
AGUAS DE LA COSTA S.A.

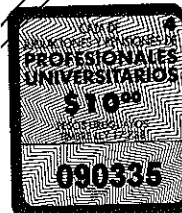
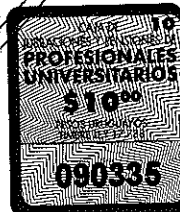
***ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DEL AUDITOR***

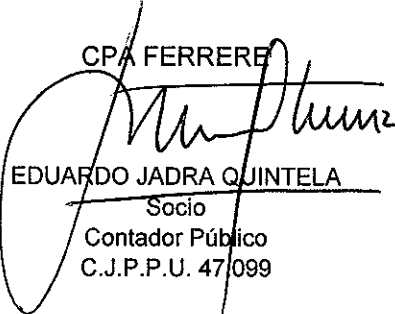
CPA
FERRERE

A los Señores Directores de
AGUAS DE LA COSTA S.A.

1. Hemos auditado el estado de situación patrimonial de AGUAS DE LA COSTA S.A. al 31 de diciembre de 2007 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha. Dichos estados contables son responsabilidad de la Dirección de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables en base a nuestra auditoría.
2. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en Uruguay. Dichas normas requieren que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Dirección de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría nos brinda una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados contables referidos en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de AGUAS DE LA COSTA S.A. al 31 de diciembre de 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto y los orígenes y aplicaciones de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay.

Montevideo,
6 de marzo de 2008



CPA FERRERE

EDUARDO JADRA QUINTELA
Socio
Contador Público
C.J.P.P.U. 47.099

AGUAS DE LA COSTA S.A.
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

CONTENIDO

Informe del auditor

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio neto

Estado de origen y aplicación de fondos

Notas a los estados contables

Anexos:

Anexo - Cuadro de evolución de bienes de uso

Abreviaturas

\$ - Pesos uruguayos
US\$ - Dólares estadounidenses

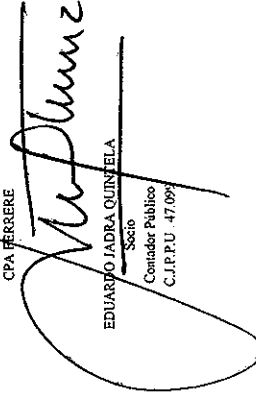
Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2007 comparativo con el ejercicio anterior

(expresado en pesos uruguayos ajustados)

ACTIVO	2007	2006	2007	2006
Activo corriente				
Disponibilidades (Nota 4.1)	4.328.664	10.030.945		
Créditos por servicios (Nota 4.2)	11.767.514	15.577.463		
Otros créditos (Nota 4.3)	10.011.016	12.425.905		
Bienes de cambio	1.018.393	440.866		
Total del activo corriente	27.125.587	38.475.179		
Activo no corriente				
Créditos por servicios (Nota 4.2)	7.490	138.919		
Bienes de uso (Anexo y Nota 3.5)	149.290.283	156.568.091		
Total del activo no corriente	149.297.773	156.707.010		
Total del activo	176.423.360	195.182.189		
			Pasivo corriente	
			Deudas	
			Comerciales (Nota 4.4)	1.219.900
			Financieras (Notas 4.5 y 6)	.
			Diversas (Nota 4.6)	11.423.426
			Total del pasivo corriente	31.271.554
			Pasivo no corriente	
			Deudas	
			Comerciales (Nota 4.4)	-
			Financieras (Notas 4.5 y 6)	5.810.638
			Diversas (Nota 4.6)	38.877.451
			Total del pasivo no corriente	44.688.089
			Total del pasivo	43.914.880
			Patrimonio (según estado respectivo y Nota 3.5)	84.634.865
			Aportes de propietarios	
			Capital	12.400.000
			Ajustes al patrimonio	80.961.864
			Ganancias retenidas	
			Reservas	7.433.078
			Resultados de ejercicios anteriores	2.182.700
			Resultado del ejercicio	24.929.689
			Total del patrimonio	132.508.480
			Total de pasivo y patrimonio	176.423.360

Las notas 1 a 16 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables.

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 6 de marzo de 2008
CPA FERRERE


EDUARDO JADRA QUINELLA
Socio
Contador Público
C.I.P.P.U. 47.099

Aguas de la Costa S.A.

