



**KPMG del Ecuador Cía. Ltda.**  
Av. Miguel H. Alcívar Mz. 302  
Ap. 09-010-3818  
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593-4) 2290697  
(593-4) 2290698  
Fax: (593-4) 2288774

Abril 30 del 2009

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Ciudad

Exp.: 74433

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente encontrará copia auténtica del informe de auditoria externa sobre los estados financieros consolidados de **AAA Ecuador Agacase S. A.** al 31 de diciembre del 2008, con lo cual damos cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 15 de la Resolución No. 02.Q.ICI.008 publicada en el Suplemento al Registro Oficial No. 564 del 26 de abril del 2002.

Reiterando nuestros sentimientos de consideración y estima, nos suscribimos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.



*Patricia Mendoza de Arteaga*  
Ing. Patricia Mendoza de Arteaga,  
Representante Legal

cc.: **AAA Ecuador Agacase S. A.**

AAA Ecuador Agacase S. A. y Subsidiaria  
Estados Financieros Consolidados y Anexos  
31 de diciembre del 2008

Con el Informe de los Auditores Independientes



AAA Ecuador Agacase S. A. y Subsidiaria  
Estados Financieros Consolidados y Anexos

31 de diciembre del 2008

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General Consolidado

Estado Consolidado de Utilidades

Estado Consolidado de Evolución del Patrimonio

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Anexos de Consolidación:

Anexo 1: Información del Balance General

Anexo 2: Información del Estado de Resultados

Anexo 3: Información del Estado de Evolución del Patrimonio

Anexo 4: Información del Estado de Flujos de Efectivo



**KPMG del Ecuador Cía. Ltda.**  
Av. Miguel H. Alcívar Mz. 302  
Ap. 09-010-3818  
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593-4) 2290697  
(593-4) 2290698  
Fax: (593-4) 2288774

### Informe de los Auditores Independientes

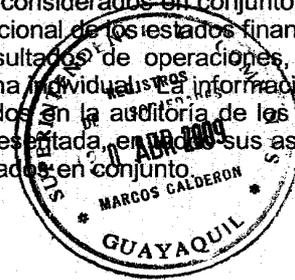
A la Junta de Accionistas  
AAA Ecuador Agacase S. A.:

Hemos efectuado la auditoría del balance general consolidado adjunto de AAA Ecuador Agacase S. A. y subsidiaria al 31 de diciembre del 2008, y de los estados conexos consolidados de utilidades, de evolución de patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de AAA Ecuador Agacase S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Los estados financieros consolidados de AAA Ecuador Agacase S. A. al 31 de diciembre del 2007 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 22 de enero del 2008 contiene una opinión sin salvedad sobre dichos estados financieros.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. 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 nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de AAA Ecuador Agacase S.A. y subsidiaria al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Efectuamos nuestras auditorías con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados de AAA Ecuador Agacase S. A. y subsidiaria considerados en conjunto. La información de consolidación es presentada para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados antes que para presentar la situación financiera, los resultados de operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de las compañías en forma individual. La información de consolidación ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión está razonablemente presentada en todos sus aspectos importantes, en relación a los estados financieros consolidados considerados en conjunto.



(Continúa)

Sin calificar nuestra opinión dirigimos la atención a la nota 17 a los estados financieros. La Constitución Política del Ecuador, vigente desde septiembre del 2008, establece que los servicios de agua potable y alcantarillado solo pueden ser prestados por personas jurídicas estatales o comunitarias y que las delegaciones actuales de estos servicios a empresas privadas sean auditadas financiera, jurídica, ambiental y socialmente en un plazo de 360 días a fin de que el Estado defina la vigencia, renegociación y, en su caso la terminación de los contratos de delegación. Las decisiones que los organismos pertinentes pudieran tomar como resultado de estas auditorías son inciertas. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que podría originarse de esta incertidumbre.

Como se explica más ampliamente en la nota 12 a los estados financieros, a partir del año 2008 la Compañía adoptó el método de acumulación para los beneficios de jubilación patronal y desahucio.

*KPMG del Ecuador*  
SC-RNAE 069

Febrero 6 del 2009

*Ing. Patricia de Arteaga*  
Ing. Patricia de Arteaga, Socia  
Reg. No. 14571



AAA Ecuador Agacase S. A. y Subsidiaria  
(Samborondón - Ecuador)

Balance General Consolidado

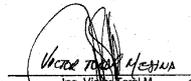
31 de diciembre del 2008, con cifras comparativas del 2007

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

Activos	2008	2007	Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	2008	2007
<b>Activos corrientes:</b>			<b>Pasivos corrientes:</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 2-c)	US\$ 135,590	383,945	Documentos por pagar a bancos (nota 7)	US\$ 404,645	-
Cuentas por cobrar clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso por US\$94,540 (US\$45,794 en el 2007) (nota 3)	618,574	636,834	Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 11)	354,434	614,950
Otras cuentas por cobrar (nota 5)	178,238	189,830	Cuentas por pagar a proveedores	714,560	596,580
Inventarios (nota 2-e)	41,239	31,088	Cuentas por pagar a compañías relacionadas (nota 4)	537,323	489,946
Gastos pagados por anticipado	41,490	33,045	Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 8)	258,292	318,112
Total activos corrientes	1,015,131	1,274,752	Total pasivos corrientes	2,265,254	2,029,568
Propiedad, planta y equipos, neto (notas 6 y 7)	5,298,617	4,754,075	Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes (nota 11)	200,204	291,790
Otros activos	15,441	9,802	Proveedores	-	58,446
			Ingresos diferidos (notas 2-4 y 10)	2,281,452	2,289,118
			Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 12)	91,882	-
			Total pasivos	4,638,792	4,668,922
			Interés minoritario	438,202	420,629
			<b>Patrimonio de los accionistas:</b>		
			Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas		
			100,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una	100,800	100,800
			Aportes para futuros aumentos de capital	277,243	277,243
			Reserva de capital (nota 13)	86,022	86,022
			Reserva legal (nota 13)	50,400	50,400
			Utilidades disponibles	537,730	434,613
			Total patrimonio de los accionistas	1,052,195	949,078
			Compromisos y contingencias (notas 16 y 17)		
	US\$			US\$	
		<u>6,329,189</u>		<u>6,329,189</u>	<u>6,038,629</u>
		<u>6,038,629</u>		<u>6,038,629</u>	

