

*archivo general 1088*

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

*Estados Financieros por los Años Terminados  
el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe  
de los Auditores Independientes*

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores 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 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable 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. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de The Tesalia Springs Company S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se menciona en las Notas 1, 17 y 19, la Compañía efectúa sus actividades principalmente a través de compañías relacionadas, estas actividades incluyen fabricación de envases, servicio de embotellado y distribución y venta de productos terminados.
5. Tal como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

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



Marzo 16, 2009  
Registro No. 019



Rodolfo Játiva  
Licencia No. 15238



---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	14, 18	5,901	4,274
Obligaciones bancarias	9, 18	1,833	3,673
Cuentas por pagar	10, 18	10,915	7,382
Participación a trabajadores	11	372	271
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>2,623</u>	<u>3,015</u>
Total pasivos corrientes		<u>21,644</u>	<u>18,615</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	14, 18	<u>1,166</u>	<u>3,020</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	15	<u>874</u>	<u>842</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	16	9,849	9,293
Aportes para futuras capitalizaciones		3,888	1,008
Reserva de capital		2,252	2,252
Reserva por valuación		1,983	1,983
Reserva legal		384	296
Reserva facultativa		6	6
Déficit acumulado		<u>(1,292)</u>	<u>(1,855)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>17,070</u>	<u>12,983</u>
TOTAL		<u>40,754</u>	<u>35,460</u>

---

  
Terésita Alarcón  
Contadora

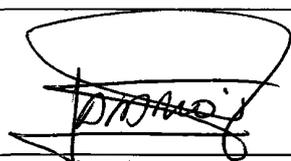
**THE TESALIA SPRINGS COMPANY S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
VENTAS NETAS	17	42,177	42,928
COSTO DE VENTAS	17	<u>26,842</u>	<u>26,309</u>
MARGEN BRUTO		<u>15,335</u>	<u>16,619</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:	17		
Gastos de ventas		5,244	5,755
Gastos de administración		2,341	2,073
Gastos de logística		<u>3,893</u>	<u>5,206</u>
Total		<u>11,478</u>	<u>13,034</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>3,857</u>	<u>3,585</u>
OTROS GASTOS, NETO:			
Intereses pagados		1,024	1,068
Otros gastos, neto	17	<u>350</u>	<u>713</u>
Total		<u>1,374</u>	<u>1,781</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,483</u>	<u>1,804</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	372	271
Impuesto a la renta	12	<u>666</u>	<u>651</u>
Total		<u>1,038</u>	<u>922</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,445</u>	<u>882</u>

Ver notas a los estados financieros



Luis Eduardo Alarcón  
Gerente General



Teresita Alarcón  
Contadora

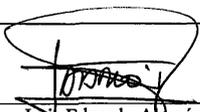
**THE TESALIA SPRINGS COMPANY S.A.**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva por Valuación	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Déficit Acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2006	8,866	1,008	2,252	2,045	296	6	(1,929)	12,544
Utilidad neta							882	882
Distribución de dividendos							(381)	(381)
Capitalización	427						(427)	
Valuación de propiedades, Nota 7				3,196				3,196
Compensación de pérdidas de años anteriores, Nota 16				(3,258)				(3,258)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	9,293	1,008	2,252	1,983	296	6	(1,855)	12,983
Utilidad neta							1,445	1,445
Aportes para futuras capitalizaciones		2,880						2,880
Distribución de dividendos							(238)	(238)
Capitalización	556						(556)	
Transferencia					88		(88)	
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>9,849</u>	<u>3,888</u>	<u>2,252</u>	<u>1,983</u>	<u>384</u>	<u>6</u>	<u>(1,292)</u>	<u>17,070</u>

Ver notas a los estados financieros



Luis Eduardo Alarcón  
Gerente General



Teresita Alarcón  
Contadora

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	38,201	45,318
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(30,653)	(38,296)
Intereses pagados	(1,024)	(1,324)
Participación a trabajadores	(271)	(224)
Impuesto a la renta	(691)	(796)
Otros gastos, neto	<u>(2,152)</u>	<u>(656)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3,410</u>	<u>4,022</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(1,261)	(1,680)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	23	71
Adquisición de otros activos	(60)	(1,021)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	<u>510</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(788)</u>	<u>(2,630)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento en obligaciones bancarias y a largo plazo	818	3,010
Pago de obligaciones bancarias y a largo plazo	(4,398)	(5,023)
Aportes para futuras capitalizaciones	1,966	
Pago de dividendos	<u>(396)</u>	<u>(44)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2,010)</u>	<u>(2,057)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el año	612	(665)
Saldos al comienzo del año	<u>651</u>	<u>1,316</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,263</u>	<u>651</u>

(Continúa...)

