



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

40

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
AGUA Y GAS DE SILLUNCHI S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Agua y Gas de Sillunchi S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Agua y Gas de Sillunchi S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Como se explica más ampliamente en la nota 2 a los estados financieros, las ventas de la Compañía en su totalidad se efectúan a su casa matriz en las condiciones y precios acordados en el convenio firmado entre las partes.

SC-RNAE069

1 de febrero del 2008

Gino A. Eraso, Socio
Registro No. 17121

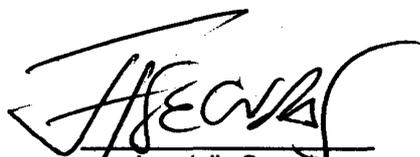
AGUA Y GAS DE SILLUNCHI S. A.
(Una subsidiaria de AGA S. A.)

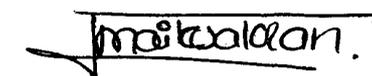
Balances Generales

31 de diciembre del 2007 y 2006

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

<u>Activos</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 332	991
Cuentas por cobrar:		
Casa matriz (nota 2)	347.858	383.011
Otras (nota 3)	<u>31.653</u>	<u>35.557</u>
Total cuentas por cobrar	<u>379.511</u>	<u>418.568</u>
Inventarios (nota 1-d)	61.901	49.235
Gastos pagados por anticipado	<u>-</u>	<u>4.244</u>
Total activos circulantes	<u>441.744</u>	<u>473.038</u>
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$1.383.934 en el 2007 y US\$1.320.708 en el 2006 (nota 4)	450.544	455.903
Inversiones en acciones	617	617
Cargos diferidos (nota 1-f)	49.820	12.687
Otros activos	<u>9.694</u>	<u>13.847</u>
	US\$ <u>952.419</u>	<u>956.092</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar (nota 5)	US\$ 13.579	6.709
Gastos acumulados por pagar (nota 6)	<u>12.274</u>	<u>26.199</u>
Total pasivos circulantes	<u>25.853</u>	<u>32.908</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital – acciones, autorizadas, suscritas y pagadas 4.460.000 acciones con un valor nominal de US\$0.04 cada una	178.400	178.400
Reserva legal (nota 7)	6.884	6.884
Reserva facultativa	34.228	34.228
Reserva de capital (nota 7)	266.045	266.045
Reserva por valuación (nota 1-e)	97.904	97.904
Utilidades disponibles	<u>343.105</u>	<u>339.723</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>926.566</u>	<u>923.184</u>
	US\$ <u>952.419</u>	<u>956.092</u>


Ing. Julio Segura
Representante Legal


Ing. María Teresa Salazar
Gerente de Finanzas


CPA. Magaly Cárdenas
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

AGUA Y GAS DE SILLUNCHI S. A.
(Una subsidiaria de AGA S. A.)

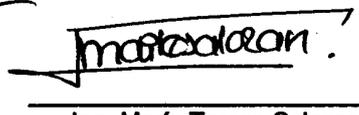
Estados de Utilidades

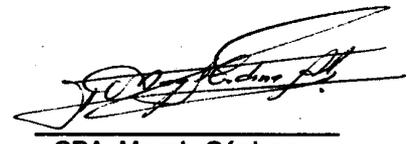
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas (nota 2)	US\$ 426.792	540.541
Costo de las ventas	<u>377.931</u>	<u>481.542</u>
Utilidad bruta en ventas	48.861	58.999
Gastos de administración y generales (nota 2)	<u>41.849</u>	<u>59.375</u>
Utilidad (pérdida) en operación	7.012	(376)
Otros ingresos, neto	<u>631</u>	<u>4.997</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	7.643	4.621
Impuesto a la renta, estimado (nota 8)	<u>4.261</u>	<u>895</u>
Utilidad neta	US\$ <u>3.382</u>	<u>3.726</u>


Ing. Julio Segura
Representante Legal


Ing. María Teresa Salazar
Gerente de Finanzas


CPA. Magaly Cárdenas
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

AGUA Y GAS DE SILLUNCHI S. A.
(Una subsidiaria de AGA S. A.)

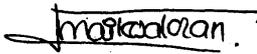
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

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

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Reserva por valuación	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	178.400	6.884	34.228	266.045	97.904	335.997	919.458
Utilidad neta		-	-	-	-	-	3.726	3.726
Saldos al 31 de diciembre del 2006		178.400	6.884	34.228	266.045	97.904	339.723	923.184
Utilidad neta		-	-	-	-	-	3.382	3.382
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	<u>178.400</u>	<u>6.884</u>	<u>34.228</u>	<u>266.045</u>	<u>97.904</u>	<u>343.105</u>	<u>926.566</u>


Ing. Julio Segura
Representante Legal


Ing. María Teresa Salazar
Gerente de Finanzas


CPA. Magaly Cárdenas
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

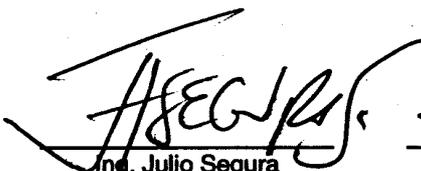
AGUA Y GAS DE SILLUNCHI S. A.
(Una subsidiaria de AGA S. A.)

