DELISODA S. A.
(Una subsidiaria de South American Bottling Company SBC LLC)
(Guayaquil – Ecuador)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011
(Con cifras correspondientes del 2010)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

DELISODA S. A.
(Una subsidiaria de South American Bottling Company SBC LLC)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011
(Con cifras correspondientes del 2010

Índice del Contenido	**Páginas No.**
Informe de los Auditores Independientes	3 – 4
Balance General	5
Estado de Resultados	6
Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	7
Estado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 – 35

Abreviaturas usadas:

US$	-	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	-	Servicio de Rentas Internas
Compañía	-	Delisoda S. A.

El Comercio E8-113 y Av. de los Shyris Edificio André
2do. Piso Casilla 17-17-386
Quito - Ecuador
Telfs.: 225 7779 • 225 1410 • 225 1411
225 7741 • Fax.: 225 9629
e-mail: uhy@uhyecuador.com
www.uhyecuador.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de
DELISODA S. A.:

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **Delisoda S. A.** (en adelante la Compañía), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2011, y los estados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los Estados Financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y por la estructura de control interno que considere necesaria para la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea por fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos los requisitos éticos, así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

4. Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas 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 proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Delisoda S. A.** al 31 de diciembre de 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Asuntos de Énfasis

7. Sin calificar nuestra opinión y tal como se explica en la nota 1 a los estados financieros informamos que la Compañía debido a la integración del negocio efectúa transacciones importantes de financiamiento con instituciones financieras, proveedores y partes relacionadas. Además, en abril del 2012 a fin de fortalecer su posición financiera y patrimonial incorporó a un Grupo importante del exterior como socio estratégico de la Compañía.

8. La Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Los estados financieros adjuntos no tienen como propósito específico presentar la situación financiera, su desempeño financiero y los flujos de efectivo de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en países y jurisdicciones distintos a los de la República del Ecuador.

UHY Audit & Advisory Services Cía. Ltda.
SC-RNAE No. 643

Gustavo Tobar P., Socio
Registro No. 26489

Guayaquil, 20 de junio del 2012

DeliSoda

DELISODA S. A.
(Una subsidiaria de South American Bottling Company SBC LLC)
(Guayaquil – Ecuador)

Balance General
31 de diciembre del 2011
(Con cifras correspondientes del 2010)
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	NOTAS		2011	2010
Activos				
Activos corrientes:				
Efectivo en caja y bancos		US$	62,997	1,322,627
Fideicomiso mercantil (Primera Titularización de Flujos)			1,107,490	-
Cuentas por cobrar	4		13,546,812	18,854,599
Inventarios	5		12,481,923	9,248,040
Otros activos de operación	2 (e)		4,882,352	4,382,063
Gastos pagados por anticipado			29,308	94,563
Total activos corrientes			32,110,882	33,901,892
Activos no corrientes:				
Propiedad, planta y equipo, neto	6		35,449,709	27,425,639
Participación fiduciaria			22,405,098	14,228,876
Cargos diferidos, neto	7		-	2,525,827
Cuentas por cobrar a largo plazo – compañías relacionadas	4		-	500,141
Depósitos en garantía			71,257	68,704
Total activos		US$	90,036,946	78,651,079
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas				
Pasivos corrientes:				
Sobregiros bancarios		US$	2,957,629	-
Cuentas por pagar a corto plazo fideicomiso mercantil (Primera Titularización de Flujos)	12		4,266,667	-
Obligaciones financieras a corto plazo	8		8,457,767	12,444,694
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	11		4,289,149	2,846,590
Cuentas por pagar	9		29,454,222	31,305,024
Pasivos acumulados	10		843,221	1,023,954
Total pasivos corrientes			50,268,655	47,620,262
Pasivos no corrientes:				
Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	11		15,557,645	22,512,674
Cuentas por pagar a largo plazo fideicomiso mercantil (Primera Titularización de Flujos)	12		10,666,667	-
Cuentas por pagar a largo plazo	9		1,695,402	804,955
Reserva para jubilación patronal y desahucio	13		558,348	369,892
Total pasivos			78,746,717	71,307,783
Patrimonio de los accionistas:				
Capital social	14		20,191,877	17,064,160
Aportes para futuros aumentos de capital	14		818,881	3,946,598
Reserva legal	14		226,508	226,508
Reserva por valuación	14		8,879,446	-
Resultados acumulados	14		(18,826,483)	(13,893,970)
Total patrimonio de los accionistas			11,290,229	7,343,296
Compromisos y contingencias	18 y 19			
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		US$	90,036,946	78,651,079

Ing. Luis Eduardo Alarcón
Gerente General

CPA. María Elena Jiménez
Contadora General

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

DELISODA S. A.
(Una subsidiaria de South American Bottling Company SBC LLC)

Estado de Resultados
Año terminado el 31 de diciembre del 2011
(Con cifras correspondientes del 2010)
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	NOTAS		2011	2010
Ingresos:				
Ventas de líquido		US$	61,879,460	59,193,132
Servicios de distribución, producción y embotellado			1,082,966	3,655,301
Total ingresos			62,962,426	62,848,433
Costo de las ventas y de los servicios			(56,244,957)	(47,817,674)
Margen bruto			6,717,469	15,030,759
Gastos de operación:				
Gastos de logística			4,148,408	1,764,644
Gastos de ventas			8,534,943	6,144,871
Gastos de administración y generales			4,605,072	3,678,106
Total gastos de operación			17,288,423	11,587,621
Pérdida en operación			(10,570,954)	3,443,138
Otros ingresos (gastos):				
Condonación de deuda	3		16,144,870	-
Gastos financieros			(4,450,555)	(3,431,270)
Ajustes varios			(10,777,497)	-
Venta de materias primas			139,816	172,563
Otros ingresos, neto			5,448,822	1,641,161
Total otros ingresos (gastos), neto			6,505,456	(1,617,546)
(Pérdida) utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta			(4,065,498)	1,825,592
Participación de los trabajadores en las utilidades	2(p) y 10		-	(273,839)
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta			(4,065,498)	1,551,753
Impuesto a la renta, estimado	2(q) y 15		(867,015)	(623,754)
(Pérdida) utilidad neta	13	US$	(4,932,513)	927,999

Ing. Luis Eduardo Alarcón
Gerente General

CPA. María Elena Jiménez
Contadora General

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

DeliSoda

DELISODA S. A.

(Una subsidiaria de South American Bottling Company SBC LLC)

Estado de Cambios en el Patrimonio
Año terminado el 31 de diciembre del 2011
(Con cifras correspondientes del 2010)
(En dólares de los Estados Unidos de América)

		Capital social (nota 14)	Aportes para futuros aumentos de capital (nota 14)	Reservas Legal (nota 14)	Reservas Valuación (nota 14)	Resultados acumulados (nota 14)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2009 previamente reportados	US$	9,785,385	280,275	133,708	-	1,035,756	11,235,124
Ajustes de años anteriores (véase nota 2 – d y f)		-	-	-	-	(15,226,319)	(15,226,319)
Saldos al 31 de diciembre del 2009 reestructurados	US$	9,785,385	280,275	133,708	-	(14,190,563)	(3,991,195)
Utilidad neta		-	-	-	-	927,999	927,999
Aportes para futuros aumentos de capital por compensación de créditos		-	10,406,492	-	-	-	10,406,492
Transferencia		-	538,606	-	-	(538,606)	-
Aumento del capital social		7,278,775	(7,278,775)	-	-	-	-
Apropiación para reserva legal		-	-	92,800	-	(92,800)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010		17,064,160	3,946,598	226,508	-	(13,893,970)	7,343,296
Pérdida neta		-	-	-	-	(4,932,513)	(4,932,513)
Aumento del capital social		3,127,717	(3,127,717)	-	-	-	-
Valuación propiedad, planta y equipo		-	-	-	703,225	-	703,225
Valuación de participación fiduciaria		-	-	-	8,176,221	-	8,176,221
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US$	20,191,877	818,881	226,508	8,879,446	(18,826,483)	11,290,229

