

Quito, Octubre 13 del 2009

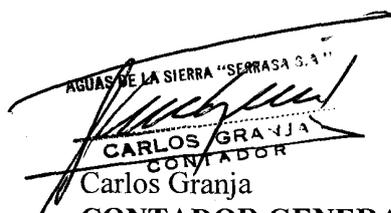
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Presente.-

De mis consideraciones:

Adjunto al presente el INFORME DE AUDITORIA EXTERNA emitido por la compañía UHY Audit & Advisory Services Cía. Ltda. por el año terminado al 31 de diciembre del 2008 de AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S.A. expediente 151427 RUC 1791927435001.

Por la atención prestada a la siguiente, me despido.

Atentamente,



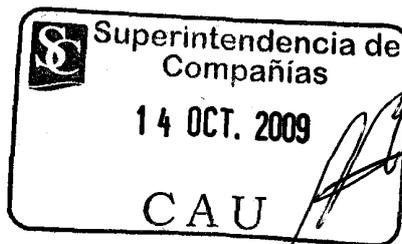
AGUAS DE LA SIERRA "SERRASA S.A."
CARLOS GRANJA
CONTADOR

Carlos Granja
CONTADOR GENERAL
AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S.A.

151427

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 y 2007

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3
Balances Generales	4
Estados de Utilidades	5
Estados de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	6
Estados de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 20

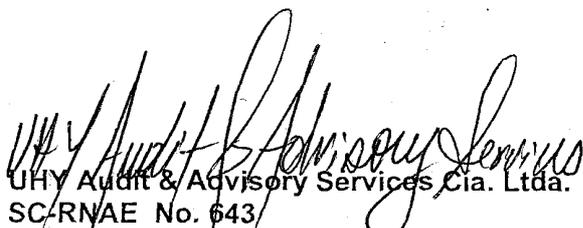
Abreviaturas usadas:

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.

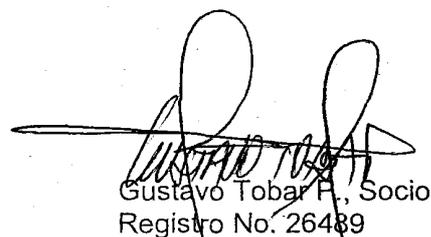
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

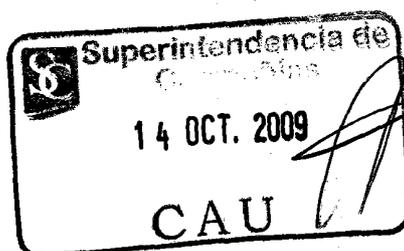
A la Junta General de Accionistas de
AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.** al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de utilidades, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de **AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.**. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. 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 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


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

Quito, 1 de septiembre del 2009


Gustavo Tobar P., Socio
Registro No. 26489

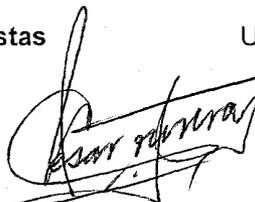


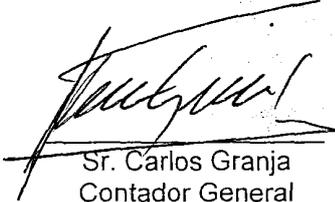
AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.
(Quito – Ecuador)

Balances Generales
31 de diciembre del 2008 y 2007
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Activos</u>			
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y bancos		US\$ 471,198	361,702
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 51,967 en el 2008 y US\$ 18,171 en el 2007	4	6,112,584	3,737,065
Inventarios	2 (e)	11,073	180,565
Encargo fiduciario	2 (f)	8	75,994
Gastos pagados por anticipado		<u>543</u>	<u>26,580</u>
Total activos corrientes		<u>6,595,406</u>	<u>4,381,906</u>
Activos no corrientes:			
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$ 31,639 en el 2008 y US\$ 11,808 en el 2007	5	127,340	57,681
Cargos diferidos, neto		1,866	2,799
Otros activos		<u>7,850</u>	<u>7,850</u>
Total activos		US\$ <u>6,732,462</u>	<u>4,450,236</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivos corrientes:			
Sobregiro bancario		US\$ 173,000	112,778
Deudas financieras	6	401,960	-
Cuentas por pagar	7	5,706,669	3,927,315
Pasivos acumulados	8	<u>151,312</u>	<u>129,637</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,432,941</u>	<u>4,169,730</u>
Pasivos no corrientes:			
Reserva para jubilación patronal y desahucio	9	<u>40,338</u>	-
Total pasivos		<u>6,473,279</u>	<u>4,169,730</u>
<u>Patrimonio de los accionistas:</u>			
Capital social	10	83,953	800
Aportes para futuros aumentos de capital	10	-	83,153
Reserva legal	10	19,656	19,656
Resultados acumulados	10	<u>155,574</u>	<u>176,897</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>259,183</u>	<u>280,506</u>
Compromisos	12		
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		US\$ <u>6,732,462</u>	<u>4,450,236</u>