  
Ing. Jaime Taboada J.  
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

  
Ing. Víctor Torres H.  
Contador General

AAA Ecuador Agacase S. A. y Subsidiaria

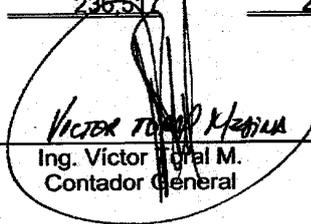
Estado Consolidado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2008, con cifras comparativas del 2007

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Ingresos:</b>		
Agua y derechos de abastecimiento (nota 4)	US\$ 5,131,000	4,392,671
Alcantarillado	745,331	636,042
Otros servicios	512,464	437,312
Ingresos de subvenciones (notas 2-i y 10)	148,860	70,246
Total ingresos	<u>6,537,655</u>	<u>5,536,271</u>
<b>Costo de ventas (nota 4)</b>	<u>3,266,694</u>	<u>2,587,858</u>
Utilidad bruta	3,270,961	2,948,413
<b>Gastos de administración y generales (nota 4)</b>	<u>2,741,218</u>	<u>2,359,523</u>
	529,743	588,890
<b>Otros ingresos (egresos):</b>		
Intereses de mora	22,993	19,332
Intereses pagados	(84,584)	(71,947)
Otros, neto	17,949	10,579
Total otros ingresos (egresos) neto	<u>(43,642)</u>	<u>(42,036)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades, impuesto a la renta e interés minoritario	486,101	546,854
<b>Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 8)</b>	<u>79,406</u>	<u>72,620</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta e interés minoritario	406,695	474,234
<b>Impuesto a la renta (nota 9)</b>	<u>79,993</u>	<u>111,422</u>
Utilidad antes de interés minoritario	326,702	362,812
<b>Interés minoritario</b>	<u>90,185</u>	<u>92,591</u>
Utilidad neta	US\$ <u>236,517</u>	<u>270,221</u>

  
Ing. Jaime Taboada J.  
Gerente General

  
Ing. Victor Toral M.  
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

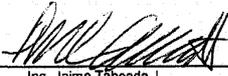
## AAA Ecuador Agacase S. A. y Subsidiaria

## Estado Consolidado de Evolución del Patrimonio

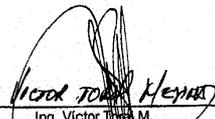
Año que terminó el 31 de diciembre del 2008, con cifras comparativas del 2007

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Capital acciones	Aportes para futuros aumentos de capital	Reserva de capital	Reserva legal	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	100,800	277,243	86,022	13,972	369,764	847,801
Apropiación para reserva legal		-	-	-	36,428	(36,428)	-
Dividendos		-	-	-	-	(168,944)	(168,944)
Utilidad neta		-	-	-	-	270,221	270,221
Saldos al 31 de diciembre del 2007		100,800	277,243	86,022	50,400	434,613	949,078
Dividendos		-	-	-	-	(67,000)	(67,000)
Reserva para pensiones de jubilación patronal - efecto atribuible a años anteriores (nota 12)		-	-	-	-	(49,326)	(49,326)
Ajuste de años anteriores (nota 14)		-	-	-	-	(17,074)	(17,074)
Utilidad neta		-	-	-	-	236,517	236,517
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>100,800</u>	<u>277,243</u>	<u>86,022</u>	<u>50,400</u>	<u>537,730</u>	<u>1,052,195</u>



Ing. Jaime Taboada J.  
Gerente General



Ing. Víctor Torres M.  
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

## AAA Ecuador Agacase S. A. y Subsidiaria

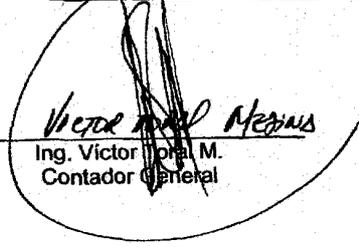
## Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2008, con cifras comparativas del 2007

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 236,517	270,221
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	598,650	481,497
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos	(2,065)	-
Provisión para cuentas de cobro dudosos	39,354	5,883
Ingresos de subvenciones	(148,860)	-
Interés minoritario	90,185	51,161
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar clientes	(21,094)	69,977
Otras cuentas por cobrar	(12,799)	-
Inventarios	(10,141)	(13,589)
Gastos pagados por anticipado	(8,445)	(18,585)
Otros activos	(5,639)	3,198
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	118,000	21,894
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	37,378	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	(51,118)	-
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	21,416	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>881,338</u>	<u>871,657</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(1,213,342)	(2,070,625)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipos	13,769	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,199,573)</u>	<u>(2,070,625)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Documentos por pagar a bancos	404,645	-
Proveniente de la deuda a largo plazo	-	458,847
Pagos de la deuda a largo plazo	(352,102)	-
Aumento en ingresos diferidos	141,194	903,422
Dividendos pagados al interés minoritario	(56,857)	-
Dividendos pagados	(67,000)	(168,944)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>69,880</u>	<u>1,193,325</u>
Disminución neta en efectivo	(248,355)	(5,643)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>383,945</u>	<u>389,588</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>135,590</u>	<u>383,945</u>

  
 Ing. Jaime Taboada J.  
 Gerente General

  
 Ing. Victor J. M. Medina  
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

31 de diciembre del 2008

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

(1) Descripción del Negocio y Entorno Económico

(a) Descripción del Negocio y Operación

AAA Ecuador Agacase S. A. (la Compañía), es una compañía establecida en Samborondón, Ecuador; su accionista principal con participación del 99% es la compañía española Sociedad Interamericana de Agua y Servicios S. A. INASSA E.S.P.. Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen la Compañía y su subsidiaria (juntas referidas como el "Grupo") Compañía de Economía Mixta Aguas de Samborondón AMAGUA C.E.M. (AMAGUA C.E.M. o la Subsidiaria) poseída en el 70%.

