93,243 | - | (48,112) | (27,563) | 17,568 |
| Subsidio por jubilación | <u>231,020</u> | - | - | <u>231,020</u> | - | <u>(231,020)</u> | - | - |
| Total | <u>1,314,323</u> | <u>240,000</u> | <u>(137,138)</u> | <u>1,417,185</u> | <u>116,207</u> | <u>(696,698)</u> | <u>(27,563)</u> | <u>809,131</u> |

La porción circulante y largo plazo de la reserva para jubilación patronal y desahucio y subsidio por jubilación al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|----------------------|-----------------------|-------------------------|
| Porción | ... (Dólares) ... | |
| Circulante (nota 11) | 44,400 | 1,025,595 |
| Largo plazo | <u>764,731</u> | <u>391,590</u> |
| Total | <u>809,131</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 2005 ascienden a US\$ 791,563 y US\$ 17,568, respectivamente (al 31 de diciembre del 2004 ascienden a US\$ 1,092,922 y US\$ 93,243, respectivamente). El método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado".

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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\$ 150 en el 2005 y US\$ 135,62 en el 2004), 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.

13. **RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO, (Continuación)**

Un resumen del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|-------------------|------------------|
| | ... (Dólares) ... | |
| Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal: | | |
| Jubilados | 765,964 | 459,520 |
| Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 25 años | - | 241,811 |
| Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 10 años y menor a 25 años | 11,031 | 290,962 |
| Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años | <u>14,568</u> | <u>100,629</u> |
| | <u>791,563</u> | <u>1,092,922</u> |

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de la reserva para jubilación patronal y desahucio incluye US\$ 231,020 correspondientes a la bonificación por jubilación establecida en el contrato colectivo vigente, la cual ha sido determinada por el actuario en el año 2003 utilizando el método de financiamiento. En el 2005 dicha reserva fue utilizada para el pago de indemnizaciones del personal que se encontraba amparado en dicho contrato colectivo (véase nota 14).

14. **PARTIDA EXTRAORDINARIA – INDEMNIZACIONES POR LIQUIDACION DE CONTRATO COLECTIVO**

El 22 de septiembre del 2005, la Compañía dio por terminado el Décimo Primer Contrato Colectivo que amparaba a 165 trabajadores a los cuales indemnizó de acuerdo a lo establecido en las leyes laborales vigentes. El costo incurrido por este concepto ascendió a US\$ 5,586,230 de los cuales US\$ 4,830,537 fueron cargados a los resultados del período; y, US\$ 106,932 por beneficios sociales, US\$ 48,112 por desahucio, US\$ 231,020 por bonificación por jubilación, US\$ 77,470 por subsidio educacional; y, US\$ 292,159 por jubilación patronal fueron utilizados de las provisiones contabilizadas hasta dicha fecha.

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

El capital social de la Compañía está constituido por acciones ordinarias, pagadas y en circulación de 3,065,634 al 31 de diciembre del 2005 (2,581,579 al 31 de diciembre del 2004) con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

En el año 2005 se incrementó el capital social de la Compañía en US\$ 484,055 (US\$ 1,342,141 en el 2004). Un resumen de las respectivas escrituras de aumento de capital se indica a continuación:

| | Escrituras Públicas | | | Total aumento del capital social |
|---|-----------------------|------------------|------------------|--|
| | 2005 | 2004 | | |
| | <u>23/may/05</u> | <u>17/sep/04</u> | <u>12/oct/04</u> | |
| | (Dólares) | | | |
| Aportes para futuros aumentos de capital | 4,730 | 1,000,069 | - | 1,000,069 |
| Reinversión de las utilidades disponibles (véase nota 16) | <u>479,325</u> | <u>-</u> | <u>342,072</u> | <u>342,072</u> |
| | <u>484,055</u> | <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.

Aportes para Futuros Aumentos de Capital

La Junta General de Accionistas mediante acta del 15 de septiembre del 2005 decidió realizar aportaciones para futuros aumentos de capital en efectivo por US\$ 5,800,000, los cuales fueron utilizados para liquidaciones del contrato colectivo (véase nota 14).

Restricción a las Utilidades

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.