Sr. Marcelo Torres
Gerente General


Econ. César Contreras
Contralor

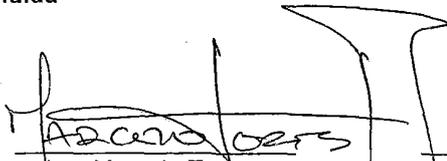

Sr. Carlos Granja
Contador General

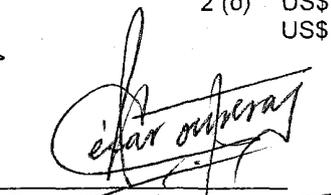
Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

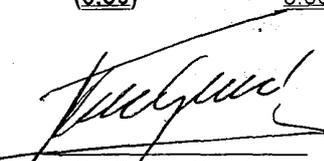
AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Estados de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	NOTAS		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos:				
Ventas de líquido	2 (k)	US\$	46,480,158	38,142,835
Ventas de envases			162,958	226,241
Ventas de empaques y accesorios			107,916	85,682
Otros ingresos operacionales			<u>6,817</u>	<u>3,734</u>
Total ingresos operativos			46,757,849	38,458,492
Costo de las ventas:				
Líquido	3		37,222,541	32,532,032
Envases			63,343	121,324
Empaques y accesorios			26,630	68,946
Otros costos			<u>455</u>	<u>3,734</u>
Total costo de ventas			37,312,969	32,726,036
Utilidad bruta en ventas			9,444,880	5,732,456
Gastos de administración, ventas y generales:				
Sueldos y beneficios sociales			3,800,689	2,536,918
Publicidad			2,892,140	660,278
Otros gastos del personal			955,215	569,930
Fletes y estibaje			732,087	314,141
Seguridad y guardiana			412,943	236,822
Arriendos de bodegas			312,284	151,214
Alquiler equipo de trabajo			278,129	83,551
Materiales de presentación			256,959	59,245
Suministros para oficina			189,265	116,524
Servicios básicos			165,478	181,824
Honorarios y otros servicios			138,633	80,952
Gastos de viaje			83,295	75,705
Combustibles y lubricantes			76,682	124,711
Provisión cuentas incobrables	4		33,796	18,171
Depreciación y amortización	5		20,763	11,134
Otros gastos generales			<u>311,822</u>	<u>924,935</u>
Total gastos de administración			10,660,180	6,146,055
Pérdida en operación			(1,215,300)	(413,599)
Otros ingresos (gastos):				
Ventas de materiales, servicios y otros a compañías relacionadas	3		1,603,143	838,824
Intereses y comisiones bancarias, neto			<u>(164,257)</u>	<u>(99,018)</u>
Otros (gastos) ingresos, neto			<u>(107,277)</u>	<u>35,327</u>
Total otros ingresos, neto			1,331,609	775,133
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta			116,309	361,534
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 (m) y 8		<u>(17,446)</u>	<u>(54,230)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta			98,863	307,304
Impuesto a la renta, estimado	2 (n) y 11		<u>(120,186)</u>	<u>(110,751)</u>
(Pérdida) utilidad neta	10	US\$	(21,323)	196,553
(Pérdida) utilidad por acción:				
Básica	2 (o)	US\$	<u>(0.30)</u>	245.69
Diluida		US\$	<u>(0.30)</u>	3.50


Ing. Marcelo Torres
Gerente General


Econ. César Contreras
Contralor

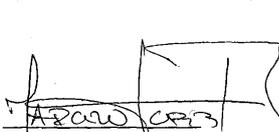

Sr. Carlos Granja
Contador General

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio de los Accionistas
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