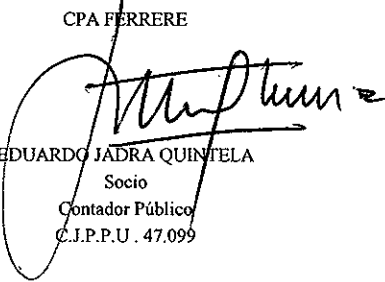
Estado de resultados por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2007 comparativo con el ejercicio anterior

(expresado en pesos uruguayos ajustados)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por servicios	65.471.312	84.055.793
Costo de los servicios prestados (Nota 4.7)	<u>(26.842.926)</u>	<u>(33.093.715)</u>
Resultado bruto	38.628.386	50.962.078
Gastos de administración y ventas (Nota 4.8)	(9.744.791)	(13.310.868)
Resultados Diversos	1.045.693	500.515
Resultado por venta de Bienes de Uso	3.856	(3.366)
Resultados financieros (Nota 4.9)	<u>6.717.417</u>	<u>2.316.820</u>
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta	36.650.561	40.465.179
Impuesto a la renta (Nota 4.10)	<u>(11.720.872)</u>	<u>(12.755.410)</u>
Resultado del ejercicio	<u>24.929.689</u>	<u>27.709.769</u>

Las notas 1 a 16 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables.

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 6 de marzo de 2008
CPA FERRERE


EDUARDO JADRA QUINTELA
Socio
Contador Público
C.J.P.P.U. 47.099

Aguas de la Costa S.A.

Estado de evolución del patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 comparativo con el ejercicio anterior

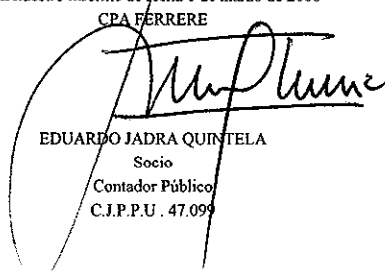
(expresado en pesos uruguayos ajustados)

	Capital integrado	Ajuste al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio
Saldos al 31/12/05	12.400.000	66.780.407	5.929.489	18.854.496	103.964.392
Reexpresión a los saldos iniciales		16.708.286			16.708.286
Saldos al 31/12/05 reexpresados	12.400.000	83.488.693	5.929.489	18.854.496	120.672.678
Desafectación de revalúo técnico		(2.147.855)		2.147.855	-
Reversión revalúo técnico por impuesto diferido		(5.114)		34.845	29.731
Ajuste Impuesto Diferido por cambio alícuota		1.834.186			1.834.186
Distribución de utilidades		(806.094)		(33.654.311)	(34.460.405)
Creación de reservas			910.120	(910.120)	-
Resultado del ejercicio				23.873.086	23.873.086
Reexpresiones contables		(1.401.952)			(1.401.952)
Total movimientos ejercicio 2006	-	(2.526.829)	910.120	(8.508.645)	(10.125.354)
Saldos al 31/12/06					
Capital integrado (Nota 9)	12.400.000				12.400.000
Ajuste al patrimonio		49.027.444			49.027.444
Revalúo técnico		31.934.420			31.934.420
Reserva legal			2.097.882		2.097.882
Reserva por exoneración Art.447 Ley 15.903			4.741.727		4.741.727
Resultados no asignados				10.345.851	10.345.851
Saldos al 31/12/06	12.400.000	80.961.864	6.839.609	10.345.851	110.547.324
Desafectación de revalúo técnico (Nota 3.5 d)		(2.534.014)		2.534.014	-
Reversión revalúo técnico por impuesto diferido		(51.304)		(561.464)	(612.768)
Distribución de utilidades		(187.993)		(2.167.772)	(2.355.765)
Creación de reservas (Nota 9)			593.469	(593.469)	-
Resultado del ejercicio				24.929.689	24.929.689
Total movimientos del ejercicio 2007	-	(2.773.311)	593.469	24.140.998	21.961.156
Saldos al 31/12/07					
Capital integrado (Nota 9)	12.400.000				12.400.000
Ajuste al patrimonio		48.788.147			48.788.147
Revalúo técnico		29.400.406			29.400.406
Reserva legal			2.480.000		2.480.000
Reserva por exoneración Art.447 Ley 15.903			4.953.078		4.953.078
Resultados no asignados				34.486.849	34.486.849
Saldos al 31/12/07	12.400.000	78.188.553	7.433.078	34.486.849	132.508.480

Las notas 1 a 16 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables.