La Subsidiaria y el Municipio de Samborondón (accionista de la Subsidiaria con el 30% de participación ) celebraron en agosto de 1998 un convenio, que fue ratificado y regulado en noviembre del 2001, mediante el cual la Subsidiaria fue delegada en forma exclusiva para que maneje y administre la responsabilidad de abastecer y distribuir el agua potable y demás obras de saneamiento ambiental del sector urbano de la parroquia La Puntilla, por un plazo de 50 años. Desde 2005, mediante convenio suscrito con el Municipio de Daule por un plazo de quince años, la Subsidiaria presta también los servicios de agua potable y alcantarillado a los usuarios de los sectores residencial, comercial, industrial e institucional de la parroquia Satélite "La Aurora" del cantón Daule.

(b) Entorno Económico

Los efectos adversos de la crisis económica global comenzaron a reflejarse progresivamente en la economía ecuatoriana durante el último trimestre del 2008 a través de la significativa reducción de las exportaciones, principalmente por la caída del precio internacional del petróleo, la importante disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones al financiamiento externo. Como resultado, el Ecuador registró un importante déficit de balanza comercial y de pagos y contracción del medio circulante. Las medidas tomadas por el Gobierno incluyen la restricción de importaciones mediante la asignación de cupos e incremento de derechos arancelarios, la creación de un nuevo impuesto sobre los fondos disponibles e inversiones que las instituciones financieras privadas y compañías registradas en el Consejo Nacional de Valores mantienen en el exterior e incremento del impuesto a la salida de divisas al 1%. Las medidas anunciadas por el Gobierno del Ecuador incluyen la búsqueda de US\$1,500 millones en créditos de organismos multilaterales y el análisis de alternativas para dotar de liquidez al sistema financiero.

La inestabilidad política que el Ecuador ha experimentado en los últimos años, la falta de un plan económico coherente y a largo plazo, la alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante del U. S. dólar como moneda de circulación, colocan a la economía ecuatoriana en una situación particularmente vulnerable a los efectos adversos de la crisis económica global.

A la fecha de este informe no es posible preveer la evolución futura de la crisis económica global o su impacto en la economía ecuatoriana o los eventuales efectos que pudiera tener en la situación financiera y rentabilidad futura del Grupo.

(Continúa)

AAA Ecuador Agacase S. A. y Subsidiaria  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Base de Presentación

Los estados financieros consolidados son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición del Grupo y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones 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 del Ecuador.

(b) Principio de Consolidación

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen las cuentas de AAA Ecuador Agacase S. A. y su subsidiaria Compañía de Economía Mixta Aguas de Samborondón AMAGUA C.E.M.. Todos los saldos y transacciones significativas entre estas compañías han sido eliminados en la consolidación.

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo el Grupo considera como efectivo y equivalentes de efectivo, el efectivo en caja y bancos y todos los instrumentos financieros de alta liquidez con vencimientos originales de hasta tres meses. Los equivalentes de efectivo ascienden a US\$0 al 31 de diciembre del 2008 (US\$150,000 al 31 de diciembre del 2007 y consisten en un certificado de depósito a 61 días plazo y 5% de interés anual).

(d) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

La estimación para cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados, la que se determina con base al análisis de las cuentas vencidas y experiencia crediticia de los clientes, y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

(e) Inventarios

Los inventarios (medidores y llaves de corte) están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método de costo promedio.

(f) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos están registrados al costo de adquisición y en una base que se aproxima al costo de adquisición medido en dólares aquellos adquiridos hasta marzo del 2000.

La propiedad, planta y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil establecida en las disposiciones tributarias, según los siguientes porcentajes anuales:

AAA Ecuador Agacase S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Edificio e instalaciones de tuberías	5%
Plantas de tratamiento, estaciones de bombeo, pozos de agua y equipos de operaciones	10%
Muebles, enseres y equipo de oficina	10%
Vehículos y otros equipos	20%
Equipo de computación – software y licencias	<u>33.33%</u>

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipos se reconocen como gastos cuando se incurren.

(g) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El Código de Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

A partir del 2008 el Grupo establece reservas para estos beneficios en base a estudio actuarial efectuado por una empresa especializada. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(h) Ingresos, Costos y Gastos

Los ingresos por servicios se llevan a resultados cuando el servicio es prestado y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, o de los costos asociados, excepto por los ingresos relacionados con los derechos de abastecimiento, los cuales se reconocen en resultados en el plazo de la facturación.

Los costos y gastos son reconocidos con base al devengado.

(i) Ingresos Diferidos

Los ingresos recibidos del Ministerio de Economía y Finanzas provenientes del impuesto a los consumos especiales que el estado cobra en las planillas de telefonía móvil y celular y que se destinan a la inversión en proyectos de agua potable y alcantarillado y aquellos recibidos de terceros como contribución para desarrollo de proyectos específicos se diferieren y se reconocen como un ingreso a medida que se deprecia o amortiza el activo relacionado adquirido con los fondos provenientes de estas subvenciones.

(j) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

(Continúa)

## AAA Ecuador Agacase S. A. y Subsidiaria

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(k) Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad, requiere que la Administración del Grupo 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 la actual evaluación de la administración y tales diferencias podrían ser significativas.

(3) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	45,795	39,911
Provisión con cargo a resultados		39,354	5,883
Ajuste contra resultados acumulados		<u>9,391</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>94,540</u>	<u>45,794</u>

(4) Transacciones con Compañías Relacionadas

El Grupo mantiene transacciones importantes con los accionistas y compañías subsidiarias o relacionadas a los accionistas. Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos por servicio de agua potable	US\$	60,000	63,072
Gastos por asistencia técnica		642,252	547,364
Arriendo de redes y equipos		106,417	92,108
Servicios de mantenimiento y soporte al software		180,000	135,000
Estudios técnicos		-	156,542
Compra de software y licencia		<u>-</u>	<u>300,000</u>

La Subsidiaria recibe asistencia técnica de Sociedad Interamericana de Aguas y Servicios S. A. INASSA E.S.P.. El honorario pagado por este concepto representa el 10% de los ingresos relacionados con la operación de la Subsidiaria. En 2007 la Subsidiaria adquirió a ésta compañía relacionada el software del sistema "Amerika", utilizado en el área comercial y las correspondientes licencias y mantiene un contrato para el servicio de mantenimiento y soporte de dicho software. También la Subsidiaria contrata con compañías relacionadas estudios técnicos para la ejecución de los proyectos de agua potable y/o alcantarillado que desarrolla.