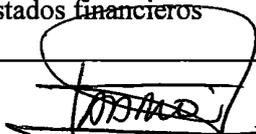
**THE TESALIA SPRINGS COMPANY S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	1,445	882
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,852	1,718
Amortización de otros activos	584	711
Provisión para cuentas dudosas		123
Provisiones para jubilación y desahucio, neta de pagos	32	55
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(23)	(71)
Ganancia en venta de otros activos	(130)	
Otras ventas a compañías relacionadas	(1,649)	
Ajustes de años anteriores		661
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales - compañías relacionadas	(3,976)	2,390
Inventarios	1,456	(3,023)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	444	443
Cuentas por pagar	3,533	1,024
Participación a trabajadores	101	47
Impuesto a la renta	(25)	(145)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(234)	(793)
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>3,410</u></b>	<b><u>4,022</u></b>
<b>PRINCIPALES TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>		
Valuación de propiedades a valores de mercado	—	<u>3,196</u>
Compensación de pérdidas de años anteriores	—	<u>3,258</u>
Transferencia de cuentas por pagar a accionistas a aportes para futuras capitalizaciones	<u>914</u>	—
Compras de otros activos a crédito y venta a crédito de otros activos a Compañías relacionadas	<u>2,427</u>	—
Venta a crédito de maquinaria a Compañías relacionadas	<u>1,166</u>	—

Ver notas a los estados financieros

  
Luis Eduardo Alarcón  
Gerente General

  
Terésita Alarcón  
Contadora

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

---

#### **1. OPERACIONES**

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

La Compañía efectúa sus actividades principalmente a través de compañías relacionadas. Así, la fabricación de envases es efectuada a través de Rosseni S.A., y Macbresa S.A.; el servicio de embotellado de producto es efectuado a través de Setotip S.A.; y, la distribución y venta de todos sus productos es efectuada por Aguas de la Sierra - Serrasa S.A., Losky S.A. y Ecuaservices.

El 14 de diciembre del 2007, la Compañía compró la totalidad de los activos y pasivos de la Compañía Rapivarios S.A. (Ver Nota 20).

Con fecha 2 de mayo del 2008, The Tesalia Springs Company Holding Corp. suscribió un convenio de resciliación parcial del contrato de licencia de uso y explotación de signos distintivos, en el cual la Compañía se compromete a dejar de utilizar las marcas Tesalia Sport y Tesalia Ice Tea a partir de septiembre del 2008 (Ver Nota 19).

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado un deterioro de la economía del Ecuador, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre los estados financieros futuros de la Compañía. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

## 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	10	16
Bancos	<u>1,253</u>	<u>635</u>
Total	<u>1,263</u>	<u>651</u>

**Bancos** - Incluye US\$51 mil (US\$598 mil para el año 2007), correspondientes a valores mantenidos en cuentas de ahorros de bancos locales, los cuales se encuentran restringidos para pagos de cartas de crédito de importación.

### 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Losky S.A.	5,751	3,725
Aguas de la Sierra - Serrasa S.A.	3,706	2,815
Ecuaservices (Panamá)	217	172
Otros clientes locales	361	317
Provisión para cuentas dudosas	<u>(239)</u>	<u>(317)</u>
Total	<u>9,796</u>	<u>6,712</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	317	209
Provisión del año		123
Bajas	<u>(78)</u>	<u>(15)</u>
Saldos al fin del año	<u>239</u>	<u>317</u>

## 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	2,818	2,659
Envases	1,151	1,003
Accesorios	5	134
Productos terminados	512	511
Otros		56
Importaciones en tránsito	<u>279</u>	<u>1,858</u>
Total	<u>4,765</u>	<u>6,221</u>

## 6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	7,745	2,324
Anticipos a proveedores	169	233
Crédito tributario de impuesto a la renta, Nota 12:		
De años anteriores	146	293
Del año actual	25	140
Seguros pagados por anticipado	55	46
Intereses prepagados	27	54
Garantías	36	22
Empleados		49
Otras cuentas por cobrar	<u>221</u>	<u>211</u>
Total	<u>8,424</u>	<u>3,372</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Delisoda S.A.	5,471	
The Tesalia Springs Holding Corporation (Panamá)	1,357	1,106
Rossen S.A.	795	586
Ecuagaseosas (envases y empaques)	113	
Macbresa S.A.		336
Sadelzy S.A.		240
Otras	<u>9</u>	<u>56</u>
Total	<u>7,745</u>	<u>2,324</u>

Los saldos por cobrar a compañías relacionadas no tienen un plazo definido de pago y no generan intereses.

