

The Tesalia Springs Company S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

Con el Informe de los Auditores Independientes

The Tesalia Springs Company S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcívar, Mz 302
Guayaquil 090103818
Ecuador

Tel (04) 229 0698
(04) 229 0699
Fax (04) 228 8774

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
The Tesalia Springs Company S. A.:

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de The Tesalia Springs Company S. A. ("la Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.
4. Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión calificada.

Bases para una Opinión Calificada

6. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía está en proceso de determinar el impuesto diferido resultante del reavalúo de ciertos ítems de propiedad, planta y equipos. No fue práctico extender nuestros procedimientos de auditoría para determinar el efecto de este asunto en los estados financieros adjuntos.

(Continúa)

Opinión Calificada

7. En nuestra opinión excepto por el efecto en los estados financieros adjuntos del asunto descrito en el párrafo 6, de la sección bases para una opinión calificada, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de The Tesalia Springs Company S. A. al 31 de diciembre de 2014 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

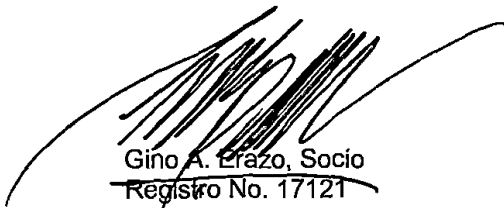
Otros Asuntos

8. Los estados financieros de la Compañía al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 12 de junio de 2014 contiene una opinión sin salvedad sobre esos estados financieros.

KPMG 

SC-RNAE 069

Junio 15 de 2015


Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

The Tesalia Springs Company S. A.
(Machahi – Ecuador)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas de 2013

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes a efectivo	6	US\$ 5,734,283	6,299,390
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7, 18	25,890,049	25,739,290
Inventarios	8	27,181,569	22,312,808
Activos mantenidos para la venta	9	7,137,217	-
Pagos anticipados		125,007	81,480
Total activos corrientes		<u>66,068,125</u>	<u>54,432,968</u>
Activos no corrientes:			
Propiedad, planta y equipos, neto	10	127,959,650	99,347,141
Activos intangibles	11	26,387,993	28,879,748
Impuesto diferido	14	516,314	277,248
Otros activos		335,098	314,113
Total activos no corrientes		<u>155,199,055</u>	<u>128,818,250</u>
Total activos		<u>US\$ 221,267,180</u>	<u>183,251,218</u>
<u>Pasivos y Patrimonio, Neto</u>			
Pasivos corrientes:			
Préstamos y obligaciones financieras	12	US\$ 14,206,081	9,432,146
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar	13, 18	65,747,198	46,607,303
Impuesto a la renta por pagar	14	3,942,547	2,710,437
Beneficios a empleados	15	4,225,219	2,904,874
Total pasivos corrientes		<u>88,121,045</u>	<u>61,654,760</u>
Pasivos no corrientes:			
Préstamos y obligaciones financieras	12	60,000,000	55,714,286
Beneficios a empleados	15	5,481,928	4,180,397
Total pasivos no corrientes		<u>65,481,928</u>	<u>59,894,683</u>
Total pasivos		<u>153,602,973</u>	<u>121,549,443</u>
Patrimonio:	16		
Capital acciones		35,261,252	35,261,252
Aportes para aumentos de capital		22,745,881	22,745,881
Reservas		14,556,102	9,230,937
Otros resultados integrales - remediciones de pasivos por beneficios definidos		(354,556)	-
Resultados acumulados		(4,544,472)	(5,536,295)
Total patrimonio		<u>67,664,207</u>	<u>61,701,775</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>US\$ 221,267,180</u>	<u>183,251,218</u>


Catalina de las Mercedes Sánchez
Apoderado Especial


María Elena Jiménez
Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

The Tesalia Springs Company S. A

Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas de 2013

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Notas	2014	2013
Ventas netas		US\$ 255,516,494	206,497,212
Costo de ventas	18, 20	(131,210,370)	(110,791,680)
Utilidad bruta		124,306,124	95,705,532
Otros ingresos	19	9,080,055	8,451,437
Gastos de administración y general	20	(15,091,260)	(12,895,723)
Gastos de distribución y venta	20	(97,229,555)	(73,057,556)
Otros gastos	19	(5,253,246)	(2,934,796)
		(108,494,006)	(80,436,638)
Utilidad en operaciones		15,812,118	15,268,894
Costos financieros		(3,902,469)	(5,155,775)
Utilidad antes de impuesto a la renta		11,909,649	10,113,119
Impuesto a la renta	14	(3,703,481)	(2,433,190)
Utilidad neta		8,206,168	7,679,929
Otros resultados integrales			
Revaluación de propiedad, planta y equipo:	10	4,557,173	-
Partida que no se reclasificará posteriormente al resultado del año - pérdida actuaria por planes de beneficio:	15	(354,556)	-
Utilidad neta y otros resultados integrales		US\$ 12,408,785	7,679,929


Catalina de las Mercedes Sánchez
Apoderado Especial


María Elena Jiménez
Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

The Tesalia Springs Company, S. A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Año que terminó el 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas de 2013
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

							Otros resultados integrales - Remediciones				Total patrimonio, neto	
Notas	Capital acciones	Aportes para aumentos de capital	Reservas				de pasivos por beneficios definidos	Resultados acumulados			Total patrimonio, neto	
			Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de revalorización	Total reservas		Reserva por valuación	acumulados por aplicación de NIF	Déficit acumulado		Total
Saldos al 1 de enero de 2013	US\$ 35,261,252	818,881	1,167,823	6,092	7,784,285	8,978,200	-	1,578,052	10,966,612	(23,233,524)	(10,668,860)	34,369,473
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,679,929	7,679,929	7,679,929
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,274,627)	(2,274,627)	-
Aportes para aumentos de capital, resolución de la junta general extraordinaria de accionistas del 21 de enero de 2013	-	21,927,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,927,000
Apropiación para reserva legal	-	-	252,737	-	-	252,737	-	-	-	(252,737)	(252,737)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	35,261,252	22,745,881	1,440,560	6,092	7,784,285	9,230,937	-	1,578,052	10,966,612	(18,080,959)	(5,536,295)	61,701,775
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,206,168	8,206,168	8,206,168
Otros resultados integrales	10 y 15	-	-	-	4,557,173	4,557,173	(354,556)	-	-	-	4,202,617	4,202,617
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,911,936)	(6,911,936)	-
Ajuste de años anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	465,583	465,583	465,583
Apropiación para reserva legal	-	-	767,992	-	-	767,992	-	-	-	(767,992)	(767,992)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	US\$ 35,261,252	22,745,881	2,208,552	6,092	12,341,458	14,556,102	(354,556)	1,578,052	10,966,612	(17,089,136)	(4,544,472)	67,664,207


Catalina de las Mercedes Sánchez
Apoderado Especial


María Elena Jiménez
Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

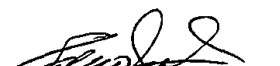
The Tesalia Springs Company S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas de 2013

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Notas	2014	2013
Utilidad neta	US\$	8,206,168	7,679,929
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por actividades de operación:			
Depreciación	10	12,878,745	11,036,027
Amortización de activos intangibles	11	2,491,755	305,555
Provisión para cuentas dudosas	7	838,712	990,683
Cambio en el valor razonable de propiedad, planta y equipos	10, 19	720,317	-
Pérdida en disposición de propiedad, planta y equipo		620,920	-
Castigo de inventarios	8	1,317,780	-
Beneficios a empleados a largo plazo	15	367,987	858,024
Costos financieros		3,902,469	5,155,775
Impuesto a la renta	14	3,703,481	2,433,190
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		2,620,887	1,103,531
Inventarios		(4,448,596)	(5,977,303)
Pagos anticipados		(43,527)	178,775
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar		562,043	(6,241,148)
Otros activos		(14,948)	(314,113)
Beneficios a empleados corriente		(133,467)	1,010,395
Beneficios a empleados no corriente		(398,441)	(954,555)
Intereses pagados		(4,102,472)	(4,335,142)
Impuestos a la renta pagado		(1,671,775)	(4,824,382)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		27,418,038	8,105,241
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución de inversiones temporales		-	1,318,417
Adquisición de propiedad, planta y equipos		(30,955,186)	(33,649,605)
Adquisición de activos intangibles		-	(7,475,264)
Producto de la venta y bajas de propiedad, planta y equipos		336,045	2,266,715
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(30,619,141)	(37,539,737)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Proveniente de préstamos y obligaciones financieras de largo plazo		-	60,000,000
Aumento (disminución) neta en préstamos y obligaciones financieras		9,259,652	(28,866,517)
Pago de dividendos		(9,329,074)	(235,759)
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento		(69,422)	30,897,724
Disminución neta del efectivo y equivalentes a efectivo		(3,270,525)	1,463,228
Efectivo recibido en compra de activos y pasivos a relacionadas	18	2,705,418	-
Efectivo y equivalentes a efectivo al inicio del año	6	6,299,390	4,836,162
Efectivo y equivalentes a efectivo al final del año	6	US\$ 5,734,283	6,299,390
Transacciones que no generaron movimiento de efectivo:			
Compra de activos y pasivos a relacionadas	18	US\$ 13,092,232	-


Catalina de las Mercedes Sánchez
Apoderado Especial


María Elena Jiménez
Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Entidad que Informa

The Tesalia Springs Company S. A. ("la Compañía") fue constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador en 1921 y sus operaciones consisten en la explotación e industrialización de agua natural, agua mineral, gas carbónico y hielo seco, así como la producción de bebidas isotónicas y carbonatadas, y aguas saborizadas; productos que la Compañía produce y comercializa. Desde 2012, la Compañía fue adquirida por el grupo centroamericano The Central America Bottling Corporation CABCORP, a través de una subsidiaria, Cabcorp Ecuador Beverages Company LLC – poseedora del 99.99% del capital acciones, siendo su matriz final The Central America Bottling Corporation, compañía domiciliada en las Islas Vírgenes Británicas.

