

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL AÑO 2006
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Estados Financieros
31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3
Balance General	4
Estado de Utilidades	5
Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 19

Abreviaturas usadas:

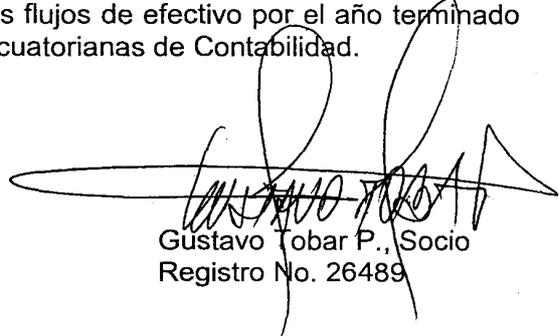
US\$	-	Dólares de Estados Unidos de América
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía	-	Aguas de la Sierra Serrasa S. A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.** al 31 de diciembre del 2007, y los correspondientes estados de utilidades, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de **AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.** Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2006 no han sido auditados y han sido incluidos únicamente para propósitos de comparabilidad de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. La Compañía forma parte de un grupo de compañías relacionadas y como se indica en la nota 3 a los estados financieros, tiene importantes transacciones y relaciones con miembros de dicho grupo. Debido a estas vinculaciones, es posible que los términos de estas transacciones no sean los mismos que aquellos que podrían resultar de transacciones entre partes no vinculadas.
4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.** al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


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


Gustavo Tobar P., Socio
Registro No. 26489

Quito, 24 de julio del 2008

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

(Quito – Ecuador)

Balance General

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Activos</u>			
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y bancos		US\$ 361,702	183,977
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro US\$ 18,171 en el 2007	4	3,737,065	237,392
Inventarios	2 (d)	180,565	6,019
Encargo fiduciario	2 (e)	75,994	243,455
Gastos pagados por anticipado		<u>26,580</u>	<u>16,566</u>
Total activos corrientes		<u>4,381,906</u>	<u>687,409</u>
Activos no corrientes:			
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$ 11,808 en el 2007 y US\$ 1,607 en el 2006	5	57,681	14,825
Cargos diferidos, neto		2,799	3,732
Otros activos		<u>7,850</u>	<u>7,000</u>
Total activos		US\$ <u>4,450,236</u>	<u>712,966</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivos corrientes:			
Sobregiro bancario		US\$ 112,778	-
Cuentas por pagar	6	3,927,315	565,183
Pasivos acumulados	7	<u>129,637</u>	<u>63,830</u>
Total pasivos		<u>4,169,730</u>	<u>629,013</u>
<u>Patrimonio de los accionistas:</u>			
Capital social	8	800	800
Aportes para futuros aumentos de capital	8	83,153	-
Reserva legal	8	19,656	8,315
Utilidades disponibles	8	<u>176,897</u>	<u>74,838</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>280,506</u>	<u>83,953</u>
Compromisos	10		
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		US\$ <u>4,450,236</u>	<u>712,966</u>


Ing. Xavier Andrade
Gerente General


Sr. Carlos Granja
Contador General

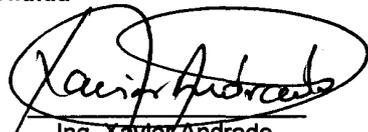
Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Estado de Utilidades