Ing. Luis Eduardo Alarcón
Gerente General

CPA. María Elena Jiménez
Contadora General

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

DeliSoda

DELISODA S. A.
(Una subsidiaria de South American Bottling Company SBC LLC)

Estado de Flujos de Efectivo
Año terminado el 31 de diciembre del 2011
(Con cifras correspondientes del 2010)
(En dólares de los Estados Unidos de América)

		2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes y otros	US$	58,801,688	63,215,771
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros		(62,588,295)	(62,539,091)
Utilidades a los trabajadores pagadas		-	(200,206)
Intereses y comisiones pagadas, neto		(4,317,885)	(3,950,394)
Otros (egresos) ingresos, neto		(9,772,084)	1,813,724
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(18,416,276)	(1,660,196)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedad, planta y equipo		(9,905,617)	(7,225,643)
Aumento en cargos diferidos		2,525,827	(2,524,634)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(7,379,790)	(9,750,277)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Por sobregiros contables		2,957,629	(130,118)
Por otras obligaciones		14,933,334	-
Préstamos (pagados) recibidos de instituciones financieras		(6,570,406)	7,098,197
Préstamos recibidos de accionistas		12,933,096	4,468,572
Préstamos recibidos de compañías relacionadas		618,791	85,923
Préstamos pagados a de terceros		(336,008)	(183,860)
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento		24,536,436	11,338,714
Disminución neto del efectivo durante el período		(1,259,630)	(71,759)
Efectivo al inicio del período		1,322,627	1,394,386
Efectivo al final del período	US$	62,997	1,322,627
Conciliación de la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
(Pérdida) utilidad neta	US$	(4,932,513)	927,999
Ajustes:			
Ajustes en inventarios		9,585,510	-
Bajas de inventarios		2,193,575	592,391
Depreciación de propiedad, planta y equipo		2,422,105	2,132,084
Ajustes a propiedad, planta y equipo		162,666	2,592
Condonación de obligaciones de accionistas		(16,144,870)	-
Impuesto a la renta		867,015	623,754
Participación de los trabajadores en las utilidades		-	273,839
Provisión para jubilación patronal y desahucio		188,456	119,310
		(725,543)	3,743,970
Cambios netos en activos y pasivos:			
Disminución en cuentas por cobrar		3,833,423	1,898,041
Aumento en inventarios		(15,012,968)	(13,640,442)
Aumento en otros activos de operación		(500,289)	(340,289)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado y otros activos		62,702	(91,358)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar		(960,355)	5,808,273
Aumento (disminución) en pasivos acumulados		(180,733)	81,785
Disminución en reserva para jubilación patronal y desahucio		-	(48,175)
		(12,758,220)	(6,332,165)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	US$	(18,416,276)	(1,660,196)

Ing. Luis Eduardo Alarcón
Gerente General

CPA. María Elena Jiménez
Contadora General

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

1. Descripción del Negocio

DELISODA S. A. "La Compañía o Delisoda" fue constituida en la ciudad de Guayaquil – Ecuador mediante escritura pública del 26 de febrero del 2007 e inscrita en el Registro Mercantil el 18 de abril del 2007. El objeto social de la Compañía constituye principalmente la producción, industrialización y comercialización de bebidas no alcohólicas, refrescantes y gaseosas. A partir de febrero del 2010, la Compañía comercializa los productos de fabricación propia a través de su compañía relacionada SYL Trading Company S. A. (hasta enero del 2010 se comercializaba a través de Aguas de la Sierra Serrasa S. A. y Losky S. A. – compañías relacionadas), para lo cual mantiene suscrito un contrato de distribución con una vigencia de cinco años plazo renovables previo acuerdo entre las partes. Su planta de producción se encuentra localizada en la ciudad de Guayaquil.

A partir del 2008, la Compañía de conformidad con el respectivo contrato de franquicia suscrito con PepsiCo Inc. produce y comercializa bebidas carbonatadas de las marcas Pepsi y Seven Up. Además, el 8 de marzo del 2010, la Compañía firmó un convenio de franquicia con Stokely - Van Corp. Inc. para la producción, venta y comercialización de "Gatorade" en sus varias presentaciones, a partir de diciembre del 2009 se inició la producción y venta de dicho producto en las presentaciones de 500ml y 591ml (véase nota 18).

Mediante acta de Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas del 31 de enero del 2012, se aprobó la disolución de la Compañía y la fusión por absorción de las operaciones de The Tesalia Springs Company S. A. (entidad absorbente) con las de Delisoda S. A. (entidad absorbida). Las bases generales y particulares de dicha fusión se encuentran establecidos en los términos del proyecto de fusión propuesto.

A la fecha de este informe la Compañía presenta deficiencia en el capital de trabajo ocasionado principalmente por su alto endeudamiento con entidades financieras locales y del exterior, accionistas, compañías relacionadas y proveedores. Esta situación conjuntamente con los efectos del contagio de la crisis económica mundial podría ocasionar en el mediano plazo que la Compañía afecte su situación patrimonial. En adición, las estrategias de la Administración para solventar la situación antes descrita son como sigue:

- Obtener capital de nuevos accionistas, para lo cual en abril del 2012 incorporó como socio estratégico de la Compañía a un Grupo importante del exterior.
- Compensación de créditos de accionistas.
- Fusión de compañías relacionadas.
- Restructuración de las obligaciones financieras a fin de ampliar el plazo para su cancelación y la obtención de tasas de crédito preferenciales.
- Renegociación con los principales proveedores de materias primas.

- Optimización de mano de obra en cada proceso.
- Reducción de costos y gastos.
- Establecimiento de nuevas estrategias e impulso en las ventas.

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

a) Base de Presentación –
Los estados financieros y las notas explicativas se presentan en dólares de los Estados Unidos de América (US$) que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador, y están preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador en congruencia con la tendencia mundial y mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 del 31 de diciembre del 2008, estableció un cronograma de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) en el cual se establece que la Compañía iniciará la adopción a partir de enero del 2012 para la preparación de sus estados financieros como base de preparación de sus estados financieros, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

Como resultado de la adopción de las NIIF podrían surgir ciertos ajustes al patrimonio de los accionistas (resultados acumulados) al 1 de enero del 2011; y, cambios en las políticas contables que podrían afectar la medición y presentación de las partidas de los estados financieros. Para propósitos comparativos, los estados financieros del 2011 deberán ser reestructurados de acuerdo a NIIF, los cuales podrían diferir de los estados financieros preparados con las NEC.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración está evaluando el impacto de la adopción de las NIIF en la situación financiera y resultados de operación de la Compañía.

b) Flujos de Efectivo –
La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo y equivalentes de efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

c) Cuentas por Cobrar –
Las cuentas por cobrar han sido valuadas a su valor nominal y no superan su importe recuperable.

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

Los inventarios están registrados así:

- Los productos terminados y en proceso de fabricación, en base al más reciente costo absorbente de producción. Los productos en proceso de fabricación comprenden los costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación.
- Materias primas, empaques y materiales, principalmente en base al costo de adquisición de la última compra realizada.
- Los envases retornables y cajas se registran a su costo de adquisición (véase nota 2 – g).