		Capital social (nota 10)	Aportes para futuros aumentos de capital (nota 10)	Reserva legal (nota 10)	Resultados acumulados (nota 10)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	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		800	83,153	19,656	176,897	280,506
Pérdida neta		-	-	-	(21,323)	(21,323)
Aumento del capital social		<u>83,153</u>	<u>(83,153)</u>	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>83,953</u>	<u>-</u>	<u>19,656</u>	<u>155,574</u>	<u>259,183</u>


Ing. Marcelo Torres
Gerente General


Econ. César Contreras
Contralor


Sr. Carlos Granja
Contador General

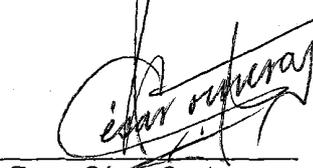
Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

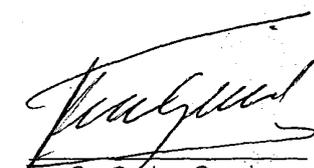
AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 49,923,542	36,641,357
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	(50,098,467)	(36,609,100)
Efectivo (utilizado en) provisto por las operaciones	(174,925)	32,257
Intereses pagados	(171,658)	(99,018)
Intereses ganados	7,401	18,674
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(339,182)	(48,087)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Encargo fiduciario	75,986	167,461
Compras de propiedades y equipos	(89,490)	(54,427)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	(13,504)	113,034
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento – Sobregiro y aval bancario	462,182	112,778
Aumento neto del efectivo	109,496	177,725
Efectivo al inicio del período	361,702	183,977
Efectivo al final del período	471,198	361,702
Conciliación de la (pérdida neta) utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación		
(Pérdida) utilidad neta	(21,323)	196,553
Ajustes para conciliar la (pérdida neta) utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Provisión para jubilación patronal y desahucio	40,338	-
Estimación para cuentas de dudoso cobro	33,796	18,171
Depreciación de propiedades y equipos	19,831	10,201
Ajustes en propiedades y equipos	-	1,370
Amortización de cargos diferidos	933	933
	94,898	30,675
Cambios netos en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(2,409,315)	(3,517,844)
Disminución (aumento) disminución en inventarios	169,492	(174,546)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	26,037	(10,014)
Aumento en otros activos	-	(850)
Aumento en cuentas por pagar	1,779,354	3,362,132
Aumento en pasivos acumulados	21,675	65,807
	(412,757)	(275,315)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	US\$ (339,182)	(48,087)


Ing. Marcelo Torres
Gerente General


Econ. César Contreras
Contralor


Sr. Carlos Granja
Contador General

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

(Expresados 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 y Entorno Económico

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 y bebidas no alcohólicas adquiridas a sus compañías relacionadas The Tesalia Springs Company S. A., Ecuagaseosas S. A. y Delisoda 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.

La República del Ecuador durante los últimos años experimentó una relativa estabilidad económica; sin embargo, desde el segundo semestre del 2008 ha venido soportando un proceso de deterioro de su economía, ocasionado principalmente por el contagio de la crisis económica mundial y cuyas influencias se ha visto reflejado principalmente en: a) déficit de la caja fiscal por la reducción sustancial de los ingresos provenientes de las exportaciones del petróleo debido a la caída del precio internacional, principal fuente de financiamiento del Presupuesto General del Estado; b) contracción de la demanda internacional de los principales productos de exportación; c) disminución de las remesas de los migrantes; d) restricción de las líneas de crédito internacionales y locales; y, e) contracción de la capacidad productiva y de generación de liquidez de los principales sectores económicos del país. Adicionalmente, la falta de voluntad política desde años anteriores no ha permitido efectuar las reformas estructurales necesarias que viabilicen el desarrollo económico del país; sin embargo, el Gobierno Nacional ha implementado ciertas medidas complementarias con el propósito de hacer frente a la crisis mundial y mantener el esquema de dolarización, entre las cuales tenemos: a) limitar las importaciones a fin de evitar el incremento del déficit comercial; b) gestionar financiamiento con los organismos multilaterales de crédito; y, c) establecer estrategias que permitan la repatriación de los capitales del sector financiero nacional. Actualmente no es posible determinar el comportamiento futuro de la crisis antes indicada y su impacto en la economía ecuatoriana y en la situación financiera, de liquidez y rentabilidad de la Compañía, puesto que depende de eventos futuros inherentemente inciertos. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias aquí descritas

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

a) **Base de Presentación –**

Los estados financieros 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.