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

			<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos:				
Ventas líquido	2 (g)	US\$	38,142,835	28,358,019
Ventas envases			226,241	63,146
Ventas empaques y accesorios			85,682	23,224
Otros operacionales			<u>3,734</u>	<u>4,767</u>
Total ingresos operativos			<u>38,458,492</u>	28,449,156
Costo de ventas:				
Líquido			32,532,032	24,688,371
Envases			121,324	38,750
Empaques y accesorios			68,946	16,010
Otros costos			<u>3,734</u>	<u>1,690</u>
Total costo de ventas			<u>32,726,036</u>	<u>24,744,821</u>
Utilidad bruta en ventas			5,732,456	3,704,335
Gastos de administración, ventas y generales:				
Sueldos y beneficios sociales			2,536,918	1,759,279
Publicidad			660,278	-
Otros gastos del personal			569,930	299,669
Fletes y estibaje			314,141	313,576
Seguridad y guardianía			236,822	307,770
Servicios básicos			181,824	99,042
Arriendos de bodegas			151,214	118,364
Combustibles y lubricantes			124,711	1,194
Suministros para oficina			116,524	74,052
Alquiler equipo de trabajo			83,551	92,449
Honorarios y otros servicios			80,952	-
Gastos de viaje			75,705	3,820
Materiales de presentación			59,245	137,296
Provisión cuentas incobrables			18,171	-
Depreciación y amortización			11,134	4,898
Otros gastos generales			<u>924,935</u>	<u>315,653</u>
Total gastos de administración			<u>6,146,055</u>	<u>3,527,062</u>
(Pérdida) utilidad en operación			(413,599)	177,273
Otros (gastos) ingresos:				
Ventas de materiales, servicios y otros a compañías relacionadas	3		838,824	-
Comisiones bancarias			(99,018)	(46,316)
Otros ingresos, neto			<u>35,327</u>	<u>2,442</u>
Total otros ingresos (gastos), neto			<u>775,133</u>	<u>(43,874)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta			361,534	133,399
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 (i) y 7		<u>(54,230)</u>	<u>(20,010)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta			307,304	113,389
Impuesto a la renta, estimado	2 (j) y 9		<u>(110,751)</u>	<u>(30,236)</u>
Utilidad neta	8	US\$	<u>196,553</u>	<u>83,153</u>
Utilidad por acción:				
Básica	2 (k)	US\$	245,69	103,94
Diluida		US\$	<u>3,50</u>	<u>103,94</u>


Ing. Xavier Andrade
Gerente General

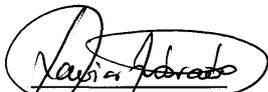

Sr. Carlos Granja
Contador General

Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

		Capital social (nota 8)	Aportes para futuros aumentos de capital (nota 8)	Reserva legal (nota 8)	Utilidades disponibles (nota 8)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	800	-	-	-	800
Utilidad neta		-	-	-	83,153	83,153
Apropiación para reserva legal		-	-	8,315	(8,315)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2006		800	-	8,315	74,838	83,953
Utilidad neta		-	-	-	196,553	196,553
Apropiación para reserva legal		-	-	19,656	(19,656)	-
Aportes para futuros aumentos de capital		-	83,153	(8,315)	(74,838)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	<u>800</u>	<u>83,153</u>	<u>19,656</u>	<u>176,897</u>	<u>280,506</u>


Ing. Xavier Andrade
Gerente General


Sr. Carlos Granja
Contador General

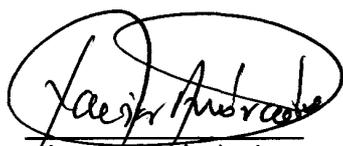
Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

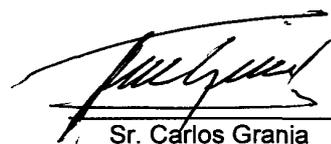
Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 36,641,357	28,449,156
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(36,609,100)</u>	<u>(27,967,730)</u>
Efectivo provisto por las operaciones	32,257	481,426
Intereses pagados	<u>(99,018)</u>	<u>(46,316)</u>
Intereses ganados	18,674	3,207
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(48,087)</u>	<u>438,317</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Encargo fiduciario	167,461	(243,455)
Compras de propiedades y equipos	<u>(54,427)</u>	<u>(16,432)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	113,034	(259,887)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento – Sobregiro bancario	<u>112,778</u>	-
Aumento neto del efectivo	177,725	178,430
Efectivo al inicio del período	<u>183,977</u>	<u>5,547</u>
Efectivo al final del período	<u>361,702</u>	<u>183,977</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		
Utilidad neta	196,553	83,153
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	18,171	-
Depreciación de propiedades y equipos	10,201	1,607
Ajustes en propiedades y equipos	1,370	-
Amortización de cargos diferidos	<u>933</u>	<u>933</u>
	30,675	2,540
Cambios netos en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	<u>(3,517,844)</u>	<u>(186,842)</u>
(Aumento) disminución en inventarios	(174,546)	414,198
Aumento en gastos pagados por anticipado	(10,014)	(16,566)
Aumento en otros activos	(850)	(7,000)
Aumento en cuentas por pagar	3,362,132	85,004
Aumento en pasivos acumulados	<u>65,807</u>	<u>63,830</u>
	(275,315)	352,624
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	US\$ <u>(48,087)</u>	<u>438,317</u>