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 6 de marzo de 2008

CPA FERRERE


EDUARDO JADRA QUINTELA
Socio
Contador Público
C.J.P.P.U. 47.099

Aguas de la Costa S.A.

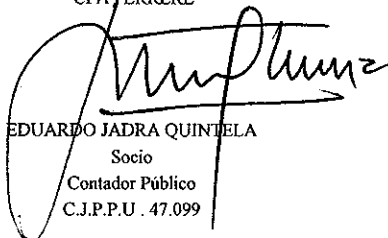
Estado de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2007 comparativo con el ejercicio anterior

(expresado en pesos uruguayos ajustados)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Resultado del ejercicio	24.929.689	27.709.769
Amortizaciones	15.158.144	14.886.666
Pérdida desafectación bienes de uso	660.259	-
Resultado por venta bienes de uso	(3.856)	3.366
Variaciones operativas		
Créditos por servicios	3.941.378	91.465
Otros créditos	2.414.889	3.695.266
Bienes de cambio	(577.527)	636.219
Deudas comerciales	2.825.184	(144.788)
Deudas diversas	(6.919.910)	(4.653.019)
Flujo de fondo proveniente de actividades operativas	42.428.250	42.224.944
Actividades de inversión		
Ingreso por venta de bienes de uso	3.856	1.111
Compra de bienes de uso	(8.540.595)	(3.870.602)
Flujo de fondos destinado a actividades de inversión	(8.536.739)	(3.869.491)
Actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	(26.851.680)	(16.064.513)
Pago de deudas financieras	(12.742.112)	(20.743.207)
Flujo de fondos destinado a actividades de financiamiento	(39.593.792)	(36.807.720)
Variación de fondos	(5.702.281)	1.547.733
Saldo inicial de disponibilidades	10.030.945	8.483.212
Saldo final de disponibilidades	4.328.664	10.030.945

Las notas 1 a 16 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables.

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 6 de marzo de 2008
CPA FERRERE


EDUARDO JADRA QUINTELA
Socio
Contador Público
C.J.P.P.U. 47.099

Aguas de la Costa S.A.

Notas a los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 comparativo con el ejercicio anterior

(cifras expresadas en pesos uruguayos ajustados)

1. Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

Aguas de la Costa S.A. es una sociedad anónima cerrada cuyo capital accionario está representado por acciones nominativas.

La Sociedad fue constituida el 13 de julio de 1993 e inició sus actividades el 16 de noviembre de dicho año. El plazo de la Sociedad es de 100 años a partir de la fecha de constitución.

1.2 Actividad principal

La actividad principal de la Sociedad consiste en el cumplimiento del contrato de concesión de Obra Pública para el suministro de agua potable y saneamiento en la zona limitada por el Océano Atlántico, Laguna Garzón, límite norte según planos (aproximadamente 1 km de la Ruta 10) y el Arroyo Maldonado, prestado anteriormente por la Administración de las Obras Sanitarias del Estado (O.S.E.)

El suministro de agua potable se encuentra exento por ley, del Impuesto al Valor Agregado (IVA). Por Resolución del Poder Ejecutivo, de fecha 26 de enero de 1994, se exonera a la Sociedad de todo tributo incluido el IVA que grava la introducción al país de bienes que tengan aplicación directa a las obras de saneamiento durante la vigencia de la concesión, a excepción del Impuesto a las Rentas de Industria y Comercio acorde a lo dispuesto por el artículo 254 de la Ley N° 16.462 del 11 de enero de 1994, del Impuesto al Patrimonio que grava la parte de bienes afectados a la concesión de la obra; de tasas y precios portuarios relacionados con la parte de los bienes destinados a ser incorporados o utilizados en la obra pública o en el cumplimiento del servicio.

Los presentes estados contables aún no han sido aprobados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas ni por el Directorio de la Sociedad.