## 7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	17,083	13,015
Adquisiciones	1,261	2,125
Adquisición de Rapivarios S.A., Nota 20		259
Valuación de propiedades		3,196
Ajustes de años anteriores		206
Ventas	(1,165)	
Depreciación	(1,852)	(1,718)
Saldos netos al fin del año	<u>15,327</u>	<u>17,083</u>

Durante el año 2007, la Compañía adquirió vehículos a través de contratos de arrendamiento mercantil financiero por US\$445 mil, los cuales han sido capitalizados como activos en el rubro propiedades, planta y equipo.

Durante el año 2008, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$176 mil, (US\$53 mil para el año 2007) en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil operativo de vehículos. Al 31 de diciembre del 2008, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$304 mil (US\$480 mil para el año 2007).

En base a lo facultado en la Resolución No. 00Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías, durante el año 2007 la Compañía registró una valuación a valores de mercado de terrenos y edificios, practicada por un perito independiente. Dicha valuación produjo un incremento en el valor neto de dichas partidas de US\$718 mil y US\$2,478 mil respectivamente, el cual fue registrado con crédito al

patrimonio (Reserva por Valuación). La depreciación acumulada de edificios a esa fecha, fue incrementada en el mismo porcentaje con débito a la cuenta Reserva por Valuación.

## 8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Enfriadores	944	1,134
Crédito mercantil - Rapiarios S.A., Nota 20		106
Moldes	70	66
Envases y empaques	90	63
Otros	<u>75</u>	<u>52</u>
Total	<u>1,179</u>	<u>1,421</u>

**Enfriadores** - Corresponden a equipos para enfriado de bebidas propiedad de la Compañía, los cuales son entregados bajo contratos de comodato a los clientes de Aguas de la Sierra - Serrasa S.A. y Losky S.A., distribuidoras de productos de la Compañía.

## 9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos con bancos locales con vencimientos en abril del 2009 (enero del 2008 para el 2007), que devengan una tasa de interés nominal del 8.9% anual (13% para el 2007)	1,500	38
Cartas de crédito con bancos locales para la importación de materias primas, con vencimientos hasta febrero del 2009 (marzo del 2008 para el 2007) que generan una comisión del 2% trimestral	333	2,778
Sobregiros bancarios	<u>-</u>	<u>857</u>
Total	<u>1,833</u>	<u>3,673</u>

## 10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	9,627	6,317
Compañías relacionadas	<u>1,288</u>	<u>1,065</u>
Total	<u>10,915</u>	<u>7,382</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ecuagaseosas S.A.	129	708
Setotip S.A.	806	337
Macbresa S.A.	322	
Otras menores	<u>31</u>	<u>20</u>
Total	<u>1,288</u>	<u>1,065</u>

## 11. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	271	224
Provisión del año	372	271
Pagos efectuados	<u>(271)</u>	<u>(224)</u>
Saldos al fin del año	<u>372</u>	<u>271</u>

## 12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	2,111	1,533
Amortización de pérdidas tributarias	(978)	(868)
Gastos no deducibles	<u>1,802</u>	<u>1,939</u>
Utilidad gravable	<u>2,935</u>	<u>2,604</u>
15% impuesto a la renta	102	
25% impuesto a la renta	<u>564</u>	<u>651</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>666</u>	<u>651</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(140)	(293)
Provisión del año	666	651
Pagos efectuados	(691)	(796)
Transferencias a crédito tributario de años anteriores, Nota 6	140	293
Transferencia de anticipos de impuesto a la renta por compra de activos y pasivos de Rapivaros S.A.	—	<u>5</u>
Saldos al fin del año, Nota 6	<u>(25)</u>	<u>(140)</u>

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. El saldo de las pérdidas tributarias por amortizar al 31 de diciembre del 2008, asciende a US\$1,670 mil (2,649 mil en el año 2007).