Ing. Xavier Andrade
Gerente General



Sr. Carlos Granja
Contador General

Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

1. Descripción del Negocio

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Guayaquil – Ecuador mediante escritura pública del 7 de febrero del 2002 e inscrita en el Registro Mercantil el 7 de enero del 2004. Su actividad constituye principalmente la comercialización de aguas minerales adquiridas a sus compañías relacionadas The Tesalia Springs Company S. A. y Ecuagaseosas S. A.. La Compañía, comercializa los productos principalmente a supermercados, autoservicios, locales de comida rápida y negocios de venta de productos de consumo masivo. Sus oficinas administrativas se encuentran localizadas en la ciudad de Quito.

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

a) Base de Presentación –

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

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. En tal virtud y en congruencia con la tendencia mundial, la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006 estableció que a partir del 1 de enero del 2009 las NIIF proveerán de forma obligatoria los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

b) Equivalentes de Efectivo –

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

c) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro –

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados con base en lo establecido en las disposiciones legales vigentes, y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

d) Inventarios –

Están registrados al costo el que no excede el valor neto de realización. El costo de los inventarios se determina por el método promedio.

The Tesalia Springs Company S. A. factura mensualmente el valor de los inventarios vendidos y distribuidos en las zonas acordadas con la Compañía, por lo que el saldo final de inventarios no refleja inventario de líquido ni envases, solo se muestran las existencias de materiales de presentación.

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

e) Encargo Fiduciario –

La Compañía mantiene una cuenta de ahorros en Produbanco a nombre del Encargo Fiduciario Serrasa; administrada por la Administradora de Fondos y Fideicomisos Produfondos S. A..

Las instrucciones del Encargo establecen que se debe notificar a Supermercados la Favorita C. A. para que los recursos provenientes de las ventas que Serrasa le efectúa sean transferidos a la cuenta del Encargo y con el flujo existente en dicha cuenta se cubra las obligaciones crediticias contraídas por The Tesalia Springs Company S. A. o por Serrasa.

f) Propiedades y Equipos –

Las propiedades y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y están contabilizadas 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 según se incurren.

El gasto por la depreciación de las propiedades y equipos se registra con cargo a los resultados 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%
Vehículos	20%
Muebles y equipos	10%
Equipos de comunicación	10%
Equipos de computación	<u>33%</u>

g) 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 comprador.

h) Reconocimiento de Costos y Gastos –

Los costos y gastos se reconocen por el método de causación.

i) Participación de los Empleados 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.

j) 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 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2007 y 2006 la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 25%.

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

k) Utilidad por Acción –

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

La utilidad por acción ha sido calculada como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Básica:		
– Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	US\$ 196,553	83,153
– Promedio de acciones comunes en circulación (en unidades)	<u>800</u>	<u>800</u>
	US\$ <u>245,69</u>	<u>103,94</u>
Diluida:		
– Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	US\$ 196,553	83,153
– Promedio ponderado de acciones comunes en circulación asumiendo la conversión de los aportes para futuros aumentos de capital	<u>56,235</u>	<u>800</u>
	US\$ <u>3,50</u>	<u>103,94</u>

l) 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 finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

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

Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Estado de utilidades:		
Ingresos:		
Material de presentación	US\$ 76,798	-
Otros ingresos:		
Trade marketing	729,573	-
Servicio de distribución	33,036	-
Venta de arroz y azúcar	32,253	-
Proyecto turístico	16,500	-
Otros ingresos	<u>23,291</u>	<u>2,207</u>
Costos y gastos:		
Compra de inventario	32,881,874	25,998,929
Artículos de publicidad	195,168	-
Material de presentación	32,424	154,705
Alquiler de maquinaria	19,666	4,336
Otros gastos	US\$ <u>77,407</u>	<u>4,336</u>