En enero de 2012, la junta de accionistas de The Tesalia Springs Company S. A. y Delisoda S. A. (Compañía también adquirida por el grupo CABCORP) aprobaron la fusión de The Tesalia Springs Company S. A. como entidad absorbente con Delisoda S.A. como entidad absorbida. Mediante Resolución No. SC.IJ.DJCPTEQ.Q.13-2662 del 28 de mayo de 2013 la Superintendencia de Compañías de Quito aprobó la fusión antes referida, así como el aumento de capital por efecto de la fusión de US\$15,069,375 a US\$35,261,252; y, la correspondiente reforma de estatutos de la compañía absorbente. El efecto de la fusión al 1 de enero de 2013, fue un incremento de los activos por US\$88,942,969, pasivos por US\$81,082,683 y patrimonio por US\$7,860,286.

En 2014, Cabcorp Ecuador Beverages Company LLC y CTB Ecuador S.L., compañía poseedora del 100% de las acciones del Grupo Tropical, acordaron integrar una compañía, JOLTESY S. A., en la que cada grupo aportó las acciones de sus compañías y se distribuyó el paquete accionario de la nueva entidad, 70% para Cabcorp Ecuador Beverages Company LLC y 30% para CTB Ecuador S. L. posteriormente, dicha entidad vendió el 15% de participación a Cabcorp Ecuador Beverages Company LLC, cambiando la propiedad accionaria en 85% y 15%, respectivamente.

Durante 2014, The Tesalia Springs Company S. A. adquirió a su valor en libros los activos y pasivos operativos de las Compañías operativas y otras relacionadas del Grupo Tropical, compañías que por efecto de la transacción antes referida constituyen partes relacionadas por accionistas comunes a The Tesalia Springs Company S. A. (ver nota 18).

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 15 de junio de 2015 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de la propiedad, planta y equipos (excluyendo los activos de mercado – envases y cajillas), para los que se aplicó el método de revaluación. Ver nota 3 (f).

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras financieras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIFs requiere que la Administración de la Compañía efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pudieran diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan bajo una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

i. Juicios

En relación a los juicios realizados en la aplicación de las políticas de contabilidad, la Administración informa que ninguno de ellos tiene un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

ii. Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en ajuste material en el año que termina el 31 de diciembre de 2015, se incluye en las notas 11 – Activos intangibles, revisión por deterioro de activos intangibles de vida indefinida y nota 15 – medición de obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves.

iii. Medición de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como no financieros. La Compañía utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de (i) reconocimiento inicial, (ii) revelación y (iii) cuando existen indicios de deterioro tratándose de activos no financieros.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIFs los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del periodo en el cual ocurrió el cambio.

En la nota 9 se incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

(3) Políticas Contables Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los periodos presentados en estos estados financieros, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho periodo.

(b) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional de la Compañía a las tasas de cambio a las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha del estado de situación financiera reporte son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Las diferencias en cambio en moneda extranjera son generalmente reconocidas en resultados.

(c) Instrumentos Financieros

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en las categorías: préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta; y clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

i. Activos y Pasivos Financieros no Derivados – Reconocimiento y Baja

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda en la fecha en que se originan. Los otros activos y pasivos financieros se reconocen en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o éstas han expirado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

ii. Activos Financieros no Derivados – Medición

Préstamos y Partidas por Cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El efectivo y equivalentes a efectivo se compone de los saldos del efectivo disponible en caja y depósitos a la vista en bancos, que son utilizados por la Compañía en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

iii. Pasivos Financieros no Derivados - Medición

Los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable menos cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos y obligaciones financieras y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y gastos por pagar.

iv. Capital Acciones

Las acciones ordinarias (única clase de acciones emitidas por la Compañía) son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, neto de cualquier efecto tributario.

(d) Inventarios

Los inventarios se valorizan al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los inventarios se determina por el método del costo estándar que se aproxima al método FIFO, excepto por las materias primas, suministros y materiales y repuestos que se determinan por el método promedio; además de las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, los costos de producción o conversión y otros incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual.

En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta.

(e) Activos Mantenidos para la Venta

Los activos no corrientes, o grupos de activos para su disposición compuestos de activos y pasivos, se clasifican como mantenidos para la venta o mantenidos para distribuir a los propietarios si es altamente probable que sean recuperados fundamentalmente a través de la venta y no del uso continuo.

Estos activos, o grupos mantenidos para su disposición, por lo general se miden al menor valor entre el importe en libros y su valor razonable menos los costos de ventas. Cualquier pérdida por deterioro del valor se distribuye primero a la plusvalía y luego se prorroga a los activos y pasivos restantes, excepto que no se distribuye esta pérdida a los inventarios, activos financieros, activos por impuestos diferidos, activos por beneficios a los empleados, propiedades de inversión o activos biológicos, que continúan midiéndose de acuerdo con las otras políticas contables de la Compañía.

Las pérdidas por deterioro del valor en la clasificación inicial como mantenidos para la venta o mantenidos para distribución a los propietarios y las ganancias y pérdidas posteriores surgidas de la remediación se reconocen en el resultado.

Cuando se han clasificado como mantenido para la venta, los activos intangibles y las propiedad, planta y equipos no siguen amortizándose o depreciándose, y las partidas contabilizadas bajo el método de la participación dejan de contabilizarse bajo este método.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(f) Propiedad, Planta y Equipo

i. Reconocimiento y Medición

La Compañía adoptó al modelo de revaluación como política de medición de la propiedad, planta y equipos (excluye envases y cajillas), en 2012 y para cierta propiedad, planta y equipo adquirida en 2014 a compañías relacionadas al valor que estas compañías registraban en libros. Bajo el modelo de revaluación, la propiedad planta y equipos se contabilizan por sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la subsecuente depreciación acumulada y subsecuentes pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

Cuando el valor en libros de la propiedad, planta y equipos se incrementa como resultado de una revaluación, este aumento se reconoce directamente en otros resultados integrales y se acumula en el patrimonio, en el rubro de superávit de revaluación. Sin embargo, el incremento se reconoce en el resultado del período en la medida en que sea una reversión de un decremento por una revaluación del mismo activo que previamente fue reconocido en el resultado del período. De otra forma, cuando el valor en libros de la propiedad, planta y equipos disminuye como consecuencia de una revaluación, tal disminución se reconoce en el resultado del período. Sin embargo, la disminución se reconoce en otro resultado integral en la medida en que existiera saldo acreedor en el superávit de revaluación en relación con ese activo. Esta disminución reduce el importe acumulado en el patrimonio contra la cuenta de superávit de revaluación.

El superávit por revaluación se transfiere en su totalidad a resultados acumulados a la fecha de disposición del activo.

La propiedad, planta y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable. El costo incluye los gastos que directamente son atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye:

- El costo de los materiales y la mano de obra directa.
- Cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto.
- Cuando la Compañía tiene una obligación de retirar el activo o rehabilitar el lugar, una estimación de los costos de dismantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados.
- Los costos por préstamos capitalizados.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los programas de computación adquiridos que están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de los respectivos equipos.

Cuando partes de una partida de propiedad, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes importantes) del activo.

La ganancia o pérdida de la venta de un elemento de propiedad, planta y equipo son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidas en resultados cuando se realizan o se conocen.

ii. Costos Posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementan la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizadas sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos de reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedad, planta y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipos se calcula sobre el monto depreciable que corresponde al costo del activo, u otro monto que se substituye por el costo. De conformidad con la política de la Compañía, no se espera recuperar valor alguno al final de la vida útil estimada de los bienes de propiedad, planta y equipos, y, en concordancia con esto, no se definen valores residuales. La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipos se reconoce en resultados y se calcula por el método de línea recta con base a las vidas útiles estimadas para cada componente de propiedad, planta y equipos. Los terrenos no se deprecian.

Los elementos de propiedad, planta y equipos se deprecian desde la fecha en la que están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la que el activo esté completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles estimadas para el período actual y comparativo son las siguientes:

Edificios	entre 20 y 60 años
Maquinarias y equipos	entre 5 y 30 años
Muebles y enseres	entre 5 y 15 años
Equipos de cómputo y comunicación	entre 5 y 15 años
Vehículos	entre 8 y 15 años
Activos de mercado	entre 5 y 10 años

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(g) Activos Intangibles

Las marcas están valorizadas al costo atribuido menos las pérdidas acumuladas por deterioro, en caso de existir. El costo atribuido fue determinado por un perito independiente con base al valor razonable. El valor razonable se determinó considerando los flujos de caja futuros esperados del activo, ajustados para representar la contribución neta de la marca al propietario, descontando los flujos de caja libre a una tasa de descuento constante (costo promedio ponderado de capital). Otros factores considerados en la valoración son los participantes del mercado, los ciclos de vida de los productos, la participación del mercado, historia de la marca y las expectativas de crecimiento, así como los montos y oportunidad de los flujos de caja futuros.

Las vidas útiles de las marcas se han determinado como indefinidas, basados en que el valor de las marcas se mantiene dado el historial de ingresos, flujos de caja esperados, participación de mercado y la intención y capacidad de la Compañía de mantener inversiones de mercadeo en el futuro previsible, para preservar el posicionamiento, la fidelidad, la cobertura de los canales de distribución, la participación del mercado y consecuentemente el crecimiento en ventas.

Los activos intangibles de vida indefinida son evaluados por deterioro al menos anualmente, si el valor en libros excede su valor razonable, determinado por descontar los flujos de caja futuros, una pérdida por deterioro es reconocida por un monto igual a tal exceso.

Los derechos de no competencia adquiridos se miden a su costo de adquisición menos la amortización acumulada. La vida útil de los derechos adquiridos se ha estimado en tres años que es el plazo de duración de los derechos que se estableció en el contrato, véase nota 11.

(h) Deterioro

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y ese o esos eventos de pérdida han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores, condiciones económicas que se relacionan con incumplimiento, desaparición de un mercado activo para un instrumento y datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivos esperados de un grupo de activos financieros.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas son evaluadas por deterioro específico. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa original de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra los préstamos y partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho que ocurra después de que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte contra resultados.