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.

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, (Continuación)

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.

16. IMPUESTO A LA RENTA

Las partidas que afectaron la utilidad (pérdida) contable con la utilidad (pérdida) fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 fueron las siguientes:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|-----------------------------------|-----------------------------|
| | ... (Dólares) ... | |
| Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades, impuesto a la renta y partida extraordinaria | 624,545 | 1,037,098 |
| Partida extraordinaria (nota 14) | <u>(4,830,537)</u> (4,205,992) | <u>-</u> 1,037,098 |
| Más gastos no deducibles | <u>266,342</u> (3,939,650) | <u>486,895</u> 1,523,993 |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | <u>-</u> | <u>(228,599)</u> |
| (Pérdida tributaria) utilidad gravable | <u>(3,939,650)</u> | <u>1,295,394</u> |
| Impuesto a la renta, estimado: | | |
| Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertir | - | 71,898 |
| Tasa impositiva del 25% sobre la utilidad gravable | <u>-</u> | <u>204,018</u> |
| | <u>-</u> | <u>275,916</u> |
| Tasa impositiva efectiva | <u>-</u> | <u>34,13%</u> |

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes las utilidades del ejercicio que se reinviertan (aumento de capital) tendrán una reducción de un 10% en la tarifa de impuesto. La Compañía, en el 2004 acogiéndose a esta disposición legal aplicó la tarifa corporativa del 15% de impuesto a la renta y en el 2005 procedió a efectuar el respectivo aumento de capital (véase nota 15).

De conformidad con la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no son tributables, así como las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2005, las pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros ascienden aproximadamente a US\$ 3,940,000.

16. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

El movimiento de las cuentas por cobrar y cuentas pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

| | <u>2005</u> | | <u>2004</u> | |
|--|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | <u>Cobrar</u> | <u>Pagar</u> | <u>Cobrar</u> | <u>Pagar</u> |
| | ... (Dólares) ... | | ... (Dólares) ... | |
| Saldos al inicio del año | 57,110 | 153,087 | 57,123 | 69,872 |
| Provisión cargada al gasto | - | - | - | 275,916 |
| | <u>57,110</u> | <u>153,087</u> | <u>57,123</u> | <u>345,788</u> |
| Más (menos): | | | | |
| Pago de impuesto a la renta del año anterior | - | (153,087) | - | (69,872) |
| Anticipos de impuesto a la renta | 15,129 | - | - | - |
| Ajuste | - | - | (13) | - |
| Impuestos retenidos por terceros | <u>184,225</u> | - | - | <u>(122,829)</u> |
| | <u>199,354</u> | <u>(153,087)</u> | <u>(13)</u> | <u>(192,701)</u> |
| Saldos al final del año (notas 4 y 10) | <u>256,464</u> | <u>-</u> | <u>57,110</u> | <u>153,087</u> |

A la fecha de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2002 al 2005 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

17. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Un resumen de la posición en moneda extranjera (Euros) al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---------------------------------|-----------------|----------------|
| | ... (Euros) ... | |
| Pasivos – cuentas por pagar: | | |
| Proveedores | - | 15,991 |
| Deuda a largo plazo – Siapi SRL | <u>69,189</u> | <u>203,044</u> |
| | <u>69,189</u> | <u>219,035</u> |

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la tasa de cambio vigente en el mercado libre del “Euro” por cada US\$ 1 fue US\$ 1,18 y US\$ 1,35, respectivamente.

18. MERCADO Y CONCENTRACION DE CREDITO

Al 31 de diciembre del 2005, del saldo de cuentas por cobrar – clientes de US\$ 1,685,139 (US\$ 1,240,781 al 31 de diciembre del 2004), US\$ 1,082,593 corresponde a 15 clientes (US\$ 794,342 corresponden a 15 clientes en el 2004). Consecuentemente, cambios adversos en la situación financiera de los clientes podrían afectar la estimación para cuentas de dudoso cobro de la Compañía.

19. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía mantiene los siguientes compromisos:

- 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\$ 1,114,955 en el 2005 y US\$ 1,651,538 en el 2004; así como, el gasto respectivo ascendió a US\$ 147,700 en el 2005 y US\$ 213,883 en el 2004 (véase nota 3).