De acuerdo al convenio celebrado con el Municipio de Samborondón por la prestación de servicios de abastecimiento de agua potable y demás obras de saneamiento ambiental referido en la nota 1, la Subsidiaria reconoce un arriendo por los bienes recibidos de dicha Municipalidad, el que equivale al 2% de los ingresos por los servicios de agua potable y alcantarillado.

(Continúa)

AAA Ecuador Agacase S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

De acuerdo a convenio de cláusula ampliatoria celebrado en agosto del 2005 con el Municipio de Samborondón, la Subsidiaria proporciona el servicio de agua potable a los usuarios de la parroquia Tarifa; la facturación por dicho servicio se estableció en US\$5,000 mensuales, la misma que es asumida por el Municipio de Samborondón.

El terreno donde se construyó el edificio en que la Subsidiaria opera fue entregado en comodato por el Concejo Cantonal de Samborondón por un plazo de 50 años prorrogable, de acuerdo a contrato de comodato celebrado el 12 de enero del 2007. En caso de que el contrato venciera antes del plazo, por causa imputable al Concejo Cantonal de Samborondón, las partes convienen someterse a las reglas de mediación y arbitraje de la Procuraduría General del Estado, para que se fije el valor a reembolsar a la Subsidiaria por las inversiones realizadas en la construcción del edificio.

Los saldos por pagar a compañías relacionadas que se muestran en los balances generales consolidados adjuntos resultan de las transacciones antes indicadas.

(5) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Anticipo y retenciones en la fuente del impuesto a la renta (nota 9)	US\$	89,924	54,502
Funcionarios y empleados		40,351	43,124
Anticipos a proveedores		15,919	17,790
Impuesto al valor agregado - crédito tributario		1,743	7,790
Otras		<u>30,301</u>	<u>66,624</u>
	US\$	<u>178,238</u>	<u>189,830</u>

(6) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle de propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Costo:			
Terrenos	US\$	177,360	177,360
Edificios e instalaciones		636,582	571,458
Instalación de tuberías		2,279,645	2,224,030
Plantas de tratamiento		1,268,759	815,388
Estaciones de bombeo		346,255	145,373
Vehículos y otros equipos		551,947	259,238
Pozos de agua		181,043	176,493
Equipos de operaciones		46,168	29,907
Equipos de computación, software y licencias		665,850	647,802
Muebles, enseres y equipo de oficina		231,132	202,940
Construcciones en proceso		510,588	510,828
Otros		<u>25,613</u>	<u>21,788</u>
		6,920,942	5,782,605
Depreciación acumulada		<u>1,622,325</u>	<u>1,028,530</u>
	US\$	<u>5,298,617</u>	<u>4,754,075</u>

(Continúa)

AAA Ecuador Agacase S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

El movimiento de propiedad, planta y equipos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	4,754,075	3,087,105
Adiciones		1,154,896	2,070,625
Ventas		(11,704)	-
Depreciación		<u>(598,650)</u>	<u>(403,655)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>5,298,617</u>	<u>4,754,075</u>

En 2008 inversiones en propiedad, planta y equipos adquiridas con los fondos provenientes del impuesto a los consumos especiales recibidos del Ministerio de Economía y Finanzas ascienden a US\$375,630 (US\$820,254 en 2007) (véase nota 10).

(7) Documentos por Pagar a Bancos

Al 31 de diciembre del 2008 el saldo de documentos por pagar a bancos corresponde a préstamos hasta un año plazo con pago de dividendos mensuales y trimestrales para financiar capital de trabajo y adquisición de maquinarias y equipos. Tales préstamos son a tasa de interés reajutable (entre el 9 al 9.12% anual al 31 de diciembre del 2008) sobre US\$125,420 y tasa de interés fija del 10.5% anual sobre US\$279,225 y están garantizados con prenda industrial abierta sobre maquinarias y equipos con valor neto en libros al 31 de diciembre del 2008 de US\$281,986.

(8) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto a la renta (nota 9)	US\$	79,993	111,422
Participación de empleados en las utilidades		79,406	72,620
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		50,527	59,336
Impuesto al valor agregado por pagar		6,008	13,622
Nómina y beneficios sociales por pagar		33,428	58,375
Otras		<u>4,930</u>	<u>2,737</u>
	US\$	<u>254,292</u>	<u>318,112</u>

De acuerdo a las leyes laborales vigentes en la República del Ecuador, la Subsidiaria debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. El gasto de participación de los trabajadores en las utilidades ascendió a US\$79,406 en 2008 (US\$72,620 en 2007) y difiere de aquel que resultaría de aplicar la tasa del 15% a la utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta debido a ciertos gastos no deducibles para este propósito.

(Continúa)

AAA Ecuador Agacase S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(9) 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 se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital accionario. Las empresas de economía mixta están exentas del pago de impuesto a la renta en la parte que representa aportación del sector público

La siguiente tabla muestra la conciliación entre el impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta y el impuesto a la renta estimado:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta e interés minoritario	US\$	101,674	118,559
Gastos no deducibles		19,476	-
Ingresos exentos		(7,410)	(7,137)
Exención por la participación del Municipio de Samborondón en las utilidades de la subsidiaria		<u>(33,747)</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>79,993</u>	<u>111,422</u>

Un resumen del movimiento del impuesto a la renta por pagar y sus anticipos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>		<u>2007</u>	
		<u>Anticipos y retenciones</u>	<u>Por pagar</u>	<u>Anticipos y retenciones</u>	<u>Por pagar</u>
Saldo al inicio del año	US\$	(54,502)	111,422	(47,051)	96,824
Impuesto a la renta del año		-	79,993	-	111,422
Pago de impuesto a la renta del año inmediato anterior		-	(14,580)	-	(9,874)
Aplicación de retenciones		42,674	(42,674)	16,193	(16,193)
Aplicación de anticipos		11,828	(11,828)	29,978	(29,978)
Ajuste de impuesto a la renta del año anterior		-	(42,340)	-	(40,779)
Anticipos de impuesto a la renta del año		(23,616)	-	(11,828)	-
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		<u>(66,308)</u>	<u>-</u>	<u>(41,794)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>(89,924)</u>	<u>79,993</u>	<u>(54,502)</u>	<u>111,422</u>

Debido a que en la sesión de Junta General Ordinaria de Accionistas de la Subsidiaria del 20 de febrero del 2008, la Junta aprobó la reinversión de las utilidades del 2007 por US\$126,351 (reinversión de US\$119,248 de las utilidades del 2006 aprobada por la Junta General de Accionista del 22 de marzo del 2007) y que la Subsidiaria consideró en la declaración de impuesto a la renta la exención correspondiente a la participación en las utilidades del Municipio de Samborondón, el monto del impuesto a la renta causado fue menor en US\$42,340 al monto de impuesto a la renta estimado para el ejercicio económico del 2007 (US\$40,779 en el año 2006). El Grupo registró esta diferencia como otros ingresos.