2. Condiciones Generales de la Privatización del Servicio de Agua Potable y Saneamiento

2.1 Antecedentes

Por resolución del Directorio de O.S.E. del 3 de junio de 1992, se dispuso la realización de un llamado para Concesión de Obra Pública para el Suministro de Agua Potable y Saneamiento al Este del Arroyo Maldonado (Licitación Pública Internacional N° 25).

Mediante la resolución R/D N° 2184 del 11 de diciembre de 1992, se adjudicó la Licitación al Consorcio Aguaclara, constituido por Benencio S.A. y S.T.A. Ingenieros S.R.L., la que quedó en suspenso en virtud del resultado de un "Referéndum sobre Privatización de Empresas Públicas", del 13 de diciembre de 1992.

Posteriormente, la Ley N° 16.361, de fecha 26 de abril de 1993, autorizó al Poder Ejecutivo a aprobar la concesión del Servicio Público de Suministro de Agua y Saneamiento al Este del Arroyo Maldonado a favor

de la Empresa adjudicataria de la Licitación Pública Internacional N° 25 de O.S.E. Mediante Resolución del Poder Ejecutivo de fecha 8 de junio de 1993, se adjudicó al Consorcio Aguaclara la Licitación N° 25 previamente mencionada.

Finalmente, por resolución del Directorio de O.S.E. del 7 de setiembre de 1993, se aprobó el proyecto definitivo y el contrato de concesión.

El grupo adjudicatario de la concesión constituyó Aguas de la Costa S.A., sociedad anónima uruguaya.

2.2 Objeto del contrato de concesión

El objeto del contrato de concesión comprende la construcción, conservación y explotación de los Servicios de Agua Potable y Saneamiento al este del arroyo Maldonado (departamento de Maldonado).

2.3 Principales características de la concesión

Adicionalmente a las características de esta concesión expuestas detalladamente en otras notas, los principales aspectos de la misma son los siguientes:

- **Plazo:** fue establecido en veinticinco años, a partir de la vigencia del contrato (7 de setiembre de 1993), y podrá ampliarse de común acuerdo por diez años más.
- **Modalidad de concesión:** la concesión es otorgada en forma gratuita para el Concesionario. Ello implica que la Sociedad está exceptuada de la obligación del pago de un canon por todo el plazo de la concesión.
- **Condiciones de prestación del servicio:** la gestión de los servicios ha de ser realizada total y directamente por el Concesionario, obligándose éste a disponer de los medios materiales y personales adecuados y suficientes para prestar el servicio, velar por su correcto funcionamiento y tomar las medidas oportunas para que siempre se encuentren en las debidas condiciones de uso.
- **Aportaciones de O.S.E.:** O.S.E. proporcionará, en forma gratuita al Concesionario para su uso, durante el plazo de la concesión, las instalaciones, edificaciones y demás infraestructura básica correspondiente a los servicios existentes, propiedad de O.S.E., dentro del perímetro de la concesión.
- **Aportaciones del Concesionario:** el Concesionario deberá aportar los recursos humanos y materiales necesarios, para garantizar los servicios en forma permanente y continua. Deberá ejecutar a su cargo las obras necesarias, así como las modificaciones y mejoras a las instalaciones existentes. Las obras e instalaciones que realiza el Concesionario pasarán a propiedad de O.S.E. al finalizar la concesión.
- **Ente regulador:** el Concesionario, el servicio que éste presta y todo otro aspecto derivado de la ejecución del contrato de concesión está bajo el control y regulación de O.S.E. Las relaciones con el mismo se deben ajustar a lo dispuesto en el contrato de concesión y en el pliego de condiciones particulares de la licitación.
- **Régimen tarifario:** la tarifa base está constituida por una parte fija que cubre los costos fijos y una parte variable que cubre los costos proporcionales al consumo, la cual se ajusta en forma bimensual. Estos estados contables serán sometidos a aprobación por parte de los órganos volitivos de la sociedad.

3. Principales Políticas Contables

A la fecha de emisión de estos estados contables, las normas contables adecuadas en Uruguay se encuentran establecidas en los Decretos 103/91, 162/04 (con su modificativo 222/04) y 90/05.