La Compañía, al 31 de diciembre del 2011 reconoció el valor de US$ 16,752,962 en resultados de años anteriores por inventario obsoleto y/o en mal estado de acuerdo a la Acta General Universal Extraordinaria de Accionistas celebrada el 1 de diciembre del 2011, debido a lo cual procedió a reestructurar los saldos de los estados financieros del 2009 y de los años anteriores de conformidad con lo establecido por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

e) Otros activos de operación –
Los otros activos de operación representan envases retornables y cajas, y se dividen en:

- Control de la Compañía (planta de producción y entregados al distribuidor exclusivo), contabilizados como inventarios.
- Que se encuentran en el mercado, los cuales son de propiedad de la Compañía.

La rotura de envases retornables y cajas, en la planta de producción y distribuidor, es registrada en resultados en el momento en que se incurre.

f) Propiedad, Planta y Equipo –
La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada al costo histórico.

Los pagos por reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan a gastos a medida que se efectúan, mientras que las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan. La ganancia o pérdida en la disposición de la propiedad, planta y equipo se reconoce en los resultados del período a la fecha de la disposición.

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

Edificios	5%
Instalaciones	10%
Maquinaria y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de frío y post mix	10%
Equipos de transporte	20%
Equipos de computación	33%

La Compañía, al 31 de diciembre del 2011 reconoció la depreciación de los equipos de frío y post mix por US$ 1,097,136 y en resultados de años anteriores por US$ 1,526,643 por cambio del porcentaje de depreciación del 20% al 10% de acuerdo a las normas vigentes, debido a lo cual procedió a reestructurar los saldos de los estados financieros del 2009 y de los años anteriores de conformidad con lo establecido por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

g) Cargos Diferidos –
Los cargos diferidos se presentan neto de la amortización acumulada y están contabilizados al costo histórico. Los cargos diferidos son amortizados por el método de línea recta en función del tiempo de duración de dichos activos al 33%.

h) Cuentas por Pagar –
Se encuentran registradas al valor nominal y no superan la estimación confiable del monto de la obligación.

i) Provisiones –
Cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, cuya resolución resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente, se reconoce una provisión.

j) Obligaciones Financieras –
Los préstamos se reconocen por los valores contratados. Las obligaciones financieras se clasifican en el pasivo no corriente cuando el vencimiento del remanente de la obligación es mayor a doce meses, y se clasifica como pasivo corriente cuando el vencimiento del remanente de la obligación es igual o menor a doce meses contados desde la fecha del balance general.

k) Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio –

- Reserva para Jubilación Patronal.- La reserva y los costos del período de prima de antigüedad son calculados por un actuario independiente utilizando tasas de interés reales para la valuación de la reserva, mediante el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado, el cual es reconocido en función con lo establecido en el Código del Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos los empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio entre 20 y 25 años en una misma institución.

- Reserva para Bonificación por Desahucio.- El Código del Trabajo de la República del Ecuador también establece que en los casos en que la relación laboral termine por desahucio o despido intempestivo, el empleador deberá indemnizar al trabajador con el equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

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

m) Reconocimiento de Costos y Gastos –
Los gastos se registran por el método de causación.

n) Gastos Financieros –
Son registrados mediante el método de acumulación, incluye todos los gastos asociados con el gasto por interés y comisiones de las obligaciones financieras de la Compañía.

Los costos financieros atribuibles a la adquisición de activos que requieren de un tiempo suficientemente prolongado para estar listos para su uso, se contabilizan en los resultados del período de conformidad con lo permitido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 10 – Costos de Financiamiento.

o) Reembolso de Gastos de Publicidad y Markenting –
En el 2011 y 2010, PepsiCo Inc. reembolsó parte de los programas de publicidad y promociones incurridos por Delisoda. Los valores reembolsados por PepsiCo Inc. se registran como una reducción de los gastos de venta y publicidad.

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

p) Participación de los Trabajadores en las Utilidades –
La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

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

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 24% (25% en el 2010) sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2011 y 2010, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 24% y 25%, respectivamente.

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

3. Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

Debido a la integración del negocio, la Compañía efectúa transacciones importantes con partes relacionadas, cuyos términos y condiciones podrían diferir tratándose de un tercero, las mismas que se detallan a continuación:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por pagar a The Tesalia Springs Company S. A. y Cristaltech S. A. se originan principalmente por la compra de materias primas, materiales y otros servicios.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la deuda a largo plazo representan créditos sobre firmas con compañías relacionadas para la adquisición de maquinarias y capital de trabajo (véase notas 8 y 11).

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por pagar a Setotip S. A., se originan principalmente por los servicios de embotellado y soplado.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los otros ingresos - reembolsos de gastos a las compañías relacionadas son principalmente por los servicios de asesoría técnica, asistencia médica y otros.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la cuenta por cobrar a Cristaltech S. A. se origina principalmente por la venta de materias primas y anticipos entregados para la compra de maquinaria.

Al 31 de diciembre del 2010, las cuentas por pagar a Losky S. A. se originan debido a los depósitos entregados por el Fideicomiso Losky de acuerdo al contrato fiduciario suscrito entre las partes, el cual establece que los valores recuperados por las ventas de Losky S. A. a ciertos clientes, sean transferidos directamente a las cuentas de dicho Fideicomiso y este a su vez transferirá los valores a los acreedores designados por Delisoda.

Al 31 de diciembre del 2010, las cuentas por cobrar a Losky S. A. y Aguas de la Sierra Serrasa S. A., se originan principalmente por la venta de producto terminado.

Al 31 de diciembre del 2010, la cuenta por cobrar a Tripopet Corp., se origina por la suscripción de un acuerdo de sustitución de deuda con Cristaltech S. A.. Un resumen de los vencimientos de la cuenta por cobrar es como sigue:

Año		2010
2011	US$	341,587
2012		500,141
Total	US$	841,728

Al 31 de diciembre del 2010, las cuentas por cobrar a Ecuagaseosas S. A., se originan principalmente por la venta de materias primas.

Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas es el siguiente:

		Año terminado al 31 de diciembre 2011	2010
Estado de resultados:			
Ingresos:			
Venta de líquido:			
SYL Trading Company S. A.	US$	35,292,134	37,275,349
Losky S. A.		-	2,072,121
Aguas de la Sierra Serrasa S. A.		-	1,144,276
	US$	35,292,134	40,491,746
Otros ingresos:			
Servicios de transporte y distribución:			
SYL Trading Company S. A.	US$	1,095,796	2,393,206
Venta de materias primas y materiales:			
The Tesalia Springs Company S. A.	US$	789,843	105,076
Cristaltech S. A.		71	9,963
	US$	789,914	115,039
Asesoría y honorarios:			
SYL Trading Company S. A.	US$	1,640,993	626,723
The Tesalia Springs Company S. A.		1,021,861	224,891
Setotip S. A.		139,962	224,891
Losky S. A.		-	21,541
Aguas de la Sierra Serrasa S. A.		-	21,541
Cristaltech S. A.		-	2,876
	US$	2,802,816	2,122,463
Otros:			
SYL Trading Company S. A.	US$	469,317	267,924
Losky S. A.		-	26,773
	US$	469,317	294,697
Reembolsos de gastos:			
SYL Trading Company S. A.	US$	15,995	40,845
Setotip S. A.		15,519	7,967
The Tesalia Springs Company S. A.		2,832	16,959
Cristaltech S. A.		-	86,187
Aguas de la Sierra Serrasa S. A.		-	13,584
	US$	34,346	183,763
Costos y gastos:			
Materias primas y materiales de presentación:			
Cristaltech S. A.	US$	11,574,452	11,915,237
The Tesalia Springs Company S. A.		16,579	776,960
	US$	11,591,031	12,692,197
Servicio de embotellado y soplado:			
Cristaltech S. A.	US$	167,367	2,427,526
Setotip S. A.		356,553	467,195
	US$	523,920	2,894,721
Arrendamientos:			
The Tesalia Springs Company S. A.	US$	-	131,538
Cristaltech S. A.		61,323	129,360
	US$	61,323	260,898