- Las ventas de materiales de presentación a The Tesalia Springs Company S. A., ascendieron aproximadamente a US\$ 76,800 en el 2007.
- La Compañía presta servicios de Trade Marketing a The Tesalia Springs Company S. A. y Ecuagaseosas S. A. cuyo monto ascendió aproximadamente a US\$ 729,600 en el 2007.
- La Compañía presta servicios de distribución de los productos de The Tesalia Springs Company S. A. y el ingreso por este concepto ascendió aproximadamente a US\$ 33,000 en el 2007.
- La Compañía facturó a The Tesalia Springs Company S. A. y Ecuagaseosas S. A. por concepto de arroz y azúcar entregado a los empleados un valor aproximado de US\$ 32,300. Adicionalmente, facturó US\$ 23,300 por la entrega de juguetes y tarjetas de afiliación Supermaxi.
- La Compañía facturó construcciones en proceso a The Tesalia Springs Company S. A. por aproximadamente US\$ 17,000 en el 2007.
- Las compras de líquido a The Tesalia Springs Company S. A. y Ecuagaseosas S. A. ascendieron aproximadamente US\$ 32,882,000 en el 2007 y US\$ 25,999,000 en el 2007 (nota 10).
- Aguas de la Sierra Serrasa S. A. compro artículos de publicidad, recibió servicios de alquiler de maquinaria y otros gastos relacionados con el personal de The Tesalia Springs Company S. A.. Los costos y gastos por estos conceptos ascendieron aproximadamente a US\$ 324,700 en el 2007 y US\$ 159,000 en el 2006

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

Un detalle de los saldos con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 4):		
Ecuagaseosas S. A.	US\$ 1,598,581	115,730
Losky S. A.	8,126	-
Macbresa S. A.	2,824	-
Rossen S. A.	240	-
	<u>1,609,771</u>	<u>115,730</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar (nota 8):		
The Tesalia Springs Company S. A.	<u>2,841,861</u>	<u>19,082</u>

Los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar con compañías relacionadas son a la vista y no devengan intereses.

4. Cuentas por Cobrar

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	US\$ 1,817,135	-
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - c)	<u>(18,171)</u>	-
	<u>1,798,964</u>	-
Compañías relacionadas (nota 3)	1,609,771	115,730
Impuesto a la Renta pagado en exceso (nota 9)	179,405	76,781
Funcionarios y empleados	108,666	12,479
Distribuidores	21,901	8,877
Anticipos a proveedores	18,020	17,437
Transportistas	-	3,584
Otros	<u>338</u>	<u>2,504</u>
Total	US\$ <u>3,737,065</u>	<u>237,392</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por cobrar - clientes tienen un vencimiento promedio de 42 días plazo y no devengan intereses.

La Compañía, con base en las disposiciones legales vigentes establece una provisión para posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar - clientes. El cargo al gasto por este concepto durante el año terminado el 31 de diciembre del 2007 ascendió a US\$ 18,171.

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

5. Propiedades y Equipos

Un detalle de las propiedades y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Edificios	US\$	6,646	1,370
Equipos de computación		27,955	12,036
Muebles y equipo		7,242	3,026
Vehículos		13,000	-
Equipos de comunicación		14,646	-
		69,489	16,432
Depreciación acumulada		(11,808)	(1,607)
Total	US\$	<u>57,681</u>	<u>14,825</u>

El movimiento de las propiedades y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Costo:			
Saldo al inicio del año	US\$	16,432	-
Compras		54,427	16,432
Ajustes		(1,370)	-
Saldo al final del año		<u>69,489</u>	<u>16,432</u>
Depreciación acumulada:			
Saldo al inicio del año		1,607	-
Gasto por depreciación del año		10,201	1,607
Saldo al final del año	US\$	<u>11,808</u>	<u>1,607</u>

6. Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores:			
Locales	US\$	246,214	82,088
Exterior		3,250	36,862
		<u>249,464</u>	118,950
Compañías relacionadas (nota 3)		2,841,861	22,446
Retenciones e impuestos por pagar		511,388	293,287
Depósitos en garantía		196,900	4,652
Publicidad		63,691	32,499
Funcionarios y empleados		20,392	61,301
Aporte al IESS		19,856	20,673
Otras		23,763	11,375
Total	US\$	<u>3,927,315</u>	<u>565,183</u>

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por pagar – relacionadas se originan principalmente por la compra de inventarios, son a la vista y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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 y retenciones en la fuente. Los valores correspondientes al año 2007 fueron presentados y cancelados en el mes de junio del 2008.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de cuentas por pagar – depósitos en garantía corresponde a los depósitos en efectivo efectuados por los distribuidores para garantizar el inventario entregado.