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios e impuesto a la renta diferido, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo o la unidad generadora de efectivo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados juntos en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo no puede exceder el valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(i) Beneficios a los Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos – Jubilación Patronal e Indemnización por desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados. Además dicho Código del Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada con base en el número de años de servicio.

La obligación neta de la Compañía relacionada con el plan de jubilación patronal e indemnización por desahucio se determina por separado, calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en los anteriores; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado.

La Compañía reconoce la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de los planes de beneficios definidos, en otros resultados integrales y todos los gastos relacionados con los planes por beneficios definidos, incluyendo el saneamiento del descuento, se reconocen en los gastos por beneficios a empleados en resultados.

Cuando tengan lugar mejoras o reducciones en los beneficios del plan, la modificación resultante en el beneficio que se relaciona con servicios pasados prestados por los empleados o la ganancia o pérdida por la reducción, será reconocida inmediatamente en resultados. La Compañía reconoce ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando ésta ocurre.

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidos como gastos a medida que los empleados proveen sus servicios o el beneficio es devengado por ellos.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a aquellas establecidas en el Código del Trabajo.

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(j) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconoce como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación y el monto puede ser estimado de manera fiable.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera desembolsar a una tasa antes de impuesto que refleja la valoración actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos será requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros son también reveladas como pasivos contingentes a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(k) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

i. Venta de Productos

Los ingresos provenientes de la venta de productos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto que graven la venta. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva que los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes son transferidos al comprador, es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción, los costos incurridos y las posibles devoluciones de productos pueden ser medidos con fiabilidad y la Compañía no conserva para sí ningún involucramiento en la administración actual de los bienes vendidos. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como una reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales del contrato o acuerdo de venta; sin embargo, para las ventas dentro de la jurisdicción de la Compañía, la transferencia generalmente ocurre cuando el producto es recibido en las instalaciones de los clientes. En el caso de las ventas fuera de la jurisdicción de la Compañía la transferencia ocurre cuando los bienes son cargados para su transporte por la empresa encargada en el puerto de embarque.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ii. Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(l) Ingresos Financieros y Costos Financieros

El ingreso o gasto por interés es reconocido utilizando el método de interés efectivo. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica para capitalización de interés, se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(m) Arrendamientos

i. Activos Arrendados

Los activos mantenidos por la Compañía bajo arrendamientos que transfieren a la Compañía prácticamente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros. En el reconocimiento inicial, el activo arrendado se mide por un importe igual al menor entre su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por arrendamiento. Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos y no se reconocen en el estado de situación financiera de la Compañía.

ii. Pagos por Arrendamiento

Los pagos realizados bajo arrendamientos operacionales se reconocen en resultados bajo el método lineal durante el período del arrendamiento.

(n) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y el diferido es reconocido en resultados, excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

i. Impuesto Corriente

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

ii. Impuesto Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

impuesto a la renta diferido por las diferencias temporales que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

La medición de los impuestos diferidos refleja las consecuencias tributarias que se derivan de la forma en que la Compañía espera, a la fecha del estado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor registrado de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporales de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados y consecuentemente se presentan en el estado de situación financiera por su importe neto si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a la renta, aplicados por la misma autoridad tributaria, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos por impuesto a la renta serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que estén disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

iii. Exposición Tributaria

Al determinar los montos de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios es adecuada para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

(4) **Normas Nuevas, y Revisadas e Interpretaciones Emitidas pero aún no Efectivas**

Las nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los periodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014, y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de los estados financieros:

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(a) NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de las NIC 39 "Instrumentos Financieros Reconocimiento y Medición". La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de los instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39.

La NIIF 9 es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con adaptación temprana permitida.

La Compañía está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros resultantes de la aplicación de las NIIF 9.

(b) NIIF 15 Ingresos de las Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIIF 15 reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 "Ingresos de Actividades Ordinarias", la NIC 11 "Contratos de Construcción" y la CINIIF 13 "Programas de Fidelización de Clientes".

La NIIF 15 es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017, con adopción temprana permitida.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de las NIIF 15.

(c) Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros:

- Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados (Modificaciones a las NIC 19).
- Mejoras Anuales a las NIIFs Ciclo 2010 – 2012 (varias normas)
- Mejoras Anuales a las NIIFs Ciclo 2011 – 2013 (varias normas)
- Mejoras Anuales a las NIIFs Ciclo 2012 – 2014 (varias normas)
- NIIF 14 Cuenta de Diferimiento de Actividades Reguladas.
- Contabilidad para la Adquisición de Intereses en Operaciones Conjuntas (Modificaciones a las NIIF 11).
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38).
- Agricultura: Plantas Productoras (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41).
- Método de Participación en Estados Financieros Separados (Modificaciones a la NIC 27)
- Venta o Contribución de Activos entre un inversionista y sus Asociadas o Negocios Conjuntos (Modificaciones a la NIC 10 y NIC 28).

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(5) **Determinación de Valores Razonables**

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

Préstamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de los préstamos y partidas por cobrar se estima al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Las cuentas por cobrar comerciales, son medidas al monto de la factura si el efecto del descuento es inmaterial. Este valor razonable se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales.

El monto en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo.

Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de medición.

El valor razonable de los préstamos y obligaciones (medición categorizada en el nivel 2 de valor razonable – véase nota 2.d.iii) se aproximan a su monto en libros puesto que las tasas de interés de los mismos son similares a las tasas de mercado para instrumentos financieros de similares características.

Los montos registrados de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimientos en el corto plazo.

(6) **Efectivo y Equivalentes a Efectivo**

El detalle de efectivo y equivalentes a efectivo es siguiente:

		2014	2013
Efectivo en caja	US\$	26,068	55,497
Depósito en bancos		5,708,215	6,243,893
Efectivo y equivalentes a efectivo	US\$	5,734,283	6,299,390

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(7) **Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar**

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se detallan como sigue:

	Notas	2014	2013
Cuentas por cobrar comerciales:			
Clientes locales	US\$	14,281,728	11,276,083
Clientes del exterior		178,056	14,770
Compañías relacionadas	18	360,843	173,062
		<u>14,820,627</u>	<u>11,463,915</u>
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar comerciales		<u>(266,199)</u>	<u>(470,838)</u>
Cuentas por cobrar comerciales, neto		14,554,428	10,993,077
Otras cuentas por cobrar:			
Compañías relacionadas	18	543,798	214,043
PepsiCo. Inc.	21	3,364,013	4,732,494
Impuesto al valor agregado (IVA)		2,085,982	2,062,296
Crédito tributario de impuesto a la renta - Anticipos, retenciones e impuesto a la salida de divisas.		3,441,497	4,480,159
Anticipos a proveedores		312,752	1,644,576
Préstamos y anticipos a empleados		165,532	87,302
Otros		1,422,047	1,525,343
		<u>11,335,621</u>	<u>14,746,213</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	US\$	<u>25,890,049</u>	<u>25,739,290</u>

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de otras cuentas por cobrar PepsiCo.Inc., corresponde a los reembolsos de gastos de publicidad y marketing incurridos por las marcas licenciadas y franquicias de la Compañía, acorde a los correspondientes contratos, véase nota 21.

El movimiento de la provisión para deterioro de cuentas por cobrar es como sigue:

		2014	2013
Saldo al inicio del año	US\$	470,838	885,047
Cargo a gastos		838,912	990,683
Castigos		<u>(1,043,551)</u>	<u>(1,404,892)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>266,199</u>	<u>470,838</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito relacionado con cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revela en la nota 17.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(8) Inventarios

El detalle de inventarios es el siguiente:

		2014	2013
Productos terminados	US\$	6,942,755	5,701,650
Materias primas		13,334,861	11,771,978
Materiales, repuestos y suministros		4,116,375	2,391,290
Importaciones en tránsito		2,787,578	2,447,890
	US\$	<u>27,181,569</u>	<u>22,312,808</u>

Durante el año 2014, las materias primas, materiales, suministros y los cambios en productos terminados y en proceso reconocidos como costos de las ventas ascendieron a US\$112,567,304 (US\$94,648,946 en el 2013).

En el 2014 la Compañía castigo con cargo a resultados, inventarios de materia prima y productos terminados por US\$1,317,780 (US\$685,929 en el 2013).

(9) Activos Mantenidos Para la Venta

En 2014, la Administración de la Compañía se ha comprometido con un plan para vender ciertos activos, que no serán utilizados en la operación. En consecuencia tales activos se presentan como activos mantenidos para la venta. La Administración ha comenzado las gestiones para vender este grupo de activos durante el 2015.

Al 31 de diciembre de 2014, los activos mantenidos para la venta se presenta al costo, el que no excede su valor razonable menos los costos de venta y se compone de los siguientes:

Terrenos	US\$	3,288,337
Edificios		1,699,260
Maquinarias y equipos		416,784
Vehiculos		<u>1,732,836</u>
	US\$	<u>7,137,217</u>

(10) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipo es como sigue:

The Tesalia Springs Company S. A.