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2005 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2006 al 2008.

**Amnistía Tributaria** - El 30 de julio de 2008, se estableció un período de 150 días hábiles de amnistía tributaria, dentro del cual, se condona el 100%, 75%, 50% o 25% de los intereses de mora, multas y recargos causados por impuestos contenidos en títulos de crédito, actas de determinación, resoluciones administrativas, liquidaciones o cualquier otro acto de determinación de obligación tributaria emitido por el Servicio de Rentas Internas, que se encontraban vencidos y pendientes de pago hasta la fecha mencionada.

Durante el período de amnistía tributaria, la Compañía canceló US\$481 mil con cargo a resultados correspondientes a las glosas establecidas por el Servicio de Rentas Internas en la determinación del Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado - IVA e Impuesto a los Consumos Especiales - ICE, de los ejercicios económicos 1996, 2002 y 2003, efectuando el desistimiento de los juicios de impugnación que había planteado en contra de la mencionada institución.

### **13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	1,219	1,120
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA	654	741
Retenciones de Impuesto a la Renta	132	237
Dividendos por pagar	180	337
Intereses y multas	103	146
Intereses por pagar de obligaciones bancarias	80	65
Beneficios sociales	58	38
Otras cuentas por pagar	<u>197</u>	<u>331</u>
Total	<u>2,623</u>	<u>3,015</u>

## 14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de bancos locales con vencimientos hasta noviembre del 2010 (septiembre del 2009 para el año 2007), que devengan una tasa de interés nominal que fluctúa entre el 10% y 12.3% anual	3,146	1,742
Préstamos de instituciones financieras del exterior con vencimientos hasta diciembre del 2009, que devengan una tasa de interés nominal que fluctúa entre 9% y el 9.5% anual	1,529	2,958
Préstamos de accionistas para capital de trabajo, sin fecha de vencimiento definida que devengan una tasa de interés nominal del 12% anual	152	914
Obligación por arrendamiento mercantil financiero de maquinaria, con vencimientos hasta abril del 2009 que devenga una tasa de interés nominal del 13% anual (obligación pre - cancelada durante el año 2008)		496
Obligaciones por arrendamiento mercantil financiero de buses y camiones, con vencimientos hasta diciembre del 2010, que devengan tasas de interés nominal del 9% y 11.64% anual	153	313
Compañías relacionadas - Anticipo de Rossemi S.A. por venta de maquinaria	703	521
Obligaciones por adquisición de enfriadores, con vencimientos hasta marzo del 2010, que devengan una tasa de interés nominal del 14% anual.	1,380	
Otras entidades	<u>4</u>	<u>350</u>
Total	<u>7,067</u>	<u>7,294</u>
Menos vencimientos corrientes	<u>5,901</u>	<u>4,274</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>1,166</u>	<u>3,020</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2009		2,943
2010	<u>1,166</u>	<u>77</u>
Total	<u>1,166</u>	<u>3,020</u>

## 15. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación Patronal	850	825
Desahucio	<u>24</u>	<u>17</u>
Total	<u>874</u>	<u>842</u>

***Jubilación Patronal*** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 121 trabajadores jubilados (125 en el año 2007);
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 4 trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 y 2007 tenían 10 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 37 trabajadores (11 en el año 2007) que tenían menos de 10 años de trabajo.

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

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	842	787
Pagos	(112)	(60)
Provisión del año	<u>144</u>	<u>115</u>
Saldos al fin del año	<u>874</u>	<u>842</u>

## 16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 9,848,099 acciones (9,293,234 acciones para el año 2007) de US\$1 valor nominal unitario.

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

**Reserva por Valuación** - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedades, planta y equipo (véase Nota 7). El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía compensó pérdidas por US\$3,258 mil.

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

## 17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Ventas de líquido:</u>		
Aguas de la Sierra - Serrasa S.A.	27,543	28,676
Losky S.A.	14,015	13,840
Delisoda S.A.	892	
Ecuaservices (Panamá)	309	312
Ecuagaseosas S.A.	<u>46</u>	<u>100</u>
Total	<u>42,805</u>	<u>42,928</u>
<u>Ventas de producto para obsequios:</u>		
Aguas de la Sierra - Serrasa S.A.	786	492
Losky S.A.	<u>723</u>	<u>527</u>
Total	<u>1,509</u>	<u>1,019</u>

(Continúa...)