El Decreto 162/04 establece que los estados contables correspondientes a ejercicios que comiencen a partir del 19 de mayo de 2004, fecha de publicación del mismo, deben ser obligatoriamente formulados cumpliendo las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes a la fecha de emisión del Decreto. Según interpretación dada por el Decreto 90/05, se consideran vigentes a la fecha de emisión del Decreto, fecha de publicación del Decreto N° 162/004, las Normas Internacionales de Contabilidad traducidas oficialmente al idioma español, aprobadas a dicha fecha por el International Accounting Standards Board (IASB) o por su antecesor el International Accounting Standards Committee (IASC), publicadas por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos e insertas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación.

Los estados contables previamente emitidos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 fueron formulados de acuerdo con las actuales normas contables adecuadas en Uruguay. Se realiza una presentación comparativa de los Estados Contables, Anexos y Notas a los Estados contables.

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados contables son las siguientes:

3.1 Reexpresión a moneda constante

Los presentes estados contables han sido preparados en moneda constante para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda uruguaya sobre la situación patrimonial y financiera.

A tales efectos se ha considerado el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales, compilado y publicado por el Instituto Nacional de Estadística para medir la variación en el poder adquisitivo de la moneda. La variación de dicho índice correspondiente a los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 ascendió a 16,07116% y 8,22878% respectivamente.

La metodología de ajuste por inflación utilizada consiste básicamente en presentar:

- a) Los rubros monetarios a sus valores nominales al cierre de cada ejercicio.
- b) Los rubros no monetarios ajustados mediante la aplicación de coeficientes de ajuste desde el momento de origen de las partidas hasta el cierre de cada ejercicio.
- c) Los rubros del estado de resultados se encuentran expresados a valores históricos.
El resultado por exposición a la inflación derivado de la corrección monetaria fue imputado a los resultados del ejercicio en el rubro resultados financieros.

3.2 Bases de presentación

Para fines comparativos, los estados contables al 31 de diciembre de 2006 y respectivas notas, se presentan actualizados en un 16,07116%. Dicho porcentaje corresponde a la variación del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales comprendida entre los 12 meses del año 2007.

3.3 Estado de flujo de efectivo

Para la preparación del estado de flujo de efectivo, se definió como fondos = disponible.

3.4 Concepto de capital utilizado

El concepto de capital utilizado por la Sociedad para la determinación de los resultados es el de capital financiero.

3.5 Criterios de valuación

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los estados contables fueron los siguientes:

- a) **Caja y bancos, inversiones temporarias, otros créditos y pasivos:**
 - En moneda nacional: a su valor nominal.
 - En moneda extranjera: a su valor nominal en moneda extranjera convertidos a pesos uruguayos aplicando el tipo de cambio interbancario comprador vigente al 31 de diciembre de 2006 US\$ 1 = \$ 24,42 y al 31 de diciembre de 2007 US\$ 1 = \$ 21,5. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados del ejercicio.
- b) **Créditos por servicios:** a su valor nominal. Incluyen los servicios facturados y no cobrados a la fecha de cierre de cada ejercicio, más los servicios devengados y no facturados en el mes de diciembre, neto de una previsión para deudores de dudoso cobro, según se describe más detalladamente en el literal e) de la presente nota.
- c) **Materiales:** Incluye importación de carbón activado granular y medidores la cual se valúa al costo histórico reexpresado en moneda de cierre.
- d) **Bienes de uso:** Los bienes de uso, excepto los inmuebles (mejoras) e instalaciones, se encuentran valuados a los costos de adquisición reexpresados de acuerdo con lo indicado en el literal 3.1 de la presente nota, menos las correspondientes amortizaciones acumuladas, calculadas linealmente sobre los valores reexpresados a partir del ejercicio siguiente al de su incorporación, aplicando porcentajes determinados sobre la base de la vida útil estimada de cada grupo de bienes o en los años restantes de concesión el que fuera menor.

Los inmuebles (mejoras) e instalaciones existentes al 31 de agosto de 1995, y las altas del ejercicio 1995/1996 se valoraron a su valor corriente a dichas fechas, sobre la base de una tasación técnica realizada por un experto independiente. La diferencia entre el valor neto contable y el valor técnico de los inmuebles (mejoras) e instalaciones, fue imputada a la cuenta "Revalúo técnico", que forma parte del patrimonio neto. Al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, dichos bienes se encuentran expresados al valor de tasación reexpresado a moneda de cierre, menos las correspondientes amortizaciones acumuladas.