Nota a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Terrenos	Edificios	Maquinarias y equipos	Activos de mercado	Vehículos	Equipos de computación	Muebles y enseres	En construcción	En tránsito	Mejoras a propiedades arrendadas	Total
Cos:												
Saldo al 31 de diciembre de 2012	US\$	7,597,001	8,927,322	32,945,225	28,939,650	2,900,451	795,182	554,476	2,028,406	43,928	-	84,632,641
Adiciones		-	269,099	7,152	9,591,434	107,892	781,252	117,674	22,775,102	-	-	33,649,605
Redasificaciones		-	-	(1,162,140)	(1,336,695)	41,063	4,144	1,307,573	(632,374)	(63,926)	-	(1,832,355)
Transferencias		-	895,417	7,054,740	2,102,397	-	2,012,445	383,346	(12,448,345)	-	-	-
Ventas y bajas		-	-	(54,313)	(592,557)	(4,751)	(5,163)	-	-	-	-	(656,784)
Saldo al 31 de diciembre de 2013		7,597,001	10,091,838	38,769,684	38,704,229	2,944,655	3,588,860	2,363,069	11,722,789	(9,998)	-	115,793,107
Adiciones		-	97,871	218,436	4,552,542	88,354	1,311,535	363,875	22,805,222	1,515,351	-	30,955,186
Transferencias		-	1,594,636	15,661,678	4,682,979	-	-	304,292	(20,950,957)	(1,459,123)	166,495	-
Compras de activos y pasivos (nota 18)		2,571,420	3,960,188	4,537,222	1,099,124	1,895,277	124,347	140,233	-	-	-	14,327,811
Efecto de superávit en revalúo de activos adquiridos		3,115,498	391,473	743,982	480	305,740	-	-	-	-	-	4,557,173
Efecto en pérdida en revalúo de activos adquiridos		-	-	(633,607)	(33,777)	(48,619)	(3,502)	(812)	-	-	-	(720,317)
Ventas y bajas		-	-	(41,646)	(1,240,100)	(115,612)	-	(90)	-	-	-	(1,397,448)
Redasificación a activos mantenidos para la venta		(3,288,337)	(1,689,260)	(416,784)	-	(1,732,836)	-	-	-	-	-	(7,137,217)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	US\$	9,995,582	14,436,746	58,860,945	47,765,477	3,337,959	5,021,240	3,170,567	13,577,054	46,230	166,495	156,378,295
Depreciación Acumulada:												
Saldo al 31 de diciembre de 2012	US\$	-	-	-	(5,745,589)	-	-	-	-	-	-	(5,745,589)
Adiciones		-	(381,357)	(3,570,265)	(5,601,626)	(669,761)	(595,372)	(217,646)	-	-	-	(11,036,027)
Redasificaciones		-	89	-	1,179	432	(1,700)	-	-	-	-	-
Ventas y bajas		-	-	142,142	188,372	3,466	1,670	-	-	-	-	335,650
Saldo al 31 de diciembre de 2013		-	(381,268)	(3,428,123)	(11,157,684)	(665,863)	(595,402)	(217,646)	-	-	-	(16,445,966)
Adiciones		-	(413,940)	(3,928,317)	(6,691,024)	(648,253)	(914,703)	(263,650)	-	-	(18,858)	(12,878,745)
Ajuste de años anteriores		-	10,697	153,566	127,084	6,805	149,640	17,803	-	-	-	465,585
Ventas y bajas		-	-	25,112	415,334	-	-	35	-	-	-	440,481
Saldo al 31 de diciembre de 2014	US\$	-	(784,511)	(7,177,772)	(17,306,270)	(1,307,311)	(1,360,465)	(463,458)	-	-	(18,858)	(28,418,645)
Valor neto en libros:												
Al 31 de diciembre de 2013	US\$	7,597,001	9,710,570	35,362,541	27,546,565	2,278,792	2,993,458	2,145,423	11,722,789	(9,998)	-	99,347,141
Al 31 de diciembre de 2014	US\$	9,995,582	13,652,235	51,683,173	30,459,207	2,030,648	3,660,775	2,707,109	13,577,054	46,230	147,637	127,959,650

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Propiedad, Planta y Equipos en Garantía

Al 31 de diciembre de 2014 terrenos, edificios, y maquinarias y equipos con valor neto en libros por un monto en agregado de US\$14,166,470 (US\$13,336,435 en el 2013) se encuentran en garantía de los préstamos y obligaciones financieras contraídos por la Compañía, ver nota 12.

(11) **Activos Intangibles**

El detalle de la composición del intangibles es como sigue:

		2014	2013
Marcas:			
Cola Mas	US\$	8,826,392	8,826,392
Kola Gallito		5,076,723	5,076,723
Jugos Deli		7,806,924	7,806,924
		<u>21,710,039</u>	<u>21,710,039</u>
Derechos adquiridos (Acuerdo de no competencia con Corporación Azende)		7,475,264	7,475,264
(-) Amortización acumulada		<u>(2,797,310)</u>	<u>(305,555)</u>
		4,677,954	7,169,709
	US\$	<u><u>26,387,993</u></u>	<u><u>28,879,748</u></u>

Al 31 de diciembre de 2014, los activos intangibles constituyen activos de vida indefinida y corresponden a las marcas Deli, Gallito y Más, las cuales se registran al costo. A la fecha de transición a las NIIF la Compañía usó la excepción del costo atribuido permitida en la NIIF 1 – “Adopción por Primera Vez”, para lo cual un perito independiente determinó el valor razonable de las marcas usando proyecciones de los flujos de efectivo descontados.

En octubre de 2013, la Compañía suscribió un contrato de compra de derechos de sub-distribución con Corporación Azende S. A. mismo que permite a la Compañía retomar la distribución propia de la marca Gatorade, que hasta ese momento se encontraba delegada mediante un convenio de sub-distribución a Corporación Azende. El contrato establece la transferencia de un listado de clientes y el derecho a que Corporación Azende no distribuya bebidas isotónicas ni bebidas similares a la gama de productos de la Compañía durante un periodo de 39 meses. El monto total del acuerdo asciende a US\$8,000,000 pagado de la siguiente forma: i) US\$4,500,000 de contado, ii) US\$2,500,000 pagados a 39 cuotas mensuales iguales, iii) US\$500,000 pagado en el 2013 y US\$500,000 pagados en el 2014; estos valores no incluyen el interés implícito relacionados con los pagos a más de un año, el cual fue calculado usando el método de la tasa de interés efectiva a una tasa de interés anual de 8%.

El movimiento de los activos intangibles y de la amortización acumulada es como sigue:

		2014	2013
Saldo al 1 de enero	US\$	28,879,748	21,710,039
Adiciones, netas		-	7,475,264
Amortización del año		<u>(2,491,755)</u>	<u>(305,555)</u>
	US\$	<u><u>26,387,993</u></u>	<u><u>28,879,748</u></u>

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Prueba de deterioro para las marcas

El importe recuperable del valor de las marcas se basó en el valor razonable usando los flujos de efectivo descontados. La medición del valor razonable se clasificó como un valor razonable nivel 3 sobre la base de los datos de entrada en la técnica de valoración usada (ver nota 2-d).

Los supuestos clave usados en el cálculo del importe recuperable se detallan a continuación. Los valores asignados a los supuestos clave representan la evaluación de la gerencia de las futuras tendencias en la industria correspondiente y se basan tanto en fuentes externas como internas.

Tasa de descuento	15%
Tasa de crecimiento de valor terminal	1%
Tasa de crecimiento de los flujos (promedio para los próximos 5 años)	<u>12%</u>

La tasa de descuento corresponde a una medición después de impuestos que se estima sobre el costo de capital promedio ponderado de la industria con un rango posible de apalancamiento de deuda del 55% a una tasa de interés de mercado del 7%

Las proyecciones de flujo de efectivo incluyeron estimaciones específicas para cinco años y tasa de crecimiento temporal con posterioridad a esos cinco años. La tasa de crecimiento terminal se determinó sobre la base de la estimación de la gerencia de la tasa de crecimiento anual compuesta de largo plazo para el EBITDA consistente con el supuesto que efectuaría un participante en el mercado.

El importe recuperable estimado de las marcas excede su importe en libros en US\$530,000.

(12) Préstamos y Obligaciones Financieras

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones financieras de la Compañía (único pasivo que devenga intereses), los que son valorizados al costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez, ver nota 17.

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivos corrientes:			
Préstamos bancarios sin intereses	US\$	8,237,751	3,978,099
Préstamos bancarios garantizados		5,004,247	-
Porción corriente de préstamos bancarios garantizados		<u>964,083</u>	<u>5,454,047</u>
		<u>14,206,081</u>	<u>9,432,146</u>
Pasivos no corrientes:			
Préstamos bancarios garantizados		<u>60,000,000</u>	<u>55,714,286</u>
Total préstamos y obligaciones financieras	US\$	<u><u>74,206,081</u></u>	<u><u>65,146,432</u></u>

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Términos y Calendario de Reembolso de la Deuda

Los préstamos y obligaciones financieras están denominadas en US dólares. Los términos y condiciones de los préstamos son como sigue:

Importes en US\$	Moneda	Años de vencimiento	Tasa de interés anual	2014		2013	
				Valor nominal	Importe en libros	Valor nominal	Importe en libros
Préstamo bancario sin intereses	US\$	2015	-	8,237,751	8,237,751	3,978,099	3,978,099
Préstamo bancario garantizados a tasa de interés fija	US\$	2015	6.95%	5,000,000	5,004,247	-	-
Préstamos bancarios a largo plazo garantizados, a tasa de interés variable	US\$	2015 a 2019	Libor a 3 meses + 4.40% en el primer trimestre	60,000,000	60,964,083	74,222,563	61,168,333
				<u>73,237,751</u>	<u>74,206,081</u>	<u>78,200,662</u>	<u>65,146,432</u>

Los préstamos bancarios sin intereses corresponden a contratos con las siguientes instituciones financieras: Banco de Guayaquil S. A., Citibank N. A. Sucursal Ecuador y Citibank NY, mediante los cuales la Compañía financia el pago de ciertos proveedores calificados previamente por las instituciones financieras en plazos equiparables a los de las facturas de los proveedores. El plazo promedio del préstamo es de 30 días.

Préstamos bancarios a largo plazo, corresponden a deuda contratada con Citibank N.Y. en febrero de 2013, la cual fue reestructurada en octubre de 2014, a 1712 días plazo (1760 días plazo en 2013), pago de dividendos trimestrales, período de gracia de 540 días para el pago de capital (590 días en 2013), y a la tasa de interés anual igual a la libor de tres meses más 4 puntos porcentuales para los dos primeros período de interés y más 4.40 puntos porcentuales para los períodos subsiguientes hasta el vencimiento de la obligación (tasa de interés anual igual a la libor de tres meses más 4 puntos porcentuales en 2013, durante la vigencia de la operación). Estas obligaciones están garantizadas por The Central America Bottling Corporation, matriz final, y sus subsidiarias.