		Año terminado al 31 de diciembre	
		2011	2010
Otros:			
Setotip S. A.	US$	28,604	151,874
The Tesalia Springs Company S. A.		-	126,205
	US$	28,604	170,653
Intereses:			
The Tesalia Springs Company S. A.	US$	97,876	341,135
Setotip S. A.		6,510	12,714
	US$	104,386	353,849
Otras operaciones:			
Accionista – South American Bottling Company SBC LLC:			
Préstamos recibidos	US$	5,712,008	7,057,684
Abonos préstamos y pago a proveedores	US$	851,985	3,127,718
Cesión de pasivos	US$	16,144,870	-
Condonación de pasivos	US$	16,144,870	-

Un detalle de los saldos con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas, es el siguiente:

		31 de diciembre	
		2011	2010
Balance general:			
Activos:			
Cuentas por cobrar - comerciales (nota 4):			
Aguas de la Sierra Serrasa S. A.	US$	-	3,771,658
Ecuagaseosas S. A.		-	453,539
	US$	-	4,225,197
Otras cuentas por cobrar (nota 4):			
Cristaltech S. A.	US$	3,806,816	2,944,977
Tripopet Corp. (incluye porción largo plazo por US$ 500,141 en el 2010)		-	841,728
	US$	3,806,816	3,786,705
Pasivos:			
Cuentas por pagar (nota 9):			
Comerciales:			
The Tesalia Springs Company S. A.	US$	7,033,284	2,742,648
Cristaltech S. A.		2,408,050	2,316,266
Losky S. A.		-	1,917,484
Setotip S. A.		-	539,865
	US$	9,441,334	7,516,263
Anticipos recibidos de clientes:			
SYL Trading Company S. A.	US$	-	1,248,693
Pasivos acumulados – intereses (nota 10):			
The Tesalia Springs Company S. A.	US$	-	125,936
Deuda a largo plazo (nota 11):			
The Tesalia Springs Company S. A.	US$	6,911,615	6,206,891
Guaranty Trust Bank Limited		-	5,400,000
South American Bottling Company SBC LLC - accionista		-	3,211,774
Setotip S. A.		-	85,923
	US$	6,911,615	14,904,588

Con fecha 30 de diciembre del 2011, mediante contratos de cesión de derechos de crédito Drinalsa S.A. y el Guaranty Trust Bank Limited ceden y tranfieren irrevocablemente los créditos que tienen con Delisoda S. A. a South American Bottling Company SBC LLC – accionista por US$ 3,022,202 y US$ 5,049,596, respectivamente.

Con fecha 30 de diciembre del 2011, mediante contrato de condonación de pasivos South American Bottling Company SBC LLC – accionista condona la cuenta por pagar por US$ 8,073,072 que mantiene con Delisoda S. A..

Al 31 de diciembre del 2011, mediante contrato de condonación de pasivos South American Bottling Company SBC LLC – accionista condona la cuenta por pagar por US$ 8,071,798 que mantiene con Delisoda S. A..

4. Cuentas por Cobrar

Un resumen de las cuentas por cobrar es como sigue:

		31 de diciembre	
		2011	2010
Comerciales:			
Corporación Azende Cía. Ltda.	US$	6,506,409	4,591,309
Compañías relacionadas (nota 3)		-	4,225,197
		6,506,409	8,816,506
Servicio de Rentas Internas:			
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 15)		909,168	817,374
Impuesto al Valor Agregado – IVA		12,646	4,646,223
		1,002,903	5,463,597
Compañías relacionadas (nota 3)		3,806,816	3,786,705
PepsiCo. Inc. (notas 2 – o y 18)		2,199,607	1,087,189
Empleados y trabajadores		25,196	17,420
Anticipos a proveedores y otros		3,691	169,434
Otras		2,190	13,889
		6,037,500	5,074,637
		13,546,812	19,354,740
Menos cuentas por cobrar a largo plazo - compañías relacionadas (nota 3)		-	(500,141)
Total	US$	13,546,812	18,854,599

Al 31 de diciembre del 2011, las cuentas por cobrar comerciales – compañías relacionadas fueron reclasificadas a The Tesalia Springs Company S. A. por los contratos de la compra de activos y pasivos y/o fusiones efectuadas con las compañías del Grupo Tesalia.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de la cuenta por cobrar a PepsiCo. Inc., se origina por el reembolso de los gastos de publicidad y marketing incurridos por Delisoda para difusión de la marcas franquiciadas en el Ecuador, de conformidad con lo establecido en el respectivo contrato de franquicia firmado entre las partes.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de la cuenta por cobrar a Corporación Azende (hasta marzo del 2010 se denominaba Distribuidora Jucremo JCC), se origina por las ventas de Gatorade y Deli.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de impuesto a la renta pagado en exceso representa a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta efectuadas por terceros a la Compañía. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto causado, es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros, previa notificación al Servicio de Rentas Internas.

5. Inventarios

Un detalle de los inventarios es el siguiente:

		31 de diciembre	
		2011	2010
Materias primas y materiales	US$	6,737,155	1,550,573
Productos terminados		3,120,936	4,657,773
Envases retornables y cajas		1,941,913	2,409,311
Importaciones en tránsito		438,779	410,269
Repuestos		113,002	116,824
En proceso		130,138	103,290
Total	US$	12,481,923	9,248,040

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, parte del inventario – producto terminado se encuentra garantizando las operaciones de crédito contratadas con las instituciones financieras (véase notas 8 y 11).

6. Propiedad, Planta y Equipo

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

		31 de diciembre	
		2011	2010
No depreciable:			
Terrenos	US$	589,376	532,269
Construcciones en proceso y maquinaria en montaje		2,280,275	10,644,574
		2,869,651	11,176,843
Depreciable:			
Maquinaria y equipos		16,852,313	7,410,775
Máquinas de frío y post mix		15,365,228	9,691,739
Instalaciones		2,096,911	102,514
Edificios		1,760,745	546,110
Equipo de transporte		1,179,539	1,102,828
Equipo de computación		939,989	506,543
Muebles y enseres		353,827	323,769
Equipo de comunicación		143,442	94,273
		38,691,994	19,778,551
		41,561,645	30,955,394
Menos depreciación acumulada		(6,111,936)	(3,529,755)
Total	US$	35,449,709	27,425,639

El movimiento de la propiedad, planta y equipo es el siguiente:

		31 de diciembre	
		2011	2010
Costo:			
Saldo al inicio del año	US$	30,955,394	23,238,961
Compras		1,456,508	7,225,643
Transferencias		8,449,109	503,978
Revalúo		703,225	-
Reclasificaciones		3,200	(9,641)
Retiros y ajustes, neto		(5,791)	(3,547)
Saldo al final del año	US$	41,561,645	30,955,394
Depreciación acumulada:			
Saldo al inicio del año	US$	3,529,755	904,289
Gasto por depreciación del año		2,422,105	2,132,084
Transferencias		-	503,978
Reclasificación		3,200	(9,641)
Retiros y ajustes, neto		156,876	(955)
Saldo al final del año	US$	6,111,936	3,529,755

Al 31 de diciembre del 2011, las compras de propiedad, planta y equipo corresponden a: construcciones en curso y maquinaria en montaje por aproximadamente US$ 400,000 (US$ 3,500,000 en el 2010), maquinaria y equipos por aproximadamente (US$ 500,000 en el 2010), maquinas de frío y post mix por aproximadamente US$ 100,000 (US$ 2,700,000 en el 2010) y edificios por aproximadamente US$ 900,000 (US$ 400,000 en el 2010).

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, parte de la propiedad, planta y equipo se encuentra garantizando las operaciones de crédito contratadas con las instituciones financieras (véase notas 8 y 11).