... Diciembre 31, ...  
2008                      2007  
(en miles de U.S. dólares)

*(Continuación...)*

Ventas de inventarios:

Roszeni S.A.	1,735	4,010
Delisoda S.A.	892	
Setotip S.A.		116
Ecuagaseosas S.A.	320	645
Macbresa S.A.	91	33
Losky S.A.		56
Aguas de la Sierra - Serrasa S.A.	<u>3</u>	<u>32</u>
Total	<u>3,041</u>	<u>4,892</u>

Reembolso de gastos:

Aguas de la Sierra - Serrasa S.A.	639	31
Setotip S.A.	420	355
Macbresa S.A.	383	347
Delisoda S.A.:	371	
Roszeni S.A.	149	193
Ecuagaseosas S.A.	69	
Losky S.A.	<u>8</u>	<u>2</u>
Total	<u>2,039</u>	<u>928</u>

Costos de fabricación:

Setotip S.A. (servicio de embotellado)	3,805	4,046
Roszeni S.A. (compra de preformas)	2,238	7,730
Macbresa S.A. (servicio de soplado de envases)	<u>1,937</u>	<u>2,150</u>
Total	<u>7,980</u>	<u>13,926</u>

Gastos de publicidad:

Aguas de la Sierra - Serrasa S.A.	415	485
Ecuagaseosas S.A.		344
Losky S.A.	<u>328</u>	<u>370</u>
Total	<u>743</u>	<u>1,199</u>

*(Continúa...)*

... Diciembre 31, ...  
2008                      2007  
(en miles de U.S. dólares)

(Continuación...)

Ingresos por arriendo de maquinaria:

Macbresa S.A.	159	381
Rossen S.A.	<u>163</u>	<u>282</u>
 Total	 <u>322</u>	 <u>663</u>

Ingresos por servicio de embotellado:

Ecuagaseosas S.A.	271	376
Delisoda S.A.	<u>258</u>	<u>      </u>
 Total	 <u>529</u>	 <u>376</u>

Venta de maquinaria y otros activos:

Delisoda S.A.	3,553	
Macbresa S.A.	<u>40</u>	<u>      </u>
 Total	 <u>3,593</u>	 <u>      </u>

**18. GARANTÍAS**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor comercial</u>		<u>Pasivos Garantizados</u>
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
Hipoteca sobre terrenos y edificios	3,164		Obligaciones por pagar a bancos
Prenda industrial de maquinaria	2,678	13,388	Obligaciones por pagar a bancos
Inventarios	745	3,052	Cartas de crédito de importación
Camiones	270	351	Operaciones de arrendamiento mercantil
Bodega	191	1,089	Obligaciones por pagar a bancos
Buses	55	196	Operaciones de arrendamiento mercantil
Hipoteca sobre planta industrial	<u>      </u>	<u>858</u>	Obligaciones por pagar a bancos
 Total	 <u>7,103</u>	 <u>18,934</u>	

## 19. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, se detallan a continuación:

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

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

- **Título de Concesión Minera del Area Spring I** - El 15 de mayo del 2001, el Ministerio de Energía y Minas a través de la Dirección Nacional de Minería otorgó a la Compañía el título de concesión minera, mediante el cual se confiere en legal y debida forma el derecho real y exclusivo, para prospectar, explorar, explotar, beneficiar, fundir, refinar y comercializar todas las sustancias minerales que puedan existir en el área conformada por 100 hectáreas mineras, ubicadas en la parroquia Machachi, cantón Mejía de la provincia de Pichincha, la vigencia de la concesión es por 30 años.

- **Título de Concesión Minera del Area Spring VI** - El 22 de agosto del 2007, el Ministerio de Energía y Minas a través de la Dirección Nacional de Minería otorgó a la Compañía el título de concesión minera, mediante el cual se confiere en legal y debida forma el derecho real y exclusivo, para prospectar, explorar, explotar, beneficiar, fundir, refinar y comercializar todas las sustancias minerales que puedan existir en el área conformada por 40 hectáreas mineras, ubicadas en la parroquia Machachi, cantón Mejía, de la provincia de Pichincha, la vigencia de la concesión es por 20 años.