Los préstamos a largo plazo con Citibank N.Y. requiere que el Grupo (The Central America Bottling Corporation), en base a estados financieros consolidados, mantenga los siguientes índices:

- Ratio de deuda con relacion al EBITDA menor a 3.5 (menor a 3.75 en 2013)
- Ratio mínimo de cobertura de deuda de 1.1 durante la vigencia del préstamo (índice definido como EBITDA a la sumatoria de la amortización de capital de la porción corriente de la deuda mas los intereses correspondientes) ,y
- Ratio mínimo de cobertura para cargos fijos de 2.25 – 2 en 2013 (definido como EBITDA a la sumatoria del gasto de interés más el monto de los dividendos sobre títulos emitidos)

Al 31 de diciembre de 2014, la Administración del Grupo ha confirmado su cumplimiento con los requerimientos antes indicados.

Al 31 de diciembre de 2014, los préstamos bancarios contratados con instituciones financieras del país, están garantizados con hipotecas abiertas sobre terrenos y edificios y prenda industrial sobre maquinarias y equipos con valor neto en libros de US\$13,336,435 (US\$14,166,470 al 31 de diciembre de 2013) y carta de crédito irrevocable de una institución financiera por US\$4,200,000.

(Continúa)

The Tesalía Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(13) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas y Gastos por Pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar se detallan como sigue:

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por pagar comerciales:			
Proveedores locales	US\$	22,963,292	23,780,231
Proveedores del exterior		11,512,210	10,335,097
Compañías relacionadas	18	5,259,014	1,644,621
		<u>39,734,516</u>	<u>35,759,949</u>
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar:			
Compañías relacionadas	18	-	6,809
Accionistas	18	10,958,601	25,892
Impuesto al valor agregado por pagar		4,028,046	3,751,344
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		2,798,032	874,241
Otros impuestos por pagar		3,112,751	1,898,743
Anticipos de clientes		665,697	-
Depositos en garantía		399,597	475,598
Dividendos por pagar		190,071	2,607,209
Otras		3,859,887	1,207,518
		<u>26,012,682</u>	<u>10,847,354</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar	US\$	<u>65,747,198</u>	<u>46,607,303</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez relacionado con cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se revela en la nota 17.

(14) Impuesto a la Renta

Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta fue cargado en su totalidad a resultados y consiste de:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente del año	US\$	3,942,547	2,710,438
Impuesto a la renta diferido		(239,066)	(277,248)
	US\$	<u>3,703,481</u>	<u>2,433,190</u>

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 22% en 2014 y 2013. Dicha tasa se reduce al 12% (12% en el 2013) si las utilidades se reinvierten en la compañía a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad.

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 22% en 2014 y 2013 a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		2014	2013
Utilidad neta	US\$	8,206,168	7,679,929
Impuesto a la renta		3,703,481	2,433,190
Utilidad antes de impuesto a la renta		11,909,649	10,113,119
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 22% para 2014 y 2013		2,620,123	2,224,886
Incremento (reducción) resultante de:			
Gastos no deducibles		1,260,658	674,033
Amortización de pérdidas tributarias		-	(187,587)
Ingresos exentos		-	(894)
Otros ajustes		61,767	-
Cambio en las diferencias temporarias reconocidas		(239,066)	(277,248)
	US\$	3,703,481	2,433,190

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente y de los anticipos y retenciones de impuesto a la renta en los años que terminaron es el siguiente:

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2014		2013	
		Crédito tributario del impuesto a la renta	Impuesto a la renta por pagar	Crédito tributario del impuesto a la renta	Impuesto a la renta por pagar
Saldo al inicio del año	US\$	4,480,159	(2,710,437)	1,181,239	(1,525,442)
Impuesto a la renta corriente del año		-	(3,942,547)	-	(2,710,437)
Pago de impuesto a la renta del año anterior		-	-	-	1,525,442
Retenciones de impuesto a la renta		1,020,130	-	1,349,401	-
Crédito tributario generado por impuesto a la salida de divisas		724,604	-	1,310,464	-
Anticipo de impuesto a la renta		692,477	-	639,055	-
Uso del crédito tributario por impuesto a la salidas de divisas para pago del anticipo		(692,477)	-	-	-
Cargos a resultados de ISD y retenciones		(72,959)	-	-	-
Compensación de los anticipos, retenciones e impuesto a la salida de divisas pago del impuesto a la renta		(2,710,437)	2,710,437	-	-
Saldo al final del año	US\$	3,441,497	(3,942,547)	4,480,159	(2,710,437)

Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos son atribuibles según se indica abajo y su movimiento es el siguiente:

	Saldo al 31 diciembre 2012	Reconocido en resultados	Saldo al 31 diciembre 2013	Reconocido en resultados	Saldo al 31 diciembre 2014
Impuesto diferido activo atribuible a:					
Deterioro en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	US\$ -	76,717	76,717	(49,795)	26,922
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar	-	-	-	120,546	120,546
Propiedades y equipos	-	94,805	94,805	(94,805)	-
Beneficios a empleados	-	221,168	221,168	147,678	368,846
Impuesto diferido activo	-	392,690	392,690	123,624	516,314
Impuesto diferido pasivo atribuible a:					
Intangible - (Interés implícito Azende)	-	(115,442)	(115,442)	115,442	-
Impuesto diferido activo (pasivo), neto	US\$ -	277,248	277,248	239,066	516,314

Revisiones Tributarias

El Servicio de Rentas Internas mediante actas de determinación de impuesto a los consumos especiales No. 0920120100051, 0920110100301 y 0920110100313, determinó diferencias a pagar por dichos impuesto para los años 2008, 2009 y 2010 por US\$124,896, US\$241,249 y US\$191,173, respectivamente (excluye intereses y recargo del 20%), originados a criterio de la autoridad tributaria a que la base imponible determinada por la Compañía (aplicación del margen mínimo presuntivo al precio ex fábrica) es menor a aquella

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

que resulta de aplicar el margen de comercialización de la compañía al precio ex fábrica. A la fecha de emisión de este informe, la Compañía está impugnando estas diferencias ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2, debido a que considera que la determinación de la base imponible efectuada por la autoridad tributaria, utiliza el margen mínimo presuntivo sobre el precio de venta, el cual ya incluye el margen de la Compañía. La Administración de la Compañía estima un resultado favorable, por consiguiente ninguna provisión ha sido registrada para el pasivo, si alguno, que podría resultar de la resolución final de este asunto.

Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2011 al 2014 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir de 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables, originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 27 de mayo de 2015, mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455, la Administración Tributaria establece que los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal, en un monto acumulado superior a US\$3,000,000, deben presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas y aquellos sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$15,000,000 (US\$6,000,000 en 2013), deberán presentar el anexo de operaciones con partes relacionadas e informe de precios de transferencia.

En el año 2014 la Compañía concluyó el estudio integral de precios de transferencia sobre las transacciones efectuadas durante el año 2013 con compañías relacionadas y no se identificaron ajustes al gasto y pasivo por impuesto a la renta como resultado de los términos y condiciones de tales transacciones. A la fecha de emisión de los estados financieros, el estudio de precios de transferencia por el año 2014 se encuentra en proceso; sin embargo, con base al análisis preliminarmente efectuado, la Administración de la Compañía no anticipa ningún ajuste al gasto y pasivo por impuesto a la renta reflejado en los estados financieros adjuntos.

(15) Beneficios a Empleados

El detalle de beneficios a empleados es como sigue:

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2014	2013
Contribuciones de seguridad social	US\$	629,847	437,969
Liquidaciones de haberes por pagar		165,813	7,905
Beneficios sociales (principalmente legales)		1,285,667	674,332
Participación de los trabajadores en las utilidades		2,143,892	1,784,668
Reserva para pensiones de jubilación patronal		4,569,677	3,334,159
Reserva para indemnizaciones de desahucio		912,251	846,238
	US\$	<u>9,707,147</u>	<u>7,085,271</u>
Pasivo corriente	US\$	4,225,219	2,904,874
Pasivo a largo plazo		5,481,928	4,180,397
	US\$	<u>9,707,147</u>	<u>7,085,271</u>

Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio es como sigue:

		Jubilación patronal	Indemniza- ciones por desahucio	Total
Obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero de 2013	US\$	3,512,885	764,043	4,276,928
Costos por servicios actuales		518,780	129,942	648,722
Costo financiero		240,098	48,871	288,969
Pérdida actuarial		141,873	89,051	230,924
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas		(310,591)	-	(310,591)
Beneficios pagados		(768,886)	(185,669)	(954,555)
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2013		3,334,159	846,238	4,180,397
Costos por servicios actuales		234,739	33,417	268,156
Costo financiero		99,831	-	99,831
Pasivo adquirido de relacionadas (nota 18)		769,564	207,865	977,429
Pérdida actuarial		482,197	157,128	639,325
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas		(284,769)	-	(284,769)
Beneficios pagados		(66,044)	(332,397)	(398,441)
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2014	US\$	<u>4,569,677</u>	<u>912,251</u>	<u>5,481,928</u>

Según se indica en el Código del Trabajo de la República del Ecuador, todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que se determina en base a los años de servicio, edad del empleado al momento del retiro y al promedio de la remuneración anual percibida en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, dicho Código establece que en los casos

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

La Compañía acumula estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", con este método, se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para estos beneficios.

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados, los que cubren a todos los empleados en relación de dependencia, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

Análisis de Sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos en los siguientes importes:

	Jubilación patronal	Indemnizaciones por desahucio
Tasa de descuento - aumento de 0.5%	US\$ (325,545)	(88,137)
Tasa de descuento - disminución de 0.5%	369,270	99,710
Tasa de incremento salarial - aumento de 0.5%	380,849	102,831
Tasa de incremento salarial - disminución de 0.5%	<u>(337,355)</u>	<u>(91,396)</u>

Los principales supuestos considerados en los estudios actuariales a la fecha de los estados de situación financiera son los siguientes:

	2014	2013
Tasa de descuento	6.54%	7.00%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de rotación (promedio)	11.80%	8.90%
Vida laboral promedio remanente	7.8	7.5
	TM IESS	TM IESS
Tasa de mortalidad e invalidez	<u>2002</u>	<u>2002</u>

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los importes reportados.