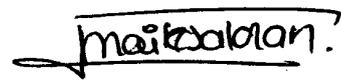
Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de America - US\$)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 9):		
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 3.382	3.726
Ajustes por partidas que no requieren efectivo:		
Depreciación de la propiedad, planta y equipo	63.226	74.597
Amortización de cargos diferidos	15.420	8.413
Cambios netos en activos (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	39.057	(53.494)
Inventarios	(12.666)	(7.904)
Gastos pagados por anticipados	4.244	(4.244)
Otros activos	4.153	(3.767)
Cambios netos en pasivos aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	6.870	(190)
Gastos acumulados por pagar	<u>(13.925)</u>	<u>11.822</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	109.761	28.959
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta y equipo	(57.867)	(40.654)
Adiciones a cargos diferidos	<u>(52.553)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(110.420)</u>	<u>(40.654)</u>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(659)	(11.695)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>991</u>	<u>12.686</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>332</u>	<u>991</u>


Ing. Julio Segura
Representante Legal


Ing. María Teresa Salazar
Gerente de Finanzas


CPA. Magaly Cárdenas
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

AGUA Y GAS DE SILLUNCHI S. A.
(Una subsidiaria de AGA S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 y 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Agua y Gas de Sillunchi S. A. fue constituida el 22 de junio de 1961 con la finalidad de explotar las fuentes de agua y gas carbónico del predio Sillunchi, e industrializar los productos de las fuentes de dicho predio. En noviembre de 1997 AGA S. A. adquirió el 99,98% de las acciones de la compañía, convirtiéndose a partir de esta fecha, Agua y Gas de Sillunchi S. A. en subsidiaria de AGA S. A.. Como parte de la transacción de compra-venta, Agua y Gas de Sillunchi S. A. transfirió la utilización perpetua y sin restricción alguna de todas las aguas minerales del predio de Sillunchi en favor de Carboquímica Cia. Ltda., por lo tanto, a partir de noviembre de 1997, según disposición de la junta general de accionistas, Agua y Gas de Sillunchi S. A. se dedica únicamente a la explotación e industrialización de gas carbónico.

El Consejo Nacional de Recursos Hídricos el 8 de noviembre de 1999 transfirió y concedió el aprovechamiento de las aguas subterráneas que provienen de los pozos perforados en el interior de los predios de la Compañía Agua y Gas de Sillunchi S. A. a favor de la empresa Carboquímica Cía. Ltda..

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones contables específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

(d) Inventarios

El saldo de inventarios al 31 de diciembre del 2007 y 2006 constituye producto terminado (gases), así como repuestos, y se registran al costo, el que no excede al valor neto de realización. El costo se determina por el método promedio.

(Continúa)

AGUA Y GAS DE SILLUNCHI S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(e) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se registra al costo, excepto por:

- Los activos adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América; y,
- Los terrenos se presentan al valor de avalúo determinado por un perito especializado en el año 1999.

El efecto de la actualización del valor de los terrenos al valor de avalúo se contabilizó en la cuenta de patrimonio - reserva por valuación, el cual únicamente puede ser utilizado para aumentos de capital o reconocido en los resultados en el momento en que se realice (venta) el activo reevaluado.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad planta y equipo se reconoce como un gasto cuando se incurre.

La depreciación de la propiedad, planta y equipo se calcula por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Obras civiles, pozos y capotajes	10%
Maquinaria y equipo, muebles y enseres, equipo de oficina	10%
Equipo de computación	<u>33%</u>

(f) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos están registrados al costo y constituyen los gastos relacionados con el mantenimiento de pozos, los cuales se amortizan por el método de línea recta aplicando una tasa del 20% anual. En los años que terminaron al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el gasto por amortización fue de US\$15.420 y US\$8.413, respectivamente.

(g) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de costos adicionales o asociados o por la posible devolución de los bienes. Los gastos se reconocen por el método de causación.

(h) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo únicamente los saldos de efectivo en caja y bancos.

(Continúa)

AGUA Y GAS DE SILLUNCHI S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(i) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Estado de Resultados:		
Ventas	US\$ 426.792	540.541
Gastos de administración y generales - gastos por servicios administrativos	<u>11.500</u>	<u>48.000</u>

Las ventas corresponden al suministro de gas carbónico y hielo seco a AGA S. A. (casa matriz), las que se efectúan con base al contrato suscrito entre las partes; por lo que los resultados de la Compañía deben medirse a través de los estados financieros consolidados después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones.

El contrato suscrito con AGA S. A. el 3 de enero del 2000 es de carácter indefinido y contiene las siguientes cláusulas:

- Las ventas de gas carbónico y hielo seco se efectúan por el volumen total de la producción de Agua y Gas de Sillunchi S. A., y los precios serán fijados entre las partes, considerando un margen de utilidad variable de hasta el 15% respecto del costo de producción unitario mensual del gas carbónico y hielo seco, a partir del 1 de enero del 2004, sin incluir el impuesto al valor agregado (IVA).
- La entrega del producto se efectuará en las instalaciones de Agua y Gas de Sillunchi S. A. en Machachi y se transportará en los camiones y tanqueros de AGA S. A., especialmente acondicionados.
- El pago de las facturas emitidas durante el año se efectuará en el mes de diciembre, previa compensación de cuentas entre compañías.