A partir del 15 de febrero del 2006, previo acuerdo entre las partes se dió por terminado este contrato (véase nota 22).

- 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\$ 137,000 en el 2005 y US\$ 274,000 en el 2004.
- Mantiene suscrito dos contratos de arrendamiento mercantil con instituciones financieras locales para la adquisición de maquinaria, equipos y vehículos a un plazo entre 24 y 36 meses. El gasto por este concepto en el 2005 ascendió aproximadamente a US\$ 260,000. Los pagos mínimos futuros son como sigue:

| <u>Año</u> | <u>Cánones anuales</u> | <u>Descuento por pronto pago</u> | <u>Opción de compra</u> |
|------------|------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| 2006 | 392,682 | 65,922 | - |
| 2007 | 387,441 | 66,127 | 873 |
| 2008 | <u>127,400</u> | <u>21,940</u> | <u>31,850</u> |

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. Adicionalmente, incluyen una cláusula para hacer uso de la opción de compra, equivalente a la última cuota de arrendamiento.

Los bienes arrendados están avalizando las operaciones de leasing contratados.

19. COMPROMISOS, (Continuación)

- Desde enero del 2005 la Compañía mantiene firmado con Politop S. A. y Rosseni S. A. (compañía relacionada) dos contratos de arrendamiento mercantil de maquinaria con opción de compra con una vigencia de 4 años plazo. Adicionalmente, en el 2004 mediante un contrato operativo con una vigencia de un año plazo renovable previo acuerdo entre las partes, la Compañía arrienda maquinaria a Macbresa S. A. (compañía relacionada). El ingreso por estos conceptos ascendió aproximadamente a US\$ 914,000 en el 2005 y US\$ 252,000 en el 2004. Los ingresos mínimos futuros a partir del año 2005 ascienden aproximadamente a US\$ 2,238,000.
- Mantiene firmados contratos de publicidad con las siguientes instituciones:
 - Federación Ecuatoriana de Fútbol, 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\$ 25,000.
 - Prostatus S. A., contrato de asociación y cesión de derechos de promoción y publicidad, el mismo que tiene vigencia hasta mayo del 2007. Los pagos mínimos futuros por este contrato asciende aproximadamente US\$ 120,000.
 - Fundación Honorato Haro Muñoz, contrato de colaboración y asistencia, el mismo que tiene una vigencia hasta agosto del 2007. Los pagos mínimos futuros por este contrato ascienden a US\$ 31,000.
- Ha contratado con instituciones financieras lo siguiente:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|-----------------------|-------------------|-------------|
| | ... (Dólares) ... | |
| - Líneas de crédito | 13,148,123 | 2,700,000 |
| - Cartas de crédito | 2,115,947 | 386,281 |
| - Garantías aduaneras | - | 261,499 |
| - Garantías bancarias | <u>858,000</u> | <u>-</u> |

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene efectivo en cuentas de ahorro bancarias por US\$ 813,113, el cual se encuentra restringido como garantía de cancelación de las cartas de crédito contratadas con el Banco de Guayaquil S. A. y Banco Internacional S. A. (véase nota 9).

20. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía presenta las siguientes contingencias:

- Presenta tres juicios de observación y oposición de marcas, lema comercial y diseño industrial. Según la Administración basada en la opinión del asesor legal que tiene a su cargo los trámites se esperaría un fallo favorable al término de dichos procesos.
- Con fecha 8 de marzo del 2006 el Servicio de Rentas Internas (SRI) notificó a la Compañía con un Acta de Determinación relacionadas con Impuesto al Valor Agregado – IVA e Impuesto a los Consumos Especiales - ICE correspondientes al ejercicio económico 2002 y en las que se establecieron diferencias de impuestos a pagar por aproximadamente US\$ 255,000 e intereses y multas por aproximadamente US\$ 3,600. A la fecha de este informe la Administración se encuentra recopilando la documentación respectiva a fin de desvirtuar las observaciones presentadas.