(Continúa)

AAA Ecuador Agacase S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por el Grupo por los años 2005 al 2008 están abiertas a revisión de las autoridades fiscales.

(10) Ingresos Diferidos

Al 31 de diciembre del 2008 el saldo de ingresos diferidos corresponde a los valores recibidos del Ministerio de Economía y Finanzas por US\$2,213,134 (US\$2,207,628 en 2007) proveniente del impuesto a los consumos especiales que el estado cobra en las planillas de telefonía móvil y celular y que se destinan exclusivamente a la inversión en proyectos de agua potable y alcantarillado y a aquellos valores recibidos de Decor – Util Cía. Ltda. y Urbanizadora Urbaland S. A. como contribución para la construcción de una planta de tratamiento de aguas residuales en el sector Los Arcos por US\$68,318 (US\$81,490 en 2007).

Un detalle de los valores entregados por el Ministerio de Economía y Finanzas al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		Balance General			Estado de Utilidades		
		Caja y bancos	Inversiones Temporales	Propiedad, planta y equipo	Ingresos Diferidos	Ingresos de subvenciones	Costo de operación
Saldo al 1 de enero del 2007	US\$	64,379	-	1,221,577	(1,286,693)	-	-
Valores recibidos del Ministerio de Economía:							
Valores recibidos durante el año		991,711	-	-	(991,711)	-	-
Intereses sobre inversiones		5,252	-	-	(8,182)	-	-
		996,963	-	-	(999,893)	-	-
Gastos Bancarios		(168)	-	-	168	-	-
Certificados de inversión		(150,000)	150,000	-	-	-	-
Inversión en proyectos:							
Adquisición de propiedad, planta y equipos		(820,254)	-	820,254	-	-	-
Depreciación		-	-	(78,790)	78,790	(78,790)	78,790
		(970,422)	150,000	741,464	78,958	(78,790)	78,790
Saldo al 31 de diciembre del 2007	US\$	90,920	150,000	1,963,041	(2,207,628)	(78,790)	78,790
Valores recibidos del Ministerio de Economía:							
Valores recibidos durante el año	US\$	326,339	-	-	(326,339)	-	-
Intereses sobre inversiones		2,794	-	-	(2,794)	-	-
Devolución de valores correspondientes al Ilustre Municipio de Samborondón		(187,749)	-	-	187,749	-	-
		141,384	-	-	(141,384)	-	-
Gastos bancarios		(191)	-	-	191	-	-
Cancelación certificados de inversión		150,000	(150,000)	-	-	-	-
Inversión en proyectos:							
Adquisición de propiedad, planta y equipos		(375,630)	-	375,630	-	-	-
Depreciación		-	-	(135,687)	135,687	(135,687)	135,687
		(225,821)	(150,000)	239,943	135,878	(135,687)	135,687
Saldo al 31 de diciembre del 2008	US\$	6,483	-	2,202,984	(2,213,134)	(135,687)	135,687

(Continúa)

AAA Ecuador Agacase S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

La Ley de Equidad Tributaria publicada en el Registro Oficial, tercer suplemento del 30 de diciembre del 2007, eliminó el impuesto a los consumos especiales sobre telefonía móvil y celular y la disposición transitoria tercera de dicha ley estableció que hasta que se promulgue una ley que defina las participaciones de las entidades del régimen seccional autónomo en el presupuesto general del estado, las municipalidades ecuatorianas o las empresas públicas de agua o saneamiento, recibirán una compensación equivalente al monto percibido por su participación en el Impuesto a los consumos especiales ICE, en el año 2007. La Subsidiaria no ha recibido ninguna asignación durante el 2008, los montos recibidos hasta enero del 2008 corresponden al remanente de asignaciones comprometidas por el Ministerio de Economía y Finanzas en 2007.

(11) Deuda a Largo Plazo

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la deuda a largo plazo consiste en:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Préstamos contratados con una institución financiera para financiar adquisición de propiedad, planta y equipos: con vencimientos mensuales hasta agosto del 2011 y tasa de interés fija del 10% al 11% anual (10% al 10.5% al 31 de diciembre del 2007)	US\$ 554,638	906,740
Menos vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	<u>354,434</u>	<u>614,950</u>
Deuda a largo plazo, menos vencimientos circulantes	US\$ <u>200,204</u>	<u>291,790</u>

Los vencimientos de la deuda a largo plazo son los siguientes: US\$175,332 en el 2010 y US\$24,872 en el 2011.

Para garantizar el pago de estas obligaciones la Subsidiaria ha celebrado un contrato de fideicomiso sobre las recaudaciones que la institución financiera acreedora realiza por cuenta de la Subsidiaria. Dicho contrato contempla que de las recaudaciones depositadas en la cuenta corriente de la Subsidiaria, semanalmente se transfiera a la cuenta del Fideicomiso la parte proporcional de los dividendos que se hacen exigibles en cada mes y que a la fecha de vencimiento de los dividendos, tales fondos se reembolsen a la cuenta corriente de la Subsidiaria una vez que la Subsidiaria haya cumplido con el pago correspondiente.

(12) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

Según se indica en la nota 2(g), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. A partir del 2008 el Grupo acumula este beneficio en base a estudio elaborado por una firma de actuarios consultores. Según se indica en el estudio actuarial, el método actuarial utilizado es el "Prima única o acreditación anual de la reserva matemática total" y las provisiones del plan consideran la

(Continúa)

AAA Ecuador Agacase S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$30 ó US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y un máximo igual al salario básico unificado y 25 años de servicio sin edad mínima de retiro y como principales premisas el 5% como tasa financiera de descuento.