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

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

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 que las compañías que posean activos totales iguales o superiores a US\$ 4 millones al 31 de diciembre del 2007, tienen la obligatoriedad de adoptar a partir del 1 de enero del 2011 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) para la preparación de sus estados financieros.

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) Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar han sido valuadas a su valor nominal y no superan su importe recuperable.

d) 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 irrecuperables.

e) 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., Ecuagaseosas S.A. y Delisoda S.A. facturan mensualmente el valor de los inventarios vendidos y distribuidos en las zonas acordadas con la Compañía, por lo que el saldo final de inventarios corresponde únicamente a las existencias de materiales de presentación.

f) 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.

g) 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:

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

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

Edificios	5%
Vehículos	20%
Muebles y equipos	10%
Equipos de comunicación	10%
Equipos de computación	<u>33%</u>

h) Cuentas por Pagar -

Se encuentran registradas al costo 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) Beneficios a Trabajadores -

- 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 Costo 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.

k) 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.

l) Reconocimiento de Costos y Gastos -

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

m) 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.

n) 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.

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 y 2007

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

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 2008 y 2007 la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 25%.

o) 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>2008</u>	<u>2007</u>
Básica:		
- (Pérdida) utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	US\$ (21,323)	196,553
- Promedio de acciones comunes en circulación (en unidades)	<u>70,761</u>	<u>800</u>
	US\$ (0.30)	<u>245.69</u>
Diluida:		
- (Pérdida) utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	US\$ (21,323)	196,553
- Promedio ponderado de acciones comunes en circulación asumiendo la conversión de los aportes para futuros aumentos de capital	<u>70,761</u>	<u>56,235</u>
	US\$ (0.30)	<u>3.50</u>

p) 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.

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 y 2007

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

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 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Estado de utilidades:		
Ingresos:		
Material de presentación	US\$ 6,588	76,798
Servicio de distribución	1,031,817	33,036
Trade marketing	449,733	729,573
Venta de arroz y azúcar	61,205	32,253
Asesoría técnica	43,769	-
Proyecto turístico	-	16,500
Otros ingresos	<u>10,031</u>	<u>23,291</u>
	<u>1,603,143</u>	<u>911,451</u>
Costos y gastos:		
Compras de inventario	37,312,969	32,881,874
Alquiler de maquinaria	174,874	19,666
Asesoría técnica	102,212	-
Arriendos	72,000	-
Material de presentación	1,994	32,424
Artículos de publicidad	-	195,168
Otros gastos	<u>68,771</u>	<u>77,407</u>
	US\$ <u>37,732,820</u>	<u>33,206,539</u>

- Las ventas de materiales de presentación a The Tesalia Springs Company S. A., fueron de aproximadamente a US\$ 6,700 en el 2008 y US\$ 76,800 en el 2007.
- La Compañía presta servicios de Trade Marketing a The Tesalia Springs Company S. A., Ecuagaseosas S. A. y Delisoda S. A. cuyos montos fueron de aproximadamente a US\$ 449,700 en el 2008 y 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 y de los productos de Delisoda S. A. el ingreso por este concepto ascendió aproximadamente a US\$ 1,031,800 en el 2008.
- La Compañía facturó a The Tesalia Springs Company S. A. por concepto de arroz y azúcar entregado a los empleados un valor aproximado de US\$ 61,200 en el 2008 y US\$ 32,300 en el 2007. Adicionalmente, facturó US\$ 10,000 en el 2008 y US\$ 23,300 en el 2007 por la entrega de juguetes y tarjetas de afiliación Supermaxi.

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

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

- 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., Ecuagaseosas S. A. y Delisoda S. A. ascendieron aproximadamente US\$ 37,313,000 en el 2008 y US\$ 32,882,000 en el 2007 (nota 12).
- Aguas de la Sierra Serrasa S. A. compro artículos de publicidad, recibió servicios de alquiler de maquinaria, asesoría técnica, arriendos y otros gastos relacionados con el personal de The Tesalia Springs Company S. A. y Delisoda S. A.. Los costos y gastos por estos conceptos ascendieron aproximadamente a US\$ 420,000 en el 2008 y US\$ 325,000 en el 2007.