7. Cargos Diferidos

Al 31 de diciembre del 2010, los cargos diferidos corresponden a desembolsos por desarrollo de marcas franquiciadas por US$ 2,525,827 en el 2010. El cargo a resultados del período por la amortización ascendió a US$ 841,942 en el 2011 y US$ 156,754 en el 2010.

Al 31 de diciembre del 2011, la administración de la Compañía decidió registrar los cargos diferidos por US$ 1,683,885 a resultados del año.

8. Obligaciones Financieras a Corto Plazo

Un detalle de las obligaciones financieras a corto plazo es como sigue:

		31 de diciembre	
		2011	2010
Cartas de Crédito:			
Banco Internacional S. A..- Operaciones contratadas para la importación de materias primas, tienen un vencimiento hasta febrero del 2011. Devengan una una tasa de interés del 9.33% anual.	US$	493,389	-
Banco de Guayaquil S. A..- Operaciones contratadas para la importación de materias primas, tienen un vencimiento hasta marzo del 2012 y 2011, respectivamente. Devengan una comisión del 4% trimestral a su vencimiento y del 8.99% y 9.02% de las cartas de crédito renovadas.		99,433	546,434
		592,822	546,434
Pasan...	US$	592,822	546,434

Vienen...	US$	592,822	546,434
Préstamos Bancarios Locales:			
Citibank.- Crédito sobre firmas para capital de trabajo, con vencimiento de 180 días plazo y devenga una tasa de interés entre el 8.25% y 8.40% (8.25% anual en el 2010) (véase nota 6).		3,990,000	2,490,000
Banco Internacional C. A..- Créditos para capital de trabajo, con vencimientos de hasta 240 días plazo (360 días en el 2010) y devengan una tasa de interés entre el 8.95% y 9.02% (8.95% y 9.76% anual en el 2010), se encuentran garantizados con una hipoteca sobre inmuebles y prenda comercial (véase nota 6).		1,454,630	1,935,951
Banco de Guayaquil S. A..- Créditos para capital de trabajo, con vencimientos de 360 días plazo y devengan una tasa de interés del 8.95% y 9.51% (9.12% y 9.41% anual en el 2010), se encuentran garantizados con maquinaria (véase nota 6).		1,420,315	1,512,309
Banco Pichincha C. A..- Créditos para capital de trabajo, con vencimiento de 160 días plazo y devengan una tasa de interés del 8.92% anual en el 2011 y 2010, se encuentran garantizados con una hipoteca sobre inmuebles (véase nota 6).		1,000,000	4,960,000
		7,864,945	10,898,260
Préstamos Bancarios del Exterior:			
Rogwill Service Inc.- Crédito sobre firmas para capital de trabajo, con vencimientos de 270 días plazo y devenga una tasa de interés del 7% anual.		-	1,000,000
Total	US$	8,457,767	12,444,694

9. Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar es el siguiente:

		31 de diciembre	
		2011	2010
Comerciales:			
Proveedores nacionales	US$	13,254,940	9,704,847
Compañías relacionadas (nota 3)		9,441,334	7,516,263
PepsiCo Inc.		3,838,571	4,831,408
Confirming Banco de Guayaquil S. A. (nota 18)		447,282	309,159
Proveedores del exterior		240,637	273,879
		27,222,764	22,635,556
Retenciones e impuestos por pagar		3,739,747	7,895,026
Compañías relacionadas – anticipos de clientes (nota 3)		-	1,248,693
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS		96,600	136,835
Empleados		5,635	26,767
Otras		84,878	167,102
		3,926,860	9,474,423
		31,149,624	32,109,979
Menos cuentas por pagar a largo plazo		(1,695,402)	(804,955)
Total	US$	29,454,222	31,305,024

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de las cuentas por pagar – comerciales se originan principalmente por la compra de inventarios y activos fijos, son a la vista y no devengan intereses. En el 2011, incluye US$ 1,695,402 (US$ 804,955 en el 2010) relacionados con la adquisición de enfriadores y un departamento, obligación que tiene un vencimiento hasta abril del 2016 (octubre del 2012 en el 2010) y devenga un interés entre el 11.33% y 12%anual (12.14% anual en el 2010).

Los vencimientos de la deuda es como sigue:

		31 de diciembre	
Años		2011	2010
2011	US$	-	804,955
2012		811,134	-
2013		744,640	-
2014		102,095	-
2015		27,614	-
2016		9,919	-
Total	US$	1,695,402	804,955

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de cuentas por pagar – retenciones e impuestos por pagar representa impuestos pendientes de pago al Servicio de Rentas Internas (SRI) por concepto de impuesto al valor agregado – IVA, retenciones en la fuente e impuesto a los consumos especiales – ICE.

10. Pasivos Acumulados

Un resumen de los pasivos acumulados es como sigue:

		Al 31 de diciembre	
		2011	2010
Intereses acumulados por pagar:			
Compañías relacionadas (nota 3)	US$	-	125,936
Instituciones bancarias (notas 8 y 11)		316,948	316,318
Proveedores		65,370	-
Intereses fiscales		222,365	76,870
		604,683	519,124
Beneficios sociales:			
Fondos de reserva		131,352	127,402
Décimo cuarto sueldo		76,597	72,742
Décimo tercero sueldo		30,589	23,043
		238,538	223,187
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 2 - p)		-	281,643
Total	US$	843,221	1,023,954

El saldo de intereses acumulados por pagar - intereses fiscales corresponden a las provisiones por intereses y multas hasta mayo del 2012 de: a) Impuestos de impuesto al valor agregado – IVA, b) Retenciones en la fuente, y c) Impuesto a los consumos especiales – ICE.

El movimiento de los pasivos acumulados es el siguiente:

		Participación de los trabajadores en las utilidades	Beneficios sociales	Intereses acumulados por pagar
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US$	200,206	227,512	240,612
Provisión cargada al gasto (nota 15)		273,839	401,626	3,234,543
Pagos efectuados		(192,402)	(405,951)	(2,956,031)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US$	281,643	223,187	519,124
Provisión cargada al gasto (nota 15)		-	465,560	4,355,989
Reclasificaciones		-	-	(230,390)
Pagos efectuados		(281,643)	(450,209)	(4,040,040)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US$	-	238,538	604,683

11. Deuda a Largo Plazo

Un detalle de la deuda a largo plazo es el siguiente:

		31 de diciembre 2011	2010
Instituciones Financieras Locales (notas 6 y 18):			
Banco de Guayaquil S. A.- Créditos reestructurados y nuevos créditos en el 2011 y 2010, con vencimientos hasta octubre del 2015 y devengan una tasa de interés del 8.95% anual en el 2011 y 2010, se encuentran garantizados con prenda industrial sobre maquinaria, reserva de dominio de activo, por factoring de vehículos, inventario e hipoteca abierta sobre terrenos y activos de un fideicomiso de garantía.	US$	6,682,696	7,310,775
Banco Pichincha C. A.- Créditos para adquisición de activos fijos, con vencimientos hasta septiembre del 2014 y devengan una tasa de interés del 8.92% anual en el 2011 y 2010, se encuentran garantizados con hipoteca abierta sobre terrenos.		3,300,000	-
Banco Promerica C. A.- Crédito para adquisición de activos fijos, con vencimiento a junio del 2014 y devenga una tasa de interés del 8.95% anual, se encuentra garantizado con prenda industrial.		2,355,830	2,194,926
Banco Internacional S. A.- Crédito sobre firmas para capital de trabajo, con vencimientos hasta septiembre del 2012 y devenga una tasa de interés del 9.76% anual en el 2011 y 2010.		505,141	247,370
Banco de Machala S. A.- Créditos para adquisición de activos fijos, con vencimientos hasta mayo del 2012 y devengan una tasa de interés del 9.02% anual en el 2011 y 2010, se encuentran garantizados con prenda industrial.		85,715	359,791
		12,929,382	10,112,862
Partes Relacionadas (nota 3):			
The Tesalia Springs Company S. A.- Crédito sobre firmas para la compra de maquinaria y capital de trabajo, no tiene fecha específica de vencimiento (diciembre del 2014 en el 2010) y no devengan intereses (10% interés anual en el 2010).		6,911,615	6,206,891
Guaranty Trust Bank Limited.- Créditos sobre firmas (incluye en el 2010 US$ 1,700,000) de créditos reestructurados para capital de trabajo, con vencimiento hasta julio del 2014 y devenga una tasa de interés anual del 5% en el 2010. En el 2011 dicho crédito mediante contrato de cesión de pasivos fue transferido al accionista mayoritario.		-	5,400,000
South American Botttling Company SBC LLC - accionista.- Créditos para capital de trabajo, no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento. Dicho crédito fue cancelado mediante contrato de condonación de pasivos.		-	3,211,774
Setotip S. A.- Crédito sobre firmas para capital de trabajo, con vencimiento hasta febrero del 2012 y devenga una tasa de interés anual del 11.23%.		-	85,923
		6,911,615	14,904,588
Pasan...	US$	19,840,997	25,017,450