De acuerdo al estudio actuarial contratado, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal asciende a US\$84,950 y la reserva para indemnización por desahucio a US\$6,932 al 31 de diciembre del 2008. El Grupo optó por el reconocimiento inmediato de la totalidad del valor actual de las reservas matemáticas actuariales determinadas en el referido estudio, cargando a resultados del 2008 US\$14,484 atribuibles al costo del año corriente y a la cuenta de patrimonio – utilidades disponibles – US\$49,326 atribuibles al costo de años anteriores. Los estados financieros del 2007 no han sido restablecidos debido a la ausencia de un estudio actuarial al inicio de ese año, sin embargo la administración estima que el efecto en los resultados del año 2007 no es material.

(13) Restricciones

Reserva de Capital:

Corresponde al saldo de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio (cuenta que registró el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de las cuentas patrimoniales hasta marzo del 2000) y reexpresión monetaria (cuenta de contrapartida del efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999). De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes el saldo de la reserva de capital no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Reserva Legal:

La Ley de Compañías del Ecuador, requiere que las sociedades anónimas y las compañías de economía mixta transfieran a reserva legal, por lo menos, el 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 excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación para reserva legal de la utilidad neta del año 2008 asciende a US\$30,062.

(14) Ajustes de Años Anteriores

En 2008 el Grupo registró contra utilidades disponibles los siguientes ajustes de años anteriores:

AAA Ecuador Agacase S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Castigo de otras cuentas por cobrar	US\$	(15,000)
Provisión de cuentas de dudosa recuperación antiguas (nota 3)		(9,391)
Menos participación del interés minoritario		<u>(7,317)</u>
	US\$	<u>(17,074)</u>

(15) Estado de Flujos de Efectivo

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2008 el Grupo pagó US\$104,504 por impuesto a la renta (US\$63,496 en 2007) y US\$84,584 por intereses (US\$71,947 en 2007).

(16) Compromisos

Como se indica en la nota 1 mediante convenio celebrado en agosto de 1998 y ratificado y regulado mediante convenio del 30 de noviembre del 2001, la Subsidiaria fue delegada en forma exclusiva por la Municipalidad de Samborondón para la prestación integral del servicio de agua potable y alcantarillado de la zona de desarrollo urbano del sector La Puntilla en el Cantón Samborondón por un plazo de 50 años. Las tarifas aplicables a los usuarios se regirán a aquellas establecidas en la Ordenanza Municipal que regula la prestación de los servicios de gestión, administración, provisión y ampliación de los sistemas de agua potable y alcantarillado que presta la Compañía, publicada en el Registro Oficial No. 32 del 9 de marzo del 2000.

Adicionalmente en el convenio antes referido la Subsidiaria recibió en calidad de arrendamientos los bienes propiedad de la Municipalidad de Samborondón afectos a los servicios de agua potable y alcantarillado y aceptó cancelar el 2% de la facturación mensual correspondiente a dichos servicios como canon por el arriendo de tales bienes y los bienes que en el futuro la Municipalidad entregue. Son obligaciones de la Subsidiaria mantener los bienes recibidos en arrendamiento respondiendo por todo daño o deterioro que sufran, salvo los que se deriven del uso autorizado; responder por los daños que los bienes causen a terceros; restituir los bienes en estado de funcionamiento propios del uso legítimo de los bienes a la terminación del arrendamiento. Las partes por mutuo acuerdo pueden optar en el futuro en que los bienes objeto de arrendamiento puedan ser adquiridos por la Subsidiaria, bien sea por permuta o aportados a su capital social. Este acuerdo puede ser terminado de común acuerdo entre las partes, o por lo prescrito en la Ley; sin embargo en el evento que por dicha causa se vieran afectados los intereses de la Subsidiaria como consecuencia de un acto o hecho administrativo o modificación contractual, la Municipalidad de Samborondón se obligará a indemnizar a la Subsidiaria por dichos perjuicios, en razón de las inversiones en bienes tangibles que hubiere realizado, hasta por el valor de posible realización en el mercado; por otra parte la Subsidiaria indemnizará al Municipio si el convenio produjere perjuicios al Municipio por hecho o culpa de la Subsidiaria.

La Subsidiaria ha celebrado con International Water Services Interagua Cía. Ltda., actual concesionaria del servicio de agua potable en Guayaquil un convenio mediante el cual la Subsidiaria asume la responsabilidad directa del pago de agua en bloque que le proporciona Interagua. La tarifa por metro cúbico establecida en dicho convenio para el quinquenio 2005 a

(Continúa)

AAA Ecuador Agacase S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

2010 fue de US\$0.11 para el 2005, US\$0.12 para el 2006, US\$0.13 en el 2007 y US\$0.14 para los años 2008 a 2010; sin embargo las tarifas antes indicadas varían siguiendo tres procedimientos: ajuste trimestral automático de tarifa por variación de costos, la revisión ordinaria al final de cada quinquenio en la que se considerará la inversión en la infraestructura de producción y de conducción que eventualmente realice Interagua y revisión extraordinaria en casos fortuitos o de fuerza mayor. Al 31 de diciembre del 2008 la tarifa vigente por metro cúbico fue de US\$0.165 (US\$0.141 al 31 de diciembre del 2007). El plazo de duración del convenio es de 26 años, el que podrá ser prorrogado por un plazo igual al que acuerde Interagua con ECAPAG en un nuevo acuerdo de concesión o se prorrogue el existente.

(17) Contingencias

En septiembre del 2008, se aprobó la nueva Constitución Política del Ecuador y en la misma se estableció que los servicios de agua potable y alcantarillado solo pueden ser prestados por personas jurídicas estatales o comunitarias; complementariamente, en la disposición transitoria vigésimo sexta, se estableció un plazo de 360 días desde la fecha de vigencia de la Constitución para que las delegaciones de servicios públicos en agua y saneamiento realizadas a empresas privadas sean auditadas financiera, jurídica, ambiental y socialmente y que el Estado definirá la vigencia, renegociación y, en su caso la terminación de los contratos de delegación, de acuerdo con lo establecido en la Constitución y en los resultados de las auditorías. Mediante decreto ejecutivo No. 1425 publicado en el Registro Oficial el 19 de noviembre del 2008, el Presidente de la República delegó al Ministerio de Desarrollo Urbano y Vivienda realizar las auditorías de las concesiones de los servicios de agua potable y alcantarillado a empresas privadas. A la fecha de este informe, la Subsidiaria ha sido requerida por los funcionarios del Ministerio antes indicado a proporcionar cierta información. Las decisiones que los organismos pertinentes pudieran tomar como resultado de estas auditorías son inciertas.