Un detalle de los saldos con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 4):		
Ecuagaseosas S. A.	US\$ 468,883	1,598,581
Delisoda S. A.	1,760,141	-
Losky S. A.	-	8,126
Macbresa S. A.	-	2,824
Rosseni S. A.	-	240
	<u>2,229,024</u>	<u>1,609,771</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar (nota 7):		
The Tesalia Springs Company S. A.	US\$ 3,693,549	2,841,861

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

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

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

4. Cuentas por Cobrar

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	US\$ 3,379,585	1,817,135
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - d)	<u>(51,967)</u>	<u>(18,171)</u>
	3,327,618	1,798,964
Compañías relacionadas (nota 3)	2,229,024	1,609,771
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 11)	290,003	179,405
Funcionarios y empleados	177,162	108,666
Aseguradoras	28,625	-
Distribuidores	28,429	21,901
Anticipos a proveedores	25,723	18,020
Otros	<u>6,000</u>	<u>338</u>
Total	US\$ <u>6,112,584</u>	<u>3,737,065</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 ascendió a US\$ 33,796 y US\$ 18,171, respectivamente.

5. Propiedades y Equipos

Un detalle de las propiedades y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Edificios	US\$ 6,646	6,646
Equipos de computación	68,131	27,955
Muebles y equipos de oficina	42,394	7,242
Vehículos	13,000	13,000
Equipos de comunicación	<u>28,808</u>	<u>14,646</u>
	158,979	69,489
Menos depreciación acumulada	<u>(31,639)</u>	<u>(11,808)</u>
Total	US\$ <u>127,340</u>	<u>57,681</u>

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

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

El movimiento de las propiedades y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Costo:			
Saldo al inicio del año	US\$	69,489	16,432
Compras		89,490	54,427
Ajustes		-	(1,370)
Saldo al final del año		<u>158,979</u>	<u>69,489</u>
Depreciación acumulada:			
Saldo al inicio del año		11,808	1,607
Gasto por depreciación del año		19,831	10,201
Saldo al final del año	US\$	<u>31,639</u>	<u>11,808</u>

6. Deudas Financieras

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía mantiene contratado un aval bancario por US\$ 401,960 con el Banco Bolivariano C. A. al 6% anual y con vencimiento en febrero del 2009.

7. Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores:			
Locales	US\$	358,086	246,214
Exterior		-	3,250
		<u>358,086</u>	<u>249,464</u>
Compañías relacionadas (nota 3)		3,693,549	2,841,861
Retenciones e impuestos por pagar		1,215,053	511,388
Depósitos en garantía		244,247	196,900
Publicidad		106,632	63,691
Aporte al IESS		54,053	19,856
Funcionarios y empleados		20,830	20,392
Otras		14,219	23,763
Total	US\$	<u>5,706,669</u>	<u>3,927,315</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, 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.

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 y 2007

(Expresados 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 2008 y 2007, el saldo de cuentas por pagar – depósitos en garantía corresponde a los depósitos en efectivo entregados por los distribuidores para garantizar el inventario entregado.

8. Pasivos Acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

	Saldos al 31/12/06	Cargo al gasto	Pagos	Saldos al 31/12/07	Cargo al gasto	Pagos	Saldos al 31/12/08
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$ 20,010	54,230	(20,010)	54,230	17,446	(54,230)	17,446
Intereses por impuestos pendientes de pago	-	39,584	-	39,584	17,611	(39,584)	17,611
Beneficios sociales	<u>43,820</u>	<u>203,635</u>	<u>(211,632)</u>	<u>35,823</u>	<u>464,731</u>	<u>(384,299)</u>	<u>116,255</u>
Total	US\$ <u>63,830</u>	<u>297,449</u>	<u>(231,642)</u>	<u>129,637</u>	<u>499,788</u>	<u>(478,113)</u>	<u>151,312</u>

9. Reserva Para Jubilación Patronal y Desahucio

Un resumen y movimiento de la reserva para jubilación patronal y desahucio por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 es como sigue:

		Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	-	-	-
Provisión cargada al gasto		<u>25,945</u>	<u>14,393</u>	<u>40,338</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>25,945</u>	<u>14,393</u>	<u>40,338</u>

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 estableció reservas por estos conceptos en base a un estudio actuarial realizado por una firma de actuarios independiente debidamente calificada. De acuerdo al referido estudio, el valor actual de las reservas matemáticas de jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2008 ascienden a US\$ 251,424 y US\$ 61,379, respectivamente. El método actuarial utilizado es el denominado "Método Actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado".