Adicionalmente, Agua y Gas de Sillunchi S. A. se compromete a pagar mensualmente a AGA S. A. el valor de US\$1.600 a partir del mes de marzo de 2007 y US\$ 4.000 durante el año 2006 por los servicios administrativos que recibe de la casa matriz.

El saldo al 31 de diciembre del 2007 y 2006 de la cuenta por cobrar – casa matriz de US\$347.858 y US\$383.011, respectivamente, se origina en las transacciones antes mencionadas, son a la vista y no generan intereses.

(Continúa)

AGUA Y GAS DE SILLUNCHI S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(3) Cuentas por Cobrar - Otras

Un detalle de las cuentas por cobrar – otras al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 8)	US\$	22.013	31.421
Impuesto al valor agregado - IVA		<u>9.640</u>	<u>4.136</u>
	US\$	<u>31.653</u>	<u>35.557</u>

El saldo de impuesto a la renta pagado en exceso al 31 de diciembre del 2007 y 2006 corresponde a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta efectuados por terceros a la Compañía. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado, es recuperable previa presentación del respectivo reclamo.

(4) Propiedad, Planta y Equipo

Un detalle de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Terrenos	US\$	98.000	98.000
Edificios		242.063	242.063
Obras civiles, pozos y capotajes		239.778	186.709
Maquinaria y equipo		1.248.143	1.243.398
Muebles y enseres, equipo de oficina y equipo de cómputo		<u>6.494</u>	<u>6.441</u>
		1.834.478	1.776.611
Menos depreciación acumulada		<u>1.383.934</u>	<u>1.320.708</u>
	US\$	<u>450.544</u>	<u>455.903</u>

El movimiento de las adiciones y retiros de la propiedad, planta y equipo por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$	455.903	489.846
Adiciones		57.867	40.654
Depreciación del año		<u>(63.226)</u>	<u>(74.597)</u>
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US\$	<u>450.544</u>	<u>455.903</u>

(Continúa)

AGUA Y GAS DE SILLUNCHI S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(5) Cuentas por Pagar

El detalle del saldo de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Retenciones e impuestos por pagar	US\$	9.318	5.814
Impuesto a la renta por pagar (nota 8)		<u>4.261</u>	<u>895</u>
	US\$	<u>13.579</u>	<u>6.709</u>

(6) Gastos Acumulados por Pagar

Un resumen de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Energía eléctrica	US\$	3.216	1.699
Honorarios profesionales		2.558	4.500
Otros		<u>6.500</u>	<u>20.000</u>
	US\$	<u>12.274</u>	<u>26.199</u>

(7) Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. El monto mínimo requerido para apropiación de reserva legal correspondiente a la utilidad neta del año 2007 es aproximadamente US\$338 (US\$372 en el año 2006).

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto de la transferencia de los saldos provenientes de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(Continúa)

AGUA Y GAS DE SILLUNCHI S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(8) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades del ejercicio se reinvierten (capitalizan) en la Compañía a través de aumentos en el capital accionario hasta el 31 de diciembre del siguiente año. Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

El gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	US\$	7.643	4.621
Menos amortización de pérdidas tributarias		5.682	1.193
Mas gastos no deducibles		<u>15.082</u>	<u>150</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>17.043</u>	<u>3.578</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>4.261</u>	<u>895</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>55.76%</u>	<u>19.36%</u>

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y a su reglamento de aplicación, las pérdidas tributarias de un ejercicio podrán trasladarse a ejercicios futuros y amortizarse en un período máximo de cinco años a razón del 20% anual, siempre que no exceda del 25% de las utilidades sujetas a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2007 las pérdidas acumuladas y trasladables a períodos futuros ascienden aproximadamente a US\$ 24.829 (US\$30.511 en el 2006).

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar por impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		Cuentas por			
		Cobrar		Pagar	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldos al inicio del año	US\$	31.421	26.012	895	-
Impuesto a la renta del año		-	-	<u>4.261</u>	<u>895</u>
		<u>30.526</u>	26.012	5.156	895
Menos:					
Castigo impuestos retenidos años anteriores	15.082	-	-	-	-
Compensación del impuesto a la renta del año anterior	895	-	895	-	-
Impuestos retenidos por terceros	<u>6.569</u>	<u>5.409</u>	-	-	-
Saldos al final del año	US\$	<u>22.013</u>	<u>31.421</u>	<u>4.261</u>	<u>895</u>

(Continúa)

AGUA Y GAS DE SILLUNCHI S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

A la fecha de emisión de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2004 al 2007.

(9) Flujos de Efectivo

En el año que terminó el 31 de diciembre de 2007 la Compañía pagó US\$6.569 por impuesto a la renta (US\$5.409 en el 2006).