(18) Reclasificaciones

Ciertas reclasificaciones han sido hechas a los saldos del año 2007 previamente informados, para propósitos de uniformidad con la presentación utilizada en el 2008.

AAA Ecuador Agacase S. A. y Subsidiaria  
 Anexo de Consolidación - Información del Balance General  
 31 de diciembre del 2008  
 (En dólares de los estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>		<u>AAA Ecuador Agacase S.A.</u>	<u>Amaqua C.E.M</u>	<u>Total antes de eliminaciones</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
Activos Corrientes:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	114	135,476	135,590	-	135,590
Cuentas por cobrar clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso		-	618,574	618,574	-	618,574
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		76,499	1,000	77,499	(77,499)	-
Otras Cuentas por cobrar		4,187	174,051	178,238	-	178,238
Inventarios		-	41,239	41,239	-	41,239
Gastos pagados por anticipado		-	41,490	41,490	-	41,490
<b>Total activos corrientes</b>		<b>80,800</b>	<b>1,011,830</b>	<b>1,092,630</b>	<b>(77,499)</b>	<b>1,015,131</b>
Inversiones en acciones		1,022,469	-	1,022,469	(1,022,469)	-
Propiedad, planta y equipos neto		-	5,305,917	5,305,917	(7,300)	5,298,617
Otros activos		-	15,441	15,441	-	15,441
<b>Total activos</b>	<b>US\$</b>	<b>1,103,269</b>	<b>6,333,188</b>	<b>7,438,457</b>	<b>(1,107,268)</b>	<b>6,329,189</b>

(Continúa)

AAA Ecuador Agacase S. A. y Subsidiaria  
 Anexo de Consolidación - Información del Balance General, Continuación  
 (En dólares de los estados Unidos de América - US\$)

Pasivos y Patrimonio de los accionistas	AAA Ecuador		Total	Eliminaciones	Total
	Agacase S.A.	Amaqua C.E.M	antes de eliminaciones		Consolidado
<b>Pasivos Corrientes:</b>					
Documentos por pagar a bancos	US\$ -	404,645	404,645	-	404,645
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	-	354,434	354,434	-	354,434
Cuentas por pagar a proveedores	17,230	697,330	714,560	-	714,560
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	25,295	589,527	614,822	(77,499)	537,323
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	1,249	253,043	254,292	-	254,292
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>43,774</b>	<b>2,298,979</b>	<b>2,342,753</b>	<b>(77,499)</b>	<b>2,265,254</b>
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	-	200,204	200,204	-	200,204
Ingresos diferidos	-	2,281,452	2,281,452	-	2,281,452
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	-	91,882	91,882	-	91,882
<b>Total pasivos</b>	<b>43,774</b>	<b>4,872,517</b>	<b>4,916,291</b>	<b>(77,499)</b>	<b>4,838,792</b>
Interés minoritario	-	-	-	438,202	438,202
<b>Patrimonio de los accionistas</b>					
Capital acciones	100,800	1,015,610	1,116,410	(1,015,610)	100,800
Aportes para futuros aumentos de capital	277,243	2,007	279,250	(2,007)	277,243
Reserva de capital	86,022	62,884	148,906	(62,884)	86,022
Reserva legal	50,400	174,411	224,811	(174,411)	50,400
Utilidades disponibles	545,030	205,759	750,789	(213,059)	537,730
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>1,059,495</b>	<b>1,460,671</b>	<b>2,520,166</b>	<b>(1,467,971)</b>	<b>1,052,195</b>
<b>Total pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	<b>US\$ 1,103,269</b>	<b>6,333,188</b>	<b>7,436,457</b>	<b>(1,107,268)</b>	<b>6,329,189</b>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

AAA Ecuador Agacase S. A. y Subsidiaria  
 Anexo de Consolidación - Información del Estado de Resultados  
 31 de diciembre del 2008  
 (En dólares de los estados Unidos de América - US\$)

	AAA Ecuador Agacase S.A.	Amagua C.E.M	Total antes de eliminaciones	Eliminaciones	Total Consolidado
<b>Ingresos:</b>					
Agua y derechos de abastecimiento	US\$ -	5,131,000	5,131,000	-	5,131,000
Alcantarillado	-	745,331	745,331	-	745,331
Otros servicios	55,300	512,464	567,764	(55,300)	512,464
Ingresos de subvenciones	-	148,860	148,860	-	148,860
<b>Total ingresos</b>	<b>55,300</b>	<b>6,537,655</b>	<b>6,592,955</b>	<b>(55,300)</b>	<b>6,537,655</b>
<b>Costo de ventas</b>	<b>-</b>	<b>3,266,694</b>	<b>3,266,694</b>	<b>-</b>	<b>3,266,694</b>
<b>Utilidad bruta</b>	<b>55,300</b>	<b>3,270,961</b>	<b>3,326,261</b>	<b>(55,300)</b>	<b>3,270,961</b>
<b>Gastos de administración y generales</b>	<b>49,648</b>	<b>2,739,570</b>	<b>2,789,218</b>	<b>(48,000)</b>	<b>2,741,218</b>
	5,652	531,391	537,043	(7,300)	529,743
<b>Otros Ingresos (egresos):</b>					
Intereses de mora	-	22,993	22,993	-	22,993
Intereses pagados	-	(84,584)	(84,584)	-	(84,584)
Otros, neto	239,414	(11,034)	228,380	(210,431)	17,949
<b>Total otros ingresos (egresos), neto</b>	<b>239,414</b>	<b>(72,625)</b>	<b>166,789</b>	<b>(210,431)</b>	<b>(43,642)</b>
<b>Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades, impuesto a la renta e interés minoritario</b>	<b>245,066</b>	<b>458,766</b>	<b>703,832</b>	<b>(217,731)</b>	<b>486,101</b>
<b>Participación de los trabajadores en las utilidades</b>	<b>-</b>	<b>79,406</b>	<b>79,406</b>	<b>-</b>	<b>79,406</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta e interés minoritario</b>	<b>245,066</b>	<b>379,360</b>	<b>783,238</b>	<b>(217,731)</b>	<b>406,695</b>
<b>Impuesto a la renta</b>	<b>1,249</b>	<b>78,744</b>	<b>79,993</b>	<b>-</b>	<b>79,993</b>
<b>Utilidad antes de interés minoritario</b>	<b>243,817</b>	<b>300,616</b>	<b>863,231</b>	<b>(217,731)</b>	<b>326,702</b>
<b>Interés Minoritario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>90,185</b>	<b>90,185</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>US\$ 243,817</b>	<b>300,616</b>	<b>544,433</b>	<b>(307,916)</b>	<b>236,517</b>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