Vienen...	US$	19,840,997	25,017,450
Terceros:			
Krones.- Crédito en euros reestructurado por la Compañía en el 2008, con un vencimiento en enero del 2012 y devenga una tasa de interés anual del 6.50%.		-	236,214
Ana Oneto.- Créditos reestructurados por la Compañía en el 2008, con un vencimiento en diciembre del 2011 y devengan una tasa de interés anual del 9%.		-	66,770
Santiago Salem.- Crédito reestructurado por la Compañía en el 2008, con un vencimiento en febrero del 2012 y devengan una tasa de interés anual del 9%, en el 2011 y 2010, respectivamente.		5,797	38,830
		5,797	341,814
		19,846,794	25,359,264
Menos vencimientos circulantes		(4,289,149)	(2,846,590)
Total	US$	15,557,645	22,512,674

Un resumen de los vencimientos de la deuda a largo plazo es como sigue:

		31 de diciembre	
Años		2011	2010
2011	US$	-	2,846,590
2012		4,289,149	9,728,132
2013		3,926,217	3,661,216
2014		3,182,769	4,414,635
2015		1,537,044	1,496,917
Sin vencimientos específicos		6,911,615	3,211,774
Total	US$	19,846,794	25,359,264

12. Cuentas por Pagar a Largo Plazo Fideicomiso Mercantil (Primera Titularización de Flujos)

La Compañía, mediante escritura del 18 febrero del 2011 constituyó el Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Primera Titularización de Flujos Delisoda/Productos Gatorade, a continuación se detalla los principales aspectos de instrumento financiero:

Bienes aportados:	Cartera de productos Gatorade
Monto de la titularización:	US$ 16,000,000
Fondo de reserva – garantía	US$ 1,066,666
Fecha de emisión:	28 de abril del 2011
Plazo de emisión:	1,440 días
Tasa de interés fija anual:	8.50%
Amortización del capital:	Trimestral a partir de la fecha de emisión
Inscripción en el Mercado de Valores:	15 de febrero del 2011
Pago de capital e interés:	Los intereses se pagan cada 90 días, los cuales se calculan a partir de la fecha de emisión. Los pagos de capital se los realizará de acuerdo a lo establecido en las condiciones de emisión.
Destino de los recursos	Capital de trabajo y restructuración de pasivos.

Un detalle de la cuenta por pagar a largo plazo del Fideicomiso Mercantil (Primera Titularización de Flujos) es como sigue:

		31 de diciembre 2011	2010
Saldo al inicio del Fideicomiso Mercantil (Primera Titularización de Flujos)	US$	16,000,000	-
Menos:			
Fondo de reserva – garantía		(1,066,666)	-
Vencimientos circulantes		(4,266,667)	-
Total	US$	10,666,667	-

13. Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio

Un detalle y movimiento de la reserva para jubilación patronal y desahucio es el siguiente:

		Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US$	269,406	29,351	298,757
Provisión cargada al gasto		64,385	50,638	115,023
Pagos efectuados		-	(43,888)	(43,888)
Saldos al 31 de diciembre del 2010		333,791	36,101	369,892
Provisión cargada al gasto		93,931	94,525	188,456
Pagos efectuados		-	-	
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US$	427,722	130,626	558,348

De conformidad con las disposiciones del Código de Trabajo de la República del Ecuador los empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución, tendrán derecho a la jubilación patronal; y, en aquellos casos en los cuales el empleado haya prestado sus servicios entre 20 y 25 años, el beneficio se reconocerá en forma proporcional. Además, el Código de Trabajo establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el empleado, el empleador bonificará al empleado con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma institución. La Compañía establece reservas por estos conceptos en base a estudios actuariales realizados anualmente por una firma de actuarios independiente debidamente calificada. De acuerdo a los referidos estudios, el valor actual de las reservas matemáticas de jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2011 y 2010 ascienden a US$ 427,722 y US$ 130,626 respectivamente (al 31 de diciembre del 2010 asciende a US$ 333,791 y US$ 36,101), respectivamente. El método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado".

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los fundamentos técnicos utilizados por el actuario para el establecimiento de la reserva para jubilación patronal fueron: a) la remuneración del empleado y disposiciones del Código de Trabajo, que establece que la pensión mensual del empleado por jubilación patronal no podrá ser mayor que el salario básico unificado medio del último año (US$ 260 en el 2011 y US$ 240 en el 2010), ni inferior a US$ 30 dólares si solo tiene derecho a la jubilación del empleador y de US$ 20 si es beneficiario de doble jubilación; b) 25 años de servicio como mínimo; c) bases demográficas del personal; d) tabla de mortalidad ecuatoriana; e) una tasa financiera de descuento del 4% anual; y, f) tasa de crecimiento de salarios del 2,40% anual.

Un resumen del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal es el siguiente:

		31 de diciembre	
		2011	2010
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:			
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 10 años y menor a 25 años	US$	260,958	209,140
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años		166,764	124,651
Total	US$	427,722	333,791

14. Patrimonio de los Accionistas

Capital Social

El capital social de la Compañía está constituido por acciones ordinarias, pagadas y en circulación de 20,191,877 al 31 de diciembre del 2011 (17,064,160 al 31 de diciembre del 2010) con un valor nominal de US$ 1 cada una, respectivamente.

La Compañía durante el 2011 y 2010 efectuó incrementos del capital social de la siguiente manera:

		Registro Mercantil	
		11/ago/11	18/nov/10
Aportes futuros aumentos de capital	US$	3,127,717	7,278,775

Aportes para Futuros Aumentos de Capital

Durante el 2010, los accionistas realizaron aportaciones para futuros aumentos de capital mediante compensación de créditos por US$ 10,406,492 de los cuales US$ 3,127,717 en el 2011 y US$ 7,278,775 en el 2010 fueron capitalizados.

Restricciones a las Utilidades

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones.

Reserva por Valuación

El saldo de la cuenta reserva por revaluación representa la utilidad no realizada por la revaluación de los activos fijos. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta superávit por revaluación no está sujeta a distribución a los socios, excepto en el caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de Junta General de Socios.