Gasto del Personal

Los valores pagados por la Compañía en concepto del gasto de personal, incluidos en los rubros del costo de ventas, gastos de administración y ventas en el estado de resultados y otros resultados integrales por el año terminado es como sigue:

		2014	2013
Sueldos y salarios	US\$	21,920,843	17,826,219
Beneficios sociales		7,438,665	5,972,590
Otros beneficios sociales		5,537,880	4,303,393
Liquidaciones de haberes		1,716,858	657,732
Participación de los trabajadores en las utilidades		2,143,892	1,784,668
Jubilación patronal y desahucio		367,987	858,024
	US\$	<u>39,126,126</u>	<u>31,402,626</u>

(16) **Patrimonio**

Capital Acciones:

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una. El detalle del número de acciones autorizadas, suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Acciones autorizadas	70,522,504
Acciones suscritas	<u>35,261,252</u>

Aporte para Aumentos de Capital

De acuerdo al Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 23 de enero de 2013 se resolvió destinar aportes recibidos de su principal accionista por US\$21,926,969 a aportes para futuro aumento de capital. A la fecha de emisión de este informe la Administración de la Compañía ha iniciado el proceso para efectuar el aumento de capital correspondiente el que estará concluido en 2015.

Reserva Legal:

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere para las compañías anónimas, que salvo disposición estatutaria en contrario, se apropien de la utilidad neta anual un porcentaje no menor a un 10%, destinado a formar un fondo de reserva legal, hasta que

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

éste alcance 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 utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre de 2014 está pendiente la apropiación correspondiente a la utilidad del año 2014; el monto mínimo de apropiación es US\$820,617.

Reserva por Valuación

La Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. SC.ICI. CPAIFRS.G.11.007 del 9 de septiembre de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011, determinó que el saldo acreedor de la reserva por valuación registrada hasta el año anterior al período de transición de la adopción por primera vez de las NIIF sea transferido a la cuenta resultados acumulados, subcuenta Reserva de Valuación, saldo que sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizada en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF:

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución No. SC.ICI. CPAIFRS.G.11.007 del 9 de septiembre de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011 estableció que el saldo acreedor resultante de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF" que se registraron en el patrimonio, en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF's, separada del resto de los resultados acumulados, no esta sujeto a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizado para aumentar el capital acciones en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren.

Otros Resultados Integrales

Remediación de Pérdidas y Ganancias Actuariales

Las pérdidas y ganancias actuariales son cambios en el valor presente de la obligación por beneficios diferidos procedente de los ajustes por experiencia (los efectos de las diferencias entre las suposiciones actuariales previas y los sucesos efectivamente ocurridos en el plan) y los efectos de los cambios en las suposiciones actuariales.

Reserva de Revalorización

Incluye el efecto del mayor valor de las propiedades, planta y equipos como consecuencia de la revaluación efectuada al 31 de diciembre de 2012 y 2014. Como se indica en la nota 3(f) la Compañía ha elegido transferir la totalidad del superávit de revaluación directamente a resultados acumulados cuando se disponga del activo.

Dividendos

En 2014, la Compañía distribuyó dividendos por US\$6,911,936 correspondientes a las utilidades de 2013 (US\$2,274,627 en 2013 correspondientes a las utilidades de 2012).

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(17) **Administración del Riesgo Financiero**

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

(a) Marco de Administración de Riesgos

La Administración de la Compañía es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como por el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Administración de la Compañía monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

(b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

	Notas	2014	2013
Corriente:			
Efectivo y equivalentes a efectivo	6 US\$	5,734,283	6,299,390
Cuentas por cobrar comerciales	7	14,554,428	10,993,077
Otras cuentas por cobrar	7	11,335,621	14,746,213
	US\$	<u>31,624,332</u>	<u>32,038,680</u>

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

i. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La exposición al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. Al 31 de diciembre de 2014, seis clientes principales (cinco clientes en 2013) representan aproximadamente el 48.90% (el 47.64% en 2013), del saldo de las cuentas por cobrar comerciales. Desde un punto de vista geográfico o demográfico no existe concentración de riesgo de crédito.

La Administración ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente para evaluar su solvencia, antes de autorizar ventas a crédito. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y en algunos casos referencias bancarias. Se establecen límites de venta para cada cliente, los que representan el importe abierto máximo que no requiere de aprobaciones adicionales; estos límites se revisan cada 6 meses. Los clientes que no cumplen con los requerimientos de solvencia exigidos por la Compañía sólo pueden efectuar compras de contado.

Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, éstos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, si son mayoristas, minoristas o usuarios finales, su ubicación geográfica, industria, perfil de antigüedad, vencimiento y existencia de dificultades financieras previas. Los clientes que se clasifican como "de alto riesgo" se incluyen en una lista de clientes restringidos y son monitoreados por la Administración, y las ventas futuras se realizan con pagos adecuadamente garantizados.

La Compañía establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Esta provisión se determina en base a una evaluación específica que se relaciona con exposiciones individualmente significativas y con base a una evaluación colectiva para los saldos no significativos.

La exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas por cobrar comerciales a la fecha del estado de situación financiera por tipo de cliente fue:

	2014		2013	
	No. de clientes	Importe en US\$	No. de clientes	Importe en US\$
Especiales - supermercados, cadenas de restaurantes, hoteles y otros	1,174	8,889,300	1,081	7,786,338
Mercado abierto - minoristas	4,535	3,762,282	2,200	2,741,541
Relacionadas	2	360,843	1	173,062
Distribuidores	8	1,808,202	4	762,974
	<u>5,719</u>	<u>14,820,627</u>	<u>3,286</u>	<u>11,463,915</u>

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Pérdidas por Deterioro

La antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales a cada fecha del estado de situación financiera es la siguiente:

		2014	2013
Por vencer	US\$	12,831,775	7,557,777
Vencidas:			
Hasta 30 días		1,222,315	2,038,610
De 31 a 60 días		233,748	329,922
De 61 a 90 días		168,492	257,535
De 91 a 120 días		68,900	112,872
Más de 120 días		295,397	1,167,199
		14,820,627	11,463,915
Provisión para deterioro		(266,199)	(470,838)
	US\$	14,554,428	10,993,077

ii. Efectivo y Equivalentes a Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes a efectivo por US\$5,734,283 al 31 de diciembre de 2014 (US\$6,299,390 en 2013), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo en bancos son mantenidos principalmente en instituciones financieras que están calificadas entre el rango AA+ y AAA según las agencias calificadoras de riesgo autorizado por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

(c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Administración de la Compañía dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general la Compañía tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un período de 10 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. A la fecha de emisión de este informe no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses:

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		libros	contractuales	meses	meses	años	años
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	74,206,081	81,657,720	15,023,490	2,095,020	38,076,703	26,462,507
Cuentas por pagar comerciales y							
Otras cuentas y gastos por pagar		65,747,198	65,747,198	49,169,228	16,577,970	-	-
Impuesto a la renta por pagar							
neto de crédito tributario de							
impuesto a la renta		501,050	501,050	501,050	-	-	-
	US\$	140,454,329	147,905,968	64,693,768	18,672,990	38,076,703	26,462,507
31 de diciembre de 2013							
		Valor en	Vencimientos	De 0 a 6	De 6 a 12	De 1 a 2	De 2 a 5
		libros	contractuales	meses	meses	años	años
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	65,146,432	74,222,563	5,928,099	11,436,845	39,016,012	17,841,607
Cuentas por pagar comerciales							
Otras cuentas y gastos por pagar		46,607,303	46,607,303	46,607,303	-	-	-
	US\$	111,753,735	120,829,866	52,535,402	11,436,845	39,016,012	17,841,607

(d) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de Moneda

La Compañía generalmente no entra en transacciones denominadas en monedas diferentes al US dólar, moneda funcional, por consiguiente considera que su exposición al riesgo de moneda no es relevante.

Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía administra el riesgo de tasa de interés contratando en la medida de lo posible préstamos a tasa fija.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el perfil de tasa de interés de los pasivos financieros de la Compañía que devengan interés es como sigue:

		2014	2013
Saldos en libros:			
Tasa de interés fija	US\$	5,004,247	-
Tasa de interés variable		60,964,083	61,168,333
	US\$	65,968,330	61,168,333

Análisis del Valor Razonable para Instrumentos Financieros a Tasa de Interés Fija

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no entra en transacciones de derivados como instrumentos de cobertura. Por lo tanto, una variación en la tasa de interés no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija o los resultados o el patrimonio de la Compañía.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Análisis de Sensibilidad para Pasivos Financieros a Tasa de Interés Variable

Una variación de menos/más 100 puntos básicos en las tasas de interés al final del período que se informa habría incrementado (disminuido) la utilidad neta y el patrimonio en aproximadamente US\$475,520 (US\$477,113 en el 2013). Este análisis asume que todas las otras variables permanecen constantes.

Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El capital se compone del patrimonio total. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

El índice deuda-patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado de situación financiera era el siguiente:

		31 de diciembre	
		2014	2013
Total pasivos	US\$	153,602,973	121,549,443
Menos efectivo y equivalentes a efectivo		(5,734,283)	(6,299,390)
Deuda neta ajustada	US\$	147,868,690	115,250,053
Total patrimonio	US\$	67,664,207	61,701,775
Índice deuda neta ajustada a patrimonio		2.19	1.87

(18) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

Transacciones con Personal Clave de Gerencia

Durante los años 2014 y 2013 las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

		2014	2013
Sueldos y salarios	US\$	1,906,933	1,725,874
Otras bonificaciones		138,598	144,411
Beneficios a corto plazo		694,095	483,825
Beneficios a largo plazo		356,590	345,965
	US\$	3,096,216	2,700,075

Transacciones con Partes Relacionadas

El resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

The Tesalia Springs Company S. A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Sociedad	Relación	Transacción	2014	2013
Cabcorp Ecuador Beverages Company LLC.	Subsidiaria de matriz final	Pagos por cuenta de ex - accionista	208,986	-
Ingresos				
Embotelladora La Mariposa	Subsidiaria de matriz final	Venta de materias primas	300	18,703
Baloru S.A.	Administración común	Venta de producto terminado	80	-
Guayaquil Bottling Company S.A. Bottlingcomp	Accionista común	Venta de producto terminado y materias primas	940,949	-
Cuenca Bottling CO, CA	Accionista común	Venta de producto terminado y materias primas	518,751	-
Embotelladora y Distribuidora Machala, Embomachala S.A.	Accionista común	Venta de producto terminado y materias primas	693,052	-
Alport S.A.	Accionista común	Venta de producto terminado y materias primas	11,872	-
			<u>2,165,004</u>	<u>18,703</u>
Compras				
Embotelladora La Mariposa	Subsidiaria de matriz final	Compra de producto terminado y suministros	640,501	449,053
Embotelladora La Mariposa	Subsidiaria de matriz final	Compra de repuestos	-	88,604
Livsmart Americas S.A. de C.V.	Subsidiaria de matriz final	Compra de materia prima y repuestos	1,119	86,936
Livsmart Americas S.A. de C.V.	Subsidiaria de matriz final	Compra de activos fijos	-	693,639
The Central America Bottling Corporation	Matriz final	Compra de activos fijos	-	887,157
The Central America Bottling Guatemala	Matriz final	Implementación de procesos y módulos SAP	1,242,032	-
Baloru S.A.	Administración común	Compra de producto terminado y materia prima	995,368	-
Guayaquil Bottling Company S.A. Bottlingcomp	Accionista común	Compra de producto terminado y materia prima	6,893,276	-
Cuenca Bottling CO, CA	Accionista común	Compra de producto terminado y materia prima	1,106,023	-
Alport S.A.	Accionista común	Compra de producto terminado y materia prima	1,426,499	-
			<u>12,294,818</u>	<u>2,205,389</u>
Otros Ingresos				
Embotelladora La Mariposa	Subsidiaria de matriz final	Reembolso de gastos	19,432	-
Livsmart Americas S.A. de C.V.	Accionista común	Reembolso de gastos	199,594	160,869
Baloru S.A.	Accionista común	Reembolso de gastos - Asistencia administrativa	111,467	-
Guayaquil Bottling Company S.A. Bottlingcomp	Accionista común	Reembolso de gastos	7,803	-
			<u>318,864</u>	<u>160,869</u>
Gastos				
Cabcorp Ecuador Beverages Company LLC.	Subsidiaria de matriz final	Servicios financieros	2,276,160	1,546,420
Embotelladora La Reyna	Administración común	Asesoría financiera	35,365	-
The Central America Bottling Corporation Guatemala	Administración común	Servicios Secca - procesamiento de información	960,173	659,264
The Central America Bottling Corporation Guatemala	Administración común	Comisiones por servicios de comercialización	4,953,457	-
The Central America Bottling Corporation Guatemala	Administración común	Servicio de cobertura de seguro	50,518	-
Embotelladora La Mariposa	Administración común	Reembolso de gastos	225,408	-
Embotelladora La Mariposa	Administración común	Servicios administrativos	188,897	94,082
Baloru S.A.	Administración común	Reembolso de gastos	153,651	-
Cuenca Bottling CO, CA	Accionista común	Asistencia técnica	31,396	-
			<u>8,875,024</u>	<u>2,299,766</u>

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas y accionistas resultantes de las transacciones antes indicadas es como sigue:

		Saldos al 31 de diciembre de	
		2014	2013
Cuentas por cobrar comerciales:			
Embotelladora La Mariposa	US\$	19,732	12,193
Livsmart Americana S.A. de C.V.		341,031	160,869
Baloru S. A.		80	-
	US\$	<u>360,843</u>	<u>173,062</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Baloru S. A.	US\$	334,813	-
Cabcorp Ecuador Beverages Company LLC		208,985	-
The Tesalia Springs Holding Corp.		-	214,043
	US\$	<u>543,798</u>	<u>214,043</u>
Cuentas por pagar comerciales:			
The Central America Bottling	US\$	4,413,199	1,038,291
Embotelladora La Mariposa		417,804	226,992
Baloru S. A.		392,530	-
Embotelladora La Reyna S.A.		35,365	-
Livsmart Americana S.A. de C.V.		116	379,338
	US\$	<u>5,259,014</u>	<u>1,644,621</u>
Otras cuentas por pagar:			
Joltesy S. A.- Compra activos y pasivos compañías operativas relacionadas, Grupo Tropical	US\$	10,958,601	-
Cabcorp Ecuador Beverages Company, LLC		-	25,892
The Tesalia Springs Holding Corp.		-	6,809
	US\$	<u>10,958,601</u>	<u>32,701</u>

En 2014 y 2013, la Compañía ha comprado principalmente inventarios de materia prima y producto terminado a varias compañías relacionadas por administración y control común tanto del exterior (presentación en latas de V220) y compañías locales (los concentrados y productos de las marcas Tropical)

Con The Central America Bottling Corporation, la compañía mantiene un contrato de servicios relacionados con tecnología de información (consultoría, desarrollo de software), logística (monitoreo y administración de despachos), call center, servicio al cliente, cobranza, administración de datos, presupuesto, telecomunicaciones, contable, etc. Los servicios son facturados en función de la transaccionalidad y horas involucradas en el servicio. Adicionalmente en 2014, la Compañía reconoció comisiones por Servicios de Comercialización, Promoción, Publicidad y Mercadeo a The Central America Bottling Corporation las que se establecieron en un porcentaje de las ventas realizadas y cobradas. También The Central America Bottling, desarrolló procesos de implementación de SAP para manufactura, facturación electrónica y DSP.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Con Cabcorp Ecuador Beverages Company LLC, la Compañía en 2014 celebró un contrato de administración, asesoría y planeación financiera, los honorarios se establecieron en un porcentaje

Compra de Activos y Pasivos Operación Grupo Tropical

En 2014, el Grupo Cabcorp, a través Cabcorp Ecuador Beverages Company LLC se asoció con los accionistas del Grupo Tropical (CTB Ecuador S. L.) constituyendo una compañía, Joltesy S. A., actual accionista de The Tesalia Springs Company S. A. y de las Compañías del Grupo Tropical, como resultado de la aportación de las acciones que CTB Ecuador S. L. poseía en Cuenca Bottling Company S. A., Guayaquil Bottling Company S. A., Embomachala S. A., Alport S. A., y Limisa S. A., compañías que producían y comercializaban las bebidas bajo las marcas Tropical y otras marcas del Grupo, así como otras compañías relacionadas a dicho Grupo no operativas, Majesticorp S. A., Gamaprodu S. A., Emboquevedo S. A., y Pentagonocorp S. A., y la aportación de las acciones que Cabcorp Ecuador Beverages Company LLC poseía en The Tesalia Springs Company S. A., con el propósito de aprovechar sinergias, buscar eficiencias y ampliar la cobertura y participación del mercado. La fecha efectiva de la transacción fue 28 de enero de 2014: por lo que The Tesalia Springs Company S. A. comenzó a adquirir a algunas de las compañías operativas antes indicadas el producto terminado y materia prima para comercializar y embotellar los productos de la marca Tropical. Posteriormente Tesalia adquirió activos y pasivos operativos a las compañías del Grupo Tropical al valor en libros registrados a la fecha de la transacción, el saldo por pagar resultante de esta transacción neto de anticipos en efectivo que Tesalia, había entregado a dos de la compañías relacionadas, Tesalia lo registra con cargo a su accionista, Joltesy S. A., dado que las compañías del Grupo Tropical no demandarán el pago de tales acreencias, y procederán a iniciar trámites para disolver y liquidar voluntariamente las compañías.

Los contratos celebrados con estas compañías determinan que cada compañía relacionada será responsable en afrontar legalmente toda reclamación, litigio, glosa, multa, indemnización por cuestiones tributarias, civiles, administrativas, o, en general, de cualquiera otra índole, siempre que provengan de actuaciones anteriores a la suscripción de los contratos y/o que su advenimiento sea consecuencia de las actuaciones, declaraciones, y relaciones de las compañías relacionadas, para con sus clientes o proveedores, y cualquier administración pública. Los empleados de las compañías relacionadas fueron transferidos a Tesalia, quien asumió todas las obligaciones laborales, mediante contratos de subrogación de derechos y obligaciones laborales.

Los siguientes importes se incorporaron en los registros contables de la Compañía en 2014, a las fechas en que los activos y pasivos fueron adquiridos. Un detalle es como sigue:

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activos	Alport S.A.	Cuenca Bottling CO, CA	Embotelladora y Distribuidora Machala, Embomachala S.A.	Emboquevedo S.A.	Gamafruta S.A.	Guayaquil Bottling Company S.A. Bottlingcomp	Liquidos del Milagro CA Limisa	Pentagonocorp S.A.	Majesticorp S.A.	Total
Efectivo y equivalentes a efectivo	US\$ 625,334	673,223	953,846	9,882	15,039	417,024	11,070	-	-	2,705,418
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	588,620	1,190,641	431,332	64,808	557,667	1,810,456	5,496	-	-	4,649,020
Inventarios	118,431	402,937	287,189	123,102	203,118	623,508	-	-	(340)	1,737,945
Total activos corrientes	1,332,385	2,266,801	1,652,367	197,792	775,824	2,850,968	16,566	-	(340)	9,082,383
Propiedades, planta y equipos	890,092	2,044,415	2,230,062	674,697	818,884	3,883,350	16,258	3,655,739	114,514	14,327,811
Otros activos	-	6,037	-	-	-	-	-	-	-	6,037
Total activos no corrientes	890,092	2,050,452	2,230,062	674,697	818,884	3,883,350	16,258	3,655,739	114,514	14,333,848
Total activos	US\$ 2,222,477	4,317,253	3,882,429	872,489	1,594,508	6,734,338	32,824	3,655,739	114,174	23,426,231
Pasivos										
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	US\$ 643,801	1,429,315	1,075,172	447,980	981,723	2,637,323	25,401	662,143	-	7,902,658
Beneficios a empleados	259,584	287,640	323,132	-	-	579,255	4,201	-	-	1,453,812
Total pasivos corrientes	903,385	1,716,955	1,398,304	447,980	981,723	3,216,578	29,602	662,143	-	9,356,470
Beneficios a empleados	116,096	391,985	145,577	-	-	322,404	1,367	-	-	977,429
Total pasivos	1,019,281	2,108,940	1,543,881	447,980	981,723	3,538,982	30,969	662,143	-	10,333,899
Saldo por pagar	1,203,196	2,208,313	2,338,548	424,509	612,785	3,195,356	1,855	2,993,596	114,174	13,092,332
Deducciones	-	-	-	(391,612)	(620,000)	-	-	-	-	(1,011,612)
Anticipos entregados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compensaciones de saldos que Teslia registra por cobrar	(4,816)	(179,260)	(267,902)	-	-	(670,172)	-	-	-	(1,122,150)
Saldo por pagar despues de deducciones	US\$ 1,198,380	2,029,053	2,070,646	32,897	(7,215)	2,525,184	1,855	2,993,596	114,174	10,958,570