- **Título de Uso y Explotación de Signos Distintivos** - The Tesalia Springs Holding Corporation otorga a The Tesalia Springs Company S.A., el uso de los signos distintivos de Cotopaxi, Gütig, Tesalia y Tesalia Sport, a fin de que ésta pueda producir, vender y distribuir comercialmente los productos identificados con dichos signos distintivos. El contrato se firmó el 1 de abril del 2002 y tiene una vigencia de 5 años renovables automáticamente.

Mediante convenio de resciliación parcial del contrato mencionado precedentemente, con fecha 2 de mayo del 2008, The Tesalia Springs Company S.A., se compromete a dejar de utilizar los signos distintivos de las marcas Tesalia Sport y Tesalia Ice Tea, a partir de 120 días desde la suscripción de dicho convenio y, por lo tanto no estará obligada a entregar ninguna contraprestación ni a asumir los costos que se generen por el mantenimiento y desarrollo de dichas marcas.

- **Contrato de Prestación de Servicios de Producción y Embotellado** - El 26 de diciembre del 2005, se firmó un contrato con Ecuagaseosas S.A., por el cual The Tesalia Springs Company S.A. se compromete a prestar servicios de producción y embotellado de los productos de propiedad de dicha Compañía. La vigencia del presente contrato es de cinco años renovables automáticamente.

- **Contrato de Distribución** - El 11 de octubre del 2005, la Compañía celebró con Losky S.A. y Aguas de la Sierra - Serrasa S.A., contratos de distribución, mediante los cuales se confiere a dichas compañías la exclusividad de comercialización, distribución y venta de los productos producidos por The Tesalia Springs Company S.A.. La vigencia de los contratos es por un año renovable automáticamente.
- **Contrato de Administración de Activos** - El 4 de octubre del 2005, la Compañía celebró con Setotip S.A., un contrato de administración de activos, por el cual Setotip S.A. se compromete a prestar el servicio de producción y embotellado de los productos de The Tesalia Springs Company S.A. y a la administración de los activos utilizados en dicha actividad.
- **Contrato de Arrendamiento de Maquinaria** - El 6 de octubre del 2003, la Compañía celebró con Rosseni S.A., un contrato de arrendamiento de una maquinaria para la elaboración de preformas, la duración del contrato es de dos años renovable automáticamente.

## 20. COMPRA DE ACTIVOS Y PASIVOS

Con fecha 14 de diciembre del 2007, se registró contablemente la compra de los activos y pasivos de la compañía Rapivarios S.A..

Los siguientes fueron los importes en los que se transfirieron los activos y pasivos a la Compañía con fecha 31 de diciembre del 2007:

(en miles de U.S. dólares)

### **ACTIVOS**

#### ACTIVOS CORRIENTES:

Cuentas por cobrar comerciales	35
Inventarios	405
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>21</u>
Total activos corrientes	<u>461</u>

#### ACTIVOS FIJOS:

Maquinaria y equipo	245
Equipos de comunicación y computación	11
Vehículos	37
Muebles y enseres	<u>7</u>
Total	300
Menos depreciación acumulada	<u>41</u>
Activos fijos, neto	<u>259</u>

OTROS ACTIVOS	<u>30</u>
---------------	-----------

TOTAL ACTIVOS	<u>750</u>
---------------	------------

(en miles de U.S. dólares)

**PASIVOS**

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar a compañías relacionadas 822

Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar 14

TOTAL PASIVOS CORRIENTES Y TOTAL PASIVOS 836

VALOR NETO 86

VALOR PAGADO 20

CREDITO MERCANTIL, Nota 8 106

**21. CONTINGENCIAS**

El Servicio de Rentas Internas - SRI, ha emitido actas de determinación por los años 1996, 2002, 2003 y 2004, determinando impuestos adicionales por pagar relacionados con glosas de Impuesto al Valor Agregado - IVA, Impuesto a la Renta, Impuesto a los Consumos Especiales - ICE y Retenciones en la Fuente de Impuesto a la Renta e IVA. Durante el año 2008 y hasta la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía pagó al SRI los valores adicionales de impuestos determinados por dicha institución, acogiéndose a una Amnistía Tributaria que permite cancelar impuestos sin el pago de intereses y multas, y efectuando el desistimiento de los juicios de impugnación que la Compañía había planteado ante dicha autoridad tributaria. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no mantiene contingencias tributarias pendientes relacionadas con dichas determinaciones.

**22. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 16 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.