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

(Expresados 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 2008, 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 del 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\$ 200), 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) tasa de interés actuarial del 4% anual; y, f) tasa de crecimiento de sueldos del 2.40% anual.

Un resumen del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 es como sigue:

Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:

Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor o igual a 25 años)	US\$	16,600
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 10 años y menor a 25 años		110,751
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años		<u>124,073</u>
	US\$	<u>251,424</u>

10. Patrimonio de los Accionistas

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2008, el capital social de la Compañía está constituido por 83,953 acciones ordinarias, pagadas y en circulación (al 31 de diciembre del 2007, representa 800 acciones ordinarias, pagadas y en circulación) de un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

En el año 2008, la Compañía incrementó el capital social a través de la capitalización de los aportes para futuros aumentos de capital por US\$ 83,153 mediante escritura pública del 10 de marzo del 2008.

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. En el año 2008 la Compañía capitalizó dichos aportes.

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 y 2007

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

Reserva Legal y Resultados Acumulados

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.

11. 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 2008 y 2007, fueron los siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 116,309	361,534
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 8)	(17,446)	(54,230)
	98,863	307,304
Más gastos no deducibles	381,882	135,701
Utilidad gravable	480,745	443,005
Impuesto a la renta	US\$ 120,186	110,751
Tasa impositiva efectiva	121.57%	36.04%

El movimiento de la cuenta por cobrar impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 179,405	76,781
Provisión cargada al gasto	(120,186)	(110,751)
Impuestos retenidos por terceros	230,784	213,375
Saldo al final del año (nota 4)	US\$ 290,003	179,405

A la fecha de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años del 2005 al 2008 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no son tributables.

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

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

12. Compromisos

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 hiciere 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.
- Contrato de distribución con Delisoda S. A. 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. Este contrato establece que:
 - 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 Delisoda S. A. desee incursionar.
 - Realizar las ventas de los productos de Delisoda 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 Delisoda S. A. mediante la emisión de facturas.
 - No podrá ceder ni transferir los derechos y obligaciones de este contrato sin previa autorización de Delisoda S. A..
- Contrato de distribución con Ecuagaseosas S. A. para la exclusividad de comercialización, distribución y ventas de las marcas sobre las cuales posee los derechos de uso y explotación. Este contrato establece que:
 - La Compañía debe defender la imagen de los productos de Ecuagaseosas S. A. inclusive si pudiera significar una renuncia a futuros negocios o pérdidas para la misma.

AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

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

- 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 Ecuagaseosas S. A. desee incursionar.
 - Realizar las ventas de los productos de Ecuagaseosas 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 Ecuagaseosas S. A..
- 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 2008 ascendió a US\$ 312,284 (US\$ 151,214 en el 2007).

13. Reclasificaciones

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para presentación del informe, tal como se indica a continuación:

	Según registros contables	Reclasificaciones		Según estados financieros
		Débitos	Créditos	
2008				
Balance general:				
Activos:				
Efectivo en caja y bancos	US\$ 298,206	173,000	8	471,198
Encargo fiduciario	-	8	-	8
Pasivos:				
Sobregiro bancario	-	-	173,000	173,000
Cuentas por pagar	5,724,280	17,611	-	5,706,669
Pasivos acumulados	US\$ 133,701	-	17,611	151,312
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	US\$ 90,053	-	39,584	129,637

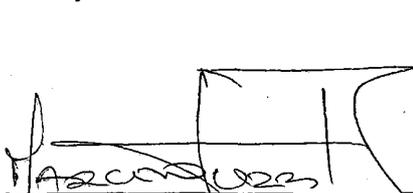
AGUAS DE LA SIERRA SERRASA S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 y 2007

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

14. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2008 y hasta la fecha de emisión de este informe (1 de septiembre del 2009) 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. Marcelo Torres
Gerente General



Econ. César Contreras
Contralor



Sr. Carlos Granja
Contador General