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(19) Otros Ingresos y Otros Gastos

El detalle de otros ingresos y otros gastos que se muestran en el estado de resultados y otros resultados integrales es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Otros ingresos:			
Ingreso por convenio de apoyo de marcas	US\$	8,253,698	7,876,587
Ingreso por licenciamiento de marcas		150,600	-
Intereses ganados por inversiones		139,996	267,728
Recuperación de siniestros		-	78,400
Fundación Tesalia		-	82,000
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos		4,841	13,714
Varios		<u>530,920</u>	<u>133,008</u>
	US\$	<u>9,080,055</u>	<u>8,451,437</u>
Otros gastos:			
Gasto por sub-licenciamiento de marcas	US\$	1,927,891	989,825
Pérdida en venta de propiedad, planta y equipos		136,974	29,344
Reducción de valor de propiedad, planta y equipos resultante de avalúo		720,317	-
Impuestos a la salidas de divisas		921,428	579,061
Multas y otros		446,807	250,594
Varios		<u>1,099,829</u>	<u>1,085,972</u>
	US\$	<u>5,253,246</u>	<u>2,934,796</u>

(20) Gastos por Naturaleza

El gasto atendiendo a su naturaleza se detalla como sigue:

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2014	2013
Cambios en las materias primas y consumibles, productos terminados y productos en proceso	US\$	112,567,304	94,648,946
Gasto de personal		39,126,126	31,402,626
Gasto de transporte		22,745,589	16,835,623
Gasto de publicidad y propaganda		20,255,988	19,183,901
Gasto por depreciación		12,878,745	11,036,027
Gasto por mantenimiento y reparaciones		5,154,196	4,388,877
Gasto por honorarios y servicios		15,619,977	8,365,791
Gasto de arriendo		3,023,823	2,243,301
Gasto por amortización de intangible		2,491,755	305,555
Gasto por impuestos y contribuciones		1,432,039	837,114
Gasto por contratación de seguros		387,423	422,802
Otros		7,848,220	7,074,396
	US\$	<u>243,531,185</u>	<u>196,744,959</u>

(21) **Compromisos**

Los compromisos más importantes de la Compañía se detallan a continuación:

Concesión de Vertientes Naturales

El 31 de agosto de 1973, mediante Proceso No. 286-03-TR se concedió el derecho de aprovechamiento de las fuentes María y Pilca para uso industrial y del río San Pedro y con fecha 23 de diciembre del 2010, la Secretaria Nacional del Agua - SENAGUA transfiere la concesión a The Tesalia Springs Company S. A., estableciéndose nuevos caudales y valores a cancelar desde el año 2003.

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

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 son 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.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Título de Concesión Minera del Área Springs

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. El monto reconocido en los resultados de 2014 y 2013 fue US\$121,758 y US\$122,144, respectivamente.

Licenciamiento 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, Gültig, Tesalia, Tesalia Ice y 220V, a fin de que ésta pueda producir, vender y distribuir comercialmente los productos identificados con dichos signos distintivos. El contrato se renovó el 1 de enero del 2010 y tiene una vigencia de 5 años renovables automáticamente por períodos iguales. El contrato no contempla un honorario fijo por concepto de regalías, los que serán determinados por mutuo acuerdo y beneficio de las partes. En 2014 y 2013 la Compañía no ha pagado ninguna regalía relacionada con este contrato.

Contrato de Licenciamiento de Marcas

En 2008, la Compañía como licenciante celebró con The Concentrate Manufacturing Company of Ireland, subsidiaria de PepsiCo Inc., en calidad de licenciatario un contrato de licenciamiento que concede al licenciatario, la exclusividad del uso de las marcas Tesalia Ice Tea, Tesalia Sport y Quintuple por un plazo de 12 años. La regalía que el licenciatario reconoce a la Compañía o a quien este designe equivale a un porcentaje del precio de lista de estos productos que se produzcan y comercialicen en el territorio nacional. Mediante acuerdo celebrado en mayo de 2008, entre la Compañía y The Concentry Manufacturing Company of Ireland, se acordó que estos honorarios serían pagados a Delisoda S. A., compañía relacionada por accionistas comunes, por lo que la Compañía no registra ningún ingreso relacionado con este contrato.

El contrato de licenciamiento también contempla que en caso que la Compañía tenga la intención de vender las marcas, otorgan la primera opción de compra a favor del licenciante de las marcas cedidas a partir del quinto año. Durante los primeros cinco años del contrato la Compañía no podrá vender las marcas a un tercero distinto al licenciatario o compañía matriz, filial o subsidiaria que estos designen.

Acuerdo por Prestación de Servicio

The Central America Bottling America Corporation Guatemala (CABCORP). En consideración de las necesidades del Cliente, CABCORP ofrecerá al mismo diversos servicios bajo las condiciones contenidas en los Acuerdos de Nivel de Servicio (ANS). Estos documentos contendrán las actividades de cada proceso, las responsabilidades de las partes, volúmenes transacciones máximos a los que los clientes tienen derecho, tiempo de respuestas y tasas de errores permitidos entre otros datos.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

CABCORP ofrece servicios a sus clientes en las áreas: Tecnologías de Información (Consultoría de SAP, Desarrollo de software y Administración de Data Center), Logística (Despacho Dinámico y Monitoreo de flota de Entrega), Call Center (Servicio al cliente y Tele venta), Manejo de datos maestros (proveedores y materiales, clientes, precios, usuarios, presupuestos, telecomunicaciones y legal), Contable (activo fijos, costos, cuentas por pagar, cuentas por cobrar, impuestos, ingresos, Inter Company, inventarios, administración y contabilización de nómina), Cobranzas (análisis de crédito, cobro telefónico, gestión con supermercados) y Reportería.

El acuerdo tiene una vigencia inicial de 15 meses contados a partir del 1 de octubre del 2012, y será renovado automáticamente en periodos anuales a partir del vencimiento del presente contrato.

Contrato de Apoyo y Refuerzo para la Marca Gatorade

En octubre de 2013, la Compañía firmó un acuerdo con Pepsi- Cola Ecuador Cía Ltda. para fortalecer la distribución en el territorio nacional e incentivar el volumen de ventas, tanto de Gatorade y de otras marcas licenciadas. El monto de la inversión destinada para este propósito es de US\$3,000,000, que será pagado hasta marzo de 2014 en función del cumplimiento de las metas de volumen establecidas en dicho acuerdo para 2013. Adicionalmente el acuerdo contempla una multa para la Compañía por US\$1,000,000 si no cumpliere con ciertas metas de crecimiento para los periodos 2014 y 2015 (US\$500,000 por cada año), monto que deberá ser invertido en iniciativas para fortalecer el portafolio de productos en el territorio ecuatoriano, tales iniciativas serán acordadas anticipadamente por ambas partes.

Contrato de Apoyo y Refuerzo para la Marca Pepsi y Gatorade

En el tercer trimestre del 2014, la Compañía suscribió un acuerdo con Pepsi- Cola Ecuador Cía Ltda., para asegurar el crecimiento de las marcas Pepsi y Gatorade en el territorio nacional. El monto de la inversión destinada para el crecimiento de las marcas es de US\$3,700,000, el mismo que fue realizado hasta el 31 de diciembre de 2014.

En el 2014, la Compañía modificó el acuerdo de Cooperativo con Pepsi- Cola Ecuador Cía Ltda., para incrementar un aporte unilateral de US\$1,800,000 y poder cubrir demandas de mercado del 2014, el mismo que fue realizado hasta el 31 de diciembre de 2014.

Garantías a Favor de Terceros

Al 31 de diciembre del 2014 la Compañía ha otorgado garantías emitidas por instituciones bancarias para garantizar el cumplimiento del pago de tributos de comercio exterior y otras obligaciones contraídas como operador de comercio exterior a favor de la SENAE por US\$1,000,000 y el cumplimiento relacionado con la aplicación del subsistema de evaluación de impacto ambiental requerido por el Municipio de Cuenca por US\$141,824, garantías con vencimientos en enero y julio del 2015, respectivamente.

(Continúa)

The Tesalia Springs Company S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(22) Hechos Posteriores

La Compañía ha evaluado los hechos posteriores hasta el 15 de junio de 2015, fecha en que los estados financieros adjuntos estuvieron disponibles para ser emitidos. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, fecha del estado de situación financiera pero antes del 15 de junio de 2015, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros adjuntos.

Tania
Superintendencia de Compañías
Guayaquil

Visítenos en: www.supercias.gob.ec

Fecha:

17/JUN/2015 11:23:31

Usu: alejandrog



Remitente: No. Trámite: 23878 - 0
KPMG DEL ECUADOR CIA. LTDA. GINA
ERAZO

Expediente: 1088

RUC: 1790005739004

Razón social:

THE TESALIA SPRINGS COMPANY S.A.

SubTipo tramite:

CERTIFICACIONES HISTORIA
SOCIETARIA

Asunto:

REMITE INFORME DE AUDITORIA 2014

Revise el estado de su tramite por INTERNET
Digitando No. de trámite, año y verificador = 63