15. Impuesto a la Renta

Las partidas que afectaron la (pérdida) utilidad contable con la (pérdida) utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta, fueron las siguientes:

		Al 31 de diciembre 2011	2010
Pérdida (utilidad) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US$	(4,065,498)	1,825,592
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 10)		-	(273,839)
		(4,065,498)	1,551,753
Más gastos no deducibles		6,485,390	889,690
Menos deducciones por personal discapacitado		(179,799)	(192,304)
Utilidad gravable	US$	2,240,093	2,249,139
Impuesto a la renta, estimado	US$	867,015	623,754
Tasa impositiva efectiva		(21,33%)	40,20%

A partir del ejercicio fiscal 2010 las disposiciones tributarias vigentes exigen el pago de un "anticipo mínimo a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0,2% del patrimonio, 0,2% de los costos y gastos deducibles, 0,4% de los activos. Además, dichas disposiciones establecieron que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con las normas que rigen la devolución de este anticipo. Para el ejercicio económico 2011 la Compañía adopto la metodología anteriormente descrita y reconoció un gasto por impuesto a la renta por US$ 867,015.

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes, las utilidades del ejercicio que se reinviertan (aumento de capital) tendrán una reducción de un 10% en la tarifa de impuesto. La Compañía en los años 2011 y 2010 aplicó la tarifa corporativa del 24 y 25% de impuesto a la renta, respectivamente.

Los dividendos y utilidades pagadas y distribuidas por compañías nacionales a personas naturales son considerados como ingresos gravados para la determinación de la base de cálculo del impuesto a la renta. Además, cuando una sociedad otorgue a sus socios, accionistas, partícipes o beneficiarios, préstamos de dinero, se considerará dividendos o beneficios anticipados por la sociedad y, por consiguiente, ésta deberá efectuar la retención en la fuente que corresponda sobre su monto.

El movimiento de las cuentas por cobrar y cuentas pagar por impuesto a la renta es como sigue:

		2011		2010	
		Cuentas por		Cuentas por	
		Cobrar (nota 4)	Pagar (nota 9)	Cobrar (nota 4)	Pagar (nota 9)
Saldos al inicio del año	US$	817,374	-	676,724	-
Impuesto a la renta del año anterior			156,421	-	-
Provisión cargada al gasto		-	867,015	-	623,754
		817,374	1,023,436	676,724	623,754
Más (menos):					
Pago anticipo del impuesto a la renta		-	(15,771)	-	-
Compensación		(1,631,476)	(1,007,665)	(623,754)	(623,754)
Impuestos retenidos por terceros		826,748	-	764,404	-
		12,646	(1,023,436)	140,650	(623,754)
Saldos al final del año	US$	12,646	-	817,374	-

Situación Fiscal

A la fecha de este informe las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2007 al 2011, están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

Precios de Transferencia

De conformidad con las normas tributarias vigentes los contribuyentes que efectúen operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, están obligados a determinar sus ingresos, costos y deducciones aplicando la metodología estipulada en la Ley de Régimen Tributario Interno y tomando como referencia el principio de plena competencia. Cualquier efecto resultante se incluirá como una partida gravable en la determinación del impuesto a la renta. En adición, adjunto a la declaración de impuesto a la renta deberán presentar al Servicio de Rentas Internas: a) Anexo de Precios de Transferencia, dentro de los cinco días posteriores a la presentación de la declaración; y, b) Informe Integral de Precios de Transferencia; en un plazo no mayor a seis meses a la presentación de la declaración.

El Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. NAC-DGERC GC09-00286 publicado en el Registro Oficial No. 585 del 7 de mayo del 2009, normó el contenido del Régimen de Precios de Transferencia estableciendo principalmente lo siguiente:

- Deberán presentar el Anexo de Precios de Transferencia aquellos contribuyentes que habiendo efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal, por un monto acumulado comprendido entre US$ 1.000.000 a US$ 3.000.000, y cuya proporción del total operaciones con partes relacionadas del exterior sobre el total de ingresos, de acuerdo con los casilleros correspondientes del formulario 101 del impuesto a la renta, sea superior al 50%.

- Aquellos contribuyentes que en el 2011 y 2010 hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US$ 5.000.000, deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

Código de la Producción, Comercio e Inversiones:

Mediante Código de la Producción, Comercio e Inversiones publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 del 29 de diciembre del 2010, se establecieron ciertos incentivos de carácter tributario que incluyen reformas aplicables a la normativa fiscal ecuatoriana a partir del período fiscal 2011. Entre estas reformas podemos mencionar las siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

16. Posición en Moneda Extranjera

Un resumen de la posición en moneda extranjera es el siguiente:

	Euros	
	2011	2010
Pasivos – obligaciones a largo plazo:		
Terceros	-	177,605

Al 31 de diciembre del 2010, la tasa de cambio vigente en el mercado libre por cada Euro fue de US$ 1.33.

17. Mercado y Concentración de Crédito

Al 31 de diciembre del 2011, el 48% de las ventas de la Compañía se realizó a una compañía relacionada – SYL Trading Company S. A. y el 39% de las ventas se realizó a la Corporación Azende (53% SYL Trading Company S. A. y el 42% Corporación Azende en el 2010) (véase nota 3).

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, del saldo de cuentas por cobrar – comerciales, US$ 6,506,409 y US$ 8,362,967 corresponden a uno y dos clientes, respectivamente (nota 4).

18. Compromisos

Carta de Compromiso de la Franquicia

El 14 de mayo del 2008, Delisoda suscribió un convenio de franquicia con Pepsi Co. Inc. y Seven-Up International, una división de The Concentrate Manufacturing Company of Ireland para la producción, venta y distribución en el territorio ecuatoriano de los productos con las marcas Pepsi, Pepsi Cola, Pepsi Dieta, Diet Pepsi Cola, Pepsi Light, Pepsi Max, Mountain Dew, Diet Mount Dew, Mirinda, Seven up, 7 up, Seven up Light, 7 up Light.

Convenio de Franquicia para Distribución de Productos Gatorade

El 8 de marzo del 2010, Delisoda suscribió un convenio de franquicia con Stokely – Van Camp Inc. para la producción, venta y distribución en el territorio ecuatoriano de los productos con las marcas Gatorade.

Contrato de Prestación de Servicios de Producción y Embotellado

El 20 de enero del 2009, la Compañía suscribió un contrato con Setotip S. A. para la producción y embotellado de los productos propios y franquiciados, así como de cualquier nuevo producto que Delisoda quisiera llegar a producir.

Contrato de Suministros de Preformas

El 27 de junio del 2011, la Compañía suscribió un contrato de exclusividad con Cristaltech S. A. para el suministro de preformas PET, llenado en frio o caliente, con una duración de siete años.

Convenio – Banco de Guayaquil S. A.

El 7 de junio del 2010 la Compañía suscribió un convenio de Confirming con el Banco de Guayaquil S. A., mediante el cual se asegura el pago a sus proveedores en los plazos respectivos, a una tasa de descuento equivalente a la tasa de interés empresarial vigente a la fecha de confirmación. Dicho convenio tiene una duración de un año y podrá ser renovado automáticamente.

Contratos de Distribución

La Compañía mantiene suscritos los siguientes contratos de distribución:

- **Pepsicola Panamericana SRL**.- Delisoda firmó con Pepsicola Panamericana SRL de Colombia el 1 de enero del 2009 un contrato para la exclusividad de la distribución en el territorio ecuatoriano de los productos Gatorade de la presentación en vidrio
- **SYL Trading Company S. A.**.- El 1 de febrero del 2010 se firmó el contrato para la exclusividad de comercialización, distribución y ventas de los productos sobre los cuales es licenciataria y franquiciante oficial según se establece en dicho contrato, con una duración de cinco años
- **Corporación Azende Cía. Ltda.**.- El 19 de noviembre del 2008 y adendum del 24 de junio del 2010, se firmó un contrato de sub-distribución con la Corporación Azende Cía. Ltda. (antes Distribuidora de Productos Jucremo – JCC) para la exclusividad de comercialización, distribución y ventas de los productos Gatorade y otros productos sobre los cuales Delisoda es licenciataria y franquiciante oficial.