7. Pasivos Acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

	Saldos al 31/12/05	Cargo al gasto	Pagos	Saldos al 31/12/06	Cargo al gasto	Pagos	Saldos al 31/12/07
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$ -	20,010	-	20,010	54,230	(20,010)	54,230
Intereses por impuestos pendientes de pago	-	-	-	-	39,584	-	39,584
Beneficios sociales	-	104,415	(60,595)	43,820	203,635	(211,632)	35,823
Total	US\$ -	124,425	(60,595)	63,830	444,596	(427,356)	129,637

8. Patrimonio de los Accionistas

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el capital social de la Compañía está constituido por 800 acciones ordinarias, pagadas y en circulación de un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

Aportes para Futuros Aumentos de Capital

La Junta General de Accionistas mediante acta del 30 de abril del 2007 decidió transferir las utilidades y el saldo de la reserva legal del año 2006 por US\$ 74,838 y US\$ 8,315, respectivamente, como aportaciones para futuros aumentos de capital.

Reserva Legal y Utilidades Disponibles

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.

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

9. Impuesto a la Renta

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006, fueron los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 361,534	133,399
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 9)	<u>(54,230)</u>	<u>(20,010)</u>
	307,304	113,389
Más gastos no deducibles	<u>135,701</u>	<u>7,553</u>
Utilidad gravable	<u>443,005</u>	<u>120,942</u>
Impuesto a la renta	US\$ <u>110,751</u>	<u>30,236</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>36,04%</u>	<u>26,67%</u>

El movimiento de la cuenta por cobrar impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 76,781	13
Provisión cargada al gasto	<u>(110,751)</u>	<u>(30,236)</u>
Impuestos retenidos por terceros	<u>213,375</u>	<u>107,004</u>
Saldo al final del año (nota 4)	US\$ <u>179,405</u>	<u>76,781</u>

A la fecha de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años del 2005 al 2007 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

Reforma Tributaria

Mediante Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242 del 29 de diciembre del 2007, se publicaron las reformas aprobadas por la Asamblea Nacional Constituyente al Código Tributario y la Ley de Régimen Tributario Interno. Entre las principales reformas podemos citar las siguientes:

Código Tributario:

- Se establecieron nuevas sanciones por infracciones tributarias, como es la suspensión de actividades y la incautación definitiva;

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

- Se incluyeron nuevas penas por delitos fiscales, como es la reclusión menor ordinaria;
- Se reformó el procedimiento penal tributario, otorgando ciertas facultades a la administración tributaria para determinar delitos fiscales; y,
- El nuevo procedimiento de impugnación para los actos de determinación establece el pago de una caución del 10% del monto impugnado.

Ley de Régimen Tributario Interno:

Impuesto a la Renta

- En cuanto a las deducciones para el cálculo del impuesto a la renta de las sociedades se establece que todo desembolso debe estar soportado con comprobantes de venta válidos y cuando superen los US\$ 5,000 debe realizarse el pago a través de una institución del sistema financiero, se considera como deducible la provisión por desahucio actuarialmente formulada, se establece un límite para el endeudamiento externo, así como la obligatoriedad de retener en los pagos realizados al exterior por concepto de intereses. Se fomenta el incremento neto de empleos otorgando un beneficio adicional (como deducción) del 100% y 150% en la contratación de nuevos empleados, condicionado a ciertos factores;
- Se establecen nuevas exenciones y deducciones para el cálculo del impuesto a la renta de las personas naturales, así como nuevos procedimientos para la presentación de información ante la administración tributaria y la obligatoriedad de presentar una declaración patrimonial;
- Se fijó una nueva tabla para el pago del impuesto a la renta de herencias, donaciones y legados, así como el procedimiento para liquidar el impuesto;
- Se estableció una nueva fórmula para el cálculo del anticipo del impuesto a la renta de las sociedades y ciertas consideraciones en relación a su compensación máxima; y,
- La reinversión de utilidades deberá estar destinada únicamente a la adquisición de maquinaria y equipos nuevos utilizados para la actividad productiva de la entidad.

Partes Relacionadas y Precios de Transferencia

- Se establecieron lineamientos a fin de identificar las partes relacionadas de la entidad y se definieron ciertos parámetros relacionados al cumplimiento del principio de plena competencia y comparabilidad, respectivamente.

Impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto a los Consumos Especiales (ICE)

- Se estableció un nuevo proceso de devolución del IVA incluyendo a las empresas que transfieren bienes o presenten servicios a instituciones públicas o empresas del Estado. En adición, se estableció que los exportadores deberán practicar la retención del 100% del IVA en las adquisiciones realizadas y relacionadas directamente con los bienes exportados;

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

- En cuanto a la declaración del IVA se estableció la oportunidad de declarar las ventas sobre las cuales se ha otorgado un crédito de 30 días o más, al mes subsiguiente; y,
- Se modificaron los porcentajes del ICE de ciertos productos y servicios gravados.

Régimen Impositivo Simplificado e Impuestos Reguladores

- Con el fin de eliminar la informalidad tributaria en el Ecuador se creó el Régimen Impositivo Simplificado, al cual tienen acceso las personas naturales que se ajusten a los requerimientos establecidos como nivel de ingresos, nivel de preparación profesional, etc..
- Se estableció la creación de impuestos reguladores como es: el Impuesto a la Salida de Divisas con una tarifa del 0,5%, Impuesto a los Ingresos Extraordinarios con una tarifa del 70% sobre los mismos (Precio de Venta menos Precio Pactado en el Contrato) y el Impuesto a las Tierras Rurales con una tarifa del 1 por mil de la fracción básica no gravada con impuesto a la renta por cada hectárea (ha) de terreno que supere las 25 has.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 1051 del 30 de abril del 2008 y publicado en el Registro Oficial No. 337 del 15 de mayo del 2008, se expidió el respectivo Reglamento para la Aplicación de la Ley de Equidad Tributaria antes indicada.

10. **Compromisos**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía ha adquirido los siguientes compromisos:

- Contrato de distribución con The Tesalia Springs Company S. A. para la exclusividad de comercialización, distribución y ventas de los productos que Tesalia mantiene en el mercado y los que produjere o hiciera producir en el futuro. Este contrato establece que:
 - La Compañía debe defender la imagen de los productos de The Tesalia Springs Company S. A. inclusive si pudiera significar una renuncia a futuros negocios o pérdidas para la misma.
 - Deberá garantizar el aprovisionamiento de instalaciones propias o de terceros, cadena de ventas y distribución suficientes para responder a las aspiraciones de los mercados que The Tesalia Springs Company S. A. desee incursionar.
 - Realizar las ventas de los productos de The Tesalia Springs Company S. A. en base a una política de precios que garantice la perdurabilidad de la presencia de los productos en los diversos mercados y a la retribución de los valores que se deban cancelar a Tesalia mediante la emisión de facturas.
 - No podrá ceder ni transferir los derechos y obligaciones de este contrato sin previa autorización de The Tesalia Springs Company S. A.

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

- Mantiene firmados contratos de arrendamiento por el uso de las bodegas y puntos de venta a nivel nacional por dos años plazo, renovables previo acuerdo entre las partes. El gasto por este concepto en el 2007 ascendió a US\$ 151,214 (US\$ 118,364 en el 2006).

11. Reclasificaciones

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para presentación del informe, tal como se indica a continuación:

	Según registros contables	<u>Reclasificaciones</u>		Según estados financieros
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
2007				
Balance general:				
Activos:				
Efectivo en caja y bancos	US\$ 324,918	112,778	75,994	361,702
Cuentas por cobrar, neto	3,852,775	20	115,730	3,737,065
Encargo fiduciario	-	75,994	-	75,994
Pasivos:				
Sobregiro bancario	-	-	112,778	112,778
Cuentas por pagar	4,082,609	155,314	20	3,927,315
Pasivos acumulados	<u>90,053</u>	<u>-</u>	<u>39,584</u>	<u>129,637</u>
2006				
Balance general:				
Activos:				
Cuentas por cobrar, neto	235,727	1,665	-	237,392
Pasivos:				
Cuentas por pagar	US\$ <u>563,518</u>	<u>-</u>	<u>1,665</u>	<u>565,183</u>

12. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2007 y hasta la fecha de emisión de este informe (24 de julio del 2008) 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. Xavier Andrade
Gerente General


Sr. Carlos Granja
Contador General