20. CONTINGENCIAS, (Continuación)

- 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.
- En el 2005 se dieron de baja inventarios por aproximadamente US\$ 650,000 y las respectivas actas de protocolización ante el notario público se encuentran con fecha 17 de marzo del 2006. Esta situación podría ser observada por las respectivas autoridades tributarias.

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.

21. RECLASIFICACIONES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 | |
| 2005 | | | | |
| | | (Dólares) | | |
| Balance general: | | | | |
| Activos: | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 990,157 | 295,483 | 813,113 | 472,527 |
| Efectivo restringido | - | 813,113 | - | 813,113 |
| Cuentas por cobrar, neto | 8,364,433 | 863,646 | 2,336,631 | 6,891,448 |
| Inventarios | 5,309,982 | 628,643 | 510,955 | 5,427,670 |
| Gastos pagados por anticipado | 640,118 | 1,250,299 | 1,063,190 | 827,227 |
| Cargos diferidos | - | 4,873,447 | - | 4,873,447 |
| Cuentas por cobrar a largo plazo | - | 1,355,297 | - | 1,355,297 |
| Otros activos | 5,060,556 | - | 5,060,556 | - |
| Pasivos: | | | | |
| Sobregiros bancarios | - | - | 295,483 | 295,483 |
| Obligaciones bancarias | - | - | 2,186,436 | 2,186,436 |
| Vencimientos circulantes de la deuda | | | | |
| a largo plazo | 6,120,536 | 2,553,805 | 111,773 | 3,678,504 |
| Cuentas por pagar | 8,689,544 | 543,573 | 1,392,870 | 9,538,841 |
| Pasivos acumulados | 326,114 | 223,808 | 688,445 | 790,751 |
| Depósitos en garantía | 445,429 | 445,429 | - | - |
| Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes | <u>6,095,041</u> | <u>612,909</u> | <u>-</u> | <u>5,482,132</u> |
| Estado de resultados: | | | | |
| Ventas | 32,555,661 | - | 7,246,624 | 39,802,285 |
| Costo de las ventas y de los servicios | <u>19,570,418</u> | <u>7,246,624</u> | <u>-</u> | <u>26,817,042</u> |

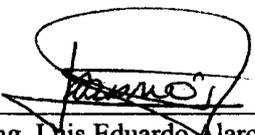
21. **RECLASIFICACIONES, (Continuación)**

| | Según registros contables | Reclasificaciones | | Según estados financieros |
|---|---------------------------------|-----------------------|---------------|---------------------------------|
| | | Débitos | Créditos | |
| 2004 | | (Dólares) | | |
| Balance general: | | | | |
| Activos: | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 320,635 | 192,908 | - | 513,543 |
| Cuentas por cobrar, neto | 5,446,234 | - | 1,385,526 | 4,060,708 |
| Inventarios | 3,265,441 | 116,012 | - | 3,381,453 |
| Gastos pagados por anticipado | 582,771 | 715,697 | 486,006 | 812,462 |
| Cargos diferidos | 5,140,924 | 486,006 | 715,697 | 4,911,233 |
| Cuentas por cobrar a largo plazo | - | 1,269,514 | - | 1,269,514 |
| 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 |
| Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes | 10,937,600 | 3,004,591 | - | 7,933,009 |
| Reserva para jubilación patronal y desahucio | <u>1,377,185</u> | <u>1,025,595</u> | <u>40,000</u> | <u>391,590</u> |
| Estado de resultados: | | | | |
| Ventas | 26,581,833 | - | 8,254,222 | 34,836,055 |
| Costo de las ventas y de los servicios | <u>14,884,750</u> | <u>8,254,222</u> | <u>-</u> | <u>23,138,972</u> |

En adición, ciertos saldos de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 han sido reclasificados a efectos de hacer consistente su presentación con la utilizada en los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

22. **EVENTOS SUBSECUENTES**

Excepto por lo indicado en la nota 19, entre el 31 de diciembre del 2005 y hasta la fecha de emisión de este informe (7 de abril del 2006) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.


Ing. Luis Eduardo Alarcón
Gerente General


Dr. César Contreras
Contralor


CPA. Yesenia Alarcón
Contadora General