Contratos de Auspicio Publicitario

La Compañía mantiene suscritos los siguientes contratos de auspicio:

- **Club Sociedad Deportivo Quito**.- En el 2011 se celebró el convenio para el auspicio en el Campeonato Ecuatoriano de Futbol a desarrollarse y el 5 de enero del 2012 se renovó el contrato para los años 2012 y 2013 para lo cual entregará el aporte económico e hidratación, al final de este periodo el contrato terminará sin necesidad de ninguna formalidad.

- **El Club Independiente del Valle**.- En enero del 2011 se firmó el contrato de auspicio para: a) la activación o difusión publicitaria de sus marcas; b) publicidad en el aeropuerto de Guayaquil con la presencia de marcas de sus productos; c) presencia exclusiva de la marca Gatorade, en el estadio donde juega como local el Club; y, d) autoriza temporalmente el uso lícito de la marca "Independiente del Valle" para fines comerciales y/o publicitarios. La vigencia de este contrato es hasta la terminación de la temporada futbolística del Torneo Ecuatoriano Serie A año 2011, la Compañía tendrá la primera opción para auspiciar al Club por otra temporada futbolística.

Contratos de Fideicomisos

- **Fideicomiso Mercantil Delisoda**.- El 23 de junio del 2008 se constituyó el Fideicomiso Mercantil Delisoda, el cual tiene como Constituyentes a los Fideicomisos Berefrescos y Profinder, como fiduciaria la Administradora de Fondos Fodevasa S. A. y como parte Beneficiaria Delisoda S. A.. Para la constitución del Fideicomiso los Constituyentes aportaron principalmente bienes inmuebles, maquinaria y equipos. La finalidad del Fideicomiso consiste en administrar y desarrollar la gestión encomendada con arreglo a las instrucciones que por escrito imparta la parte Beneficiaria. El Fideicomiso podrá durar el tiempo necesario para el cumplimiento de su finalidad.

- **Fideicomiso Marcas**.- El 26 de enero del 2001 se constituyó el Fideicomiso de Garantía Marcas, el cual tiene como Constituyente inicial a Northop – Corporación del Norte S. A. y como Constituyente actual Delisoda S. A., como fiduciaria la Fiduciaria del Pacífico S. A. y como parte Beneficiaria Banco de Guayaquil S. A.. Para la constitución del Fideicomiso los Constituyentes aportaron principalmente marcas y lemas comerciales. La finalidad del Fideicomiso consiste en garantizar el pago de los créditos que le haya otorgado o le otorgue en el futuro el Banco de Guayaquil. El Fideicomiso podrá durar el tiempo necesario para el cumplimiento de su finalidad.

- **Fideicomiso Mercantil Losky**.- Mediante escritura pública el 17 de agosto del 2009 se constituyó el Fideicomiso, el cual tiene como Constituyente inicial a Losky S. A.; como constituyente adherente y beneficiario a SYL Trading Company S. A.; como deudor a Delisoda S. A.; y, acreedor principal el Banco Pichincha C. A.. Su objeto es recibir los flujos presentes y futuros que conforman el Fideicomiso con la finalidad que los recursos obtenidos sean una alternativa de pago al acreedor por las obligaciones adquiridas por el Constituyente. Al 31 de diciembre del 2011, no se efectuaron operaciones en el Fideicomiso

- **Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Primera Titularización de Flujos Delisoda – Productos Gatorade".**- Mediante escritura pública del 9 de febrero del 2011 se constituyó el Fideicomiso, el cual tiene como constituyente y beneficiario a Delisoda S. A., como fiduciaria Morgan & Morgan - Fiduciary & Trust Corporation S. A. "Fiduciaria del Ecuador". Su objeto es la colocación de la facturación del producto Gatorade, los recursos obtenidos logrará una fuente alterna de financiamiento para capital de trabajo y reestructuración de pasivos, con un costo de financiamiento y plazo razonables. El Fideicomiso estará vigente hasta cumplir con el objeto del mismo o hasta que se produzca una causal de terminación.

Garantías Entregadas

Las garantías entregadas a las instituciones financieras por las obligaciones, son las siguientes:

		31 de diciembre	
		2011	2010
Prenda industrial de maquinaria	US$	5,669,470	9,329,508
Fiduciarias		9,426,030	9,426,030
Hipotecas sobre bienes inmuebles		6,118,192	8,392,718
Garantías comerciales (incluye inventarios)		8,793,000	8,285,102
Total	US$	30,006,692	35,433,358

19. Contingencias

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene juicios laborales que a continuación se detalla:

Sentencia de primera instancia a favor de la Compañía, apelación de la actora	US$	124,838
En espera de audiencia preliminar		107,348
Autos para sentencia de primera instancia		13,732
Total	US$	245,918

20. Reclasificaciones

Los registros contables de la Compañía difieren a los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para presentación del informe, tal como se indica a continuación:

		Según registros contables	Reclasificaciones Débitos	Reclasificaciones Créditos	Según estados financieros
2011					
Balance general:					
Activos:					
Efectivo en caja y bancos	US$	(1,787,142)	2,957,629	1,107,490	62,997
Inversiones fiduciarias		22,405,098	-	22,405,098	-
Fideicomiso Mercantil (Primera Titularización de Flujos)		-	1,107,490	-	1,107,490
Cuentas por cobrar		14,485,084	-	938,272	13,546,812
Inventarios		12,066,228	415,965	-	12,481,923
Otros activos de operación		-	9,078,189	4,195,837	4,882,352
Propiedad, planta y equipos		40,747,756	3,780,142	9,078,189	35,449,709
Participación fiduciaria		-	22,405,098	-	22,405,098
Depósitos en garantía		-	71,257	-	71,257
Pasivos:					
Sobregiros bancarios		-	-	2,957,629	2,957,629
Obligaciones financieras a corto plazo		16,426,821	7,970,054	-	8,456,767
Cuentas por pagar		33,257,024	12,458,677	8,655,875	29,454,222
Pasivos acumulados		-	-	843,221	843,221
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes		8,640,233	-	6,917,412	15,557,645
Cuentas por pagar a largo plazo		-	-	804,955	804,955
Patrimonio de los accionistas:					
Resultados acumulados	US$	(17,959,468)	867,015	-	(18,826,483)
Balance de resultados:					
Ingresos:					
Ventas de líquido	US$	62,420,749	541,289	-	61,879,460
Servicios de distribución, producción y embotellado		-	-	1,082,966	1,082,966
Otros ingresos no operacionales	US$	23,841,305	4,589,759	4,048,082	23,299,628
2010					
Balance general:					
Activos:					
Cuentas por cobrar	US$	19,423,444	3,286,564	3,855,409	18,854,599
Inventarios		25,969,141	31,861	-	26,001,002
Gastos pagados por anticipado		1,570,497	-	1,475,934	94,563
Cargos diferidos, neto		1,081,754	1,475,934	31,861	2,525,827
Cuentas por cobrar a largo plazo – compañías relacionadas		-	500,141	-	500,141
Depósitos en garantía		-	68,704	-	68,704
Pasivos:					
Obligaciones financieras a corto plazo		20,802,226	8,903,966	546,434	12,444,694
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo		-	-	2,846,590	2,846,590
Cuentas por pagar		32,194,613	7,551,182	6,661,593	31,305,024
Pasivos acumulados		273,839	-	750,115	1,023,954
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes		17,667,213	3,857,223	8,702,684	22,512,674
Cuentas por pagar a largo plazo	US$	-	-	804,955	804,955

1. Eventos Subsecuentes

Excepto por lo indicado en la nota 1 a los estados financieros, el 31 de diciembre del 2011 y hasta la fecha de emisión de este informe (20 de junio del 2012) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.

Ing. Luis Eduardo Alarcón
Gerente General

CPA. María Elena Jiménez
Contadora General