AAA Ecuador Agacase S. A. y Subsidiaria  
 Anexo de Consolidación - Información del Estado de Evolución del Patrimonio  
 31 de diciembre del 2008  
 (En dólares de los estados Unidos de América - US\$)

	AAA Ecuador Agacase S.A.	Amagua C.E.M	Total antes de eliminaciones	Eliminaciones	Total Consolidado
<b>Capital acciones:</b>					
Saldo al 31 de diciembre del 2007	US\$ 100,800	891,260	992,060	(891,260)	100,800
Aumento del capital acciones	-	124,350	124,350	(124,350)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2008	100,800	1,015,610	1,116,410	(1,015,610)	100,800
<b>Aportes para futuros aumentos de capital:</b>					
Saldo al 31 de diciembre del 2007	277,243	55,000	332,243	(55,000)	277,243
Aportes para futuras capitalizaciones	-	2,001	2,001	(2,001)	-
Retiro de aportes	-	(54,994)	(54,994)	54,994	-
Saldo al 31 de diciembre del 2008	277,243	2,007	279,250	(2,007)	277,243
<b>Reserva de capital:</b>					
Saldo al 31 de diciembre del 2007	86,022	62,884	148,906	(62,884)	86,022
Movimiento del año	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2008	86,022	62,884	148,906	(62,884)	86,022
<b>Reserva legal:</b>					
Saldo al 31 de diciembre del 2007	50,400	139,313	189,713	(139,313)	50,400
Apropiación de utilidades	-	35,098	35,098	(35,098)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2008	50,400	174,411	224,811	(174,411)	50,400
<b>Utilidades disponibles:</b>					
Saldo al 31 de diciembre del 2007	434,613	308,635	743,248	(308,635)	434,613
Apropiación para la reserva legal	-	(35,098)	(35,098)	35,098	-
Aumento del capital acciones y aportes para futuras capitalizaciones	-	(126,351)	(126,351)	126,351	-
Dividendos	(67,000)	(189,526)	(256,526)	189,526	(67,000)
Reserva para pensiones de jubilación patronal-efecto atribuible a años anteriores	(49,326)	(70,466)	(119,792)	70,466	(49,326)
Ajuste de años anteriores	(17,074)	17,949	875	(17,949)	(17,074)
Utilidad neta	243,817	300,616	544,433	(307,916)	236,517
Saldo al 31 de diciembre del 2008	545,030	205,759	750,789	(213,059)	537,730
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>					
Saldo al 31 de diciembre del 2007	949,078	1,457,092	2,406,170	(1,457,092)	949,078
Movimiento del año	110,417	3,579	113,996	(10,879)	103,117
Saldo al 31 de diciembre del 2008	US\$ 1,059,495	1,460,671	2,520,166	(1,467,971)	1,052,195

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

AAA Ecuador Agacasa S. A. y Subsidiaria  
 Anexo de Consolidación - Información del Estado de Flujo de Efectivos  
 31 de diciembre del 2008  
 (En dólares de los estados Unidos de América - US\$)

	AAA Ecuador Agacasa S.A.	Amasqui C.E.M	Total antes de eliminaciones	Eliminaciones	Total Consolidado
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>					
Utilidad neta	US\$ 243,817	300,616	544,433	(307,916)	236,517
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:					
Depreciación y amortización	-	598,650	598,650	-	598,650
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos	-	(2,065)	(2,065)	-	(2,065)
Provisión para cuentas de cobro dudoso	-	39,354	39,354	-	39,354
Ingresos de subvenciones	-	(148,860)	(148,860)	-	(148,860)
Participación en las utilidades de subsidiaria	(210,431)	-	(210,431)	210,431	-
Dividendos recibidos	108,971	-	108,971	(108,971)	-
Interés minoritario	-	-	-	90,185	90,185
(Aumento) disminución en:					
Cuentas por cobrar clientes	-	(21,094)	(21,094)	-	(21,094)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(41,800)	(1,000)	(42,800)	42,800	-
Otras cuentas por cobrar	(327)	(12,472)	(12,799)	-	(12,799)
Inventarios	-	(10,141)	(10,141)	-	(10,141)
Gastos pagados por anticipado	-	(8,445)	(8,445)	-	(8,445)
Otros activos	-	(5,639)	(5,639)	-	(5,639)
Aumento (disminución) en:					
Cuentas por pagar a proveedores	9,630	108,370	118,000	-	118,000
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(45,055)	125,233	80,178	(42,800)	37,378
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	(55,554)	4,435	(51,119)	-	(51,119)
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	-	21,416	21,416	-	21,416
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	9,251	988,358	997,609	(116,271)	881,338
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>					
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	-	(1,220,642)	(1,220,642)	7,300	(1,213,342)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipos	-	13,769	13,769	-	13,769
Retiro de aportes en subsidiaria	54,994	-	54,994	(54,994)	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	54,994	(1,206,873)	(1,151,879)	(47,694)	(1,199,573)
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>					
Documentos por pagar a bancos	-	404,645	404,645	-	404,645
Pagos de la deuda a largo plazo	-	(352,102)	(352,102)	-	(352,102)
Aumento en ingresos diferidos	-	141,194	141,194	-	141,194
Devolución de aportes para futuros aumentos de capital	-	(54,994)	(54,994)	54,994	-
Dividendos pagados al Interés minoritario	-	(58,857)	(58,857)	-	(58,857)
Dividendos pagados	(67,000)	(108,971)	(175,971)	108,971	(67,000)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	(67,000)	(27,085)	(94,085)	163,965	69,880
<b>Disminución neta en el efectivo</b>	(2,755)	(245,600)	(248,355)	-	(248,355)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	2,869	361,076	363,945	-	363,945
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ 114	135,476	135,590	-	135,590

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.