Un porcentaje del ajuste por "Revalúo técnico" incluido en el patrimonio fue transferido a resultados acumulados. El referido porcentaje fue determinado basándose en la vida útil remanente de las mejoras e instalaciones tasadas técnicamente. El monto desafectado en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007 y el 31 de diciembre de 2006 es de \$ 2.534.014 y \$2.147.040 respectivamente.

Las vidas útiles estimadas de cada grupo de bienes de uso son las siguientes:

<u>Cuenta principal</u>	<u>Años</u>
Mejoras e instalaciones	Hasta la finalización de la concesión
Muebles y útiles	10
Vehículos	10
Equipos de computación y software	3 y 10
Maquinaria y herramientas	10
Equipo de laboratorio	10
Instalaciones	10

- e) **Previsión para deudores de dudoso cobro:** Se ha constituido para regularizar y adecuar la valuación de los créditos por servicios. El monto de la previsión fue estimado sobre la base de los saldos deudores al 31 de diciembre de cada ejercicio con una antigüedad superior a 12 meses.

- f) **Impuesto a las rentas de industria y comercio (IRIC):** El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto corriente y la variación anual del impuesto diferido.

El impuesto corriente por pagar se basa en la ganancia fiscal del año. La ganancia fiscal difiere de la ganancia neta del estado de resultados ya que excluye partidas de ingresos y gastos que son imponderables o deducibles en otros años, así como partidas que nunca serán imponderables o deducibles. Los pasivos corrientes de tipo fiscal pertenecientes a la Sociedad, son calculados utilizando la normativa y tasas impositivas que se hayan aprobado, o estén sustancialmente aprobadas, a la fecha de cierre del ejercicio económico (31 de diciembre de 2007 y de 2006).

El impuesto diferido es el impuesto que se espera pagar o recuperar sobre la base de las diferencias que existen entre el valor en libros de un activo o un pasivo, y el valor fiscal de los mismos. El impuesto diferido se registra de acuerdo al método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen normalmente por toda diferencia temporaria imponderable y los activos por impuestos diferidos se reconocen siempre que sea probable que se cuente con ganancias fiscales contra las que se puedan utilizar las diferencias temporarias deducibles. Tales pasivos y activos no se reconocen si la diferencia temporaria surge del valor llave o del reconocimiento inicial (que no haya sido en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una transacción que no afectó el resultado fiscal ni el contable.

Los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos en los casos de diferencias temporarias imponderables asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, o con participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando la Sociedad es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y es probable que la diferencia temporaria no se revierta en un futuro previsible.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión a la fecha de cada balance y reducido en la medida que se estime probable que no se dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir recuperar parte o la totalidad del activo.

El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera se aplique en el ejercicio en que se espera liquidar el pasivo o realizar el activo. El impuesto diferido es reconocido en el estado de resultados, excepto cuando está relacionado a partidas reconocidas directamente al patrimonio, en cuyo caso el impuesto diferido también es tratado en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando hay un derecho legal aplicable que permita se compensen activos corrientes por impuestos contra pasivos corrientes por impuestos, y cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y la Sociedad pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

- g) **Cuentas del patrimonio neto:** Se encuentran reexpresadas en moneda de cierre de cada ejercicio, de acuerdo con lo indicado en el literal 3.1 de la presente nota. El Capital integrado, las reservas y los resultados acumulados se exponen a su valor nominal incluyendo el ajuste separadamente en la cuenta de "Ajuste al patrimonio". El resto de los rubros patrimoniales se exponen con su correspondiente ajuste.
- h) **Deterioro de activos tangibles:** A cada fecha de balance, la Sociedad revisa el importe en libros de sus activos tangibles para determinar si hay algún indicio de que dichos activos han sufrido una pérdida por deterioro. Si existiera tal indicio, el monto recuperable de dichos activos es estimado para determinar el monto de la pérdida por deterioro (si es que hubiera).

Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Sociedad estima el monto recuperable de la unidad generadora de fondos a la cual pertenece dicho activo. El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable deducidos los costos para destinarlo a la venta y el valor de utilización. Para calcular el valor de utilización, los flujos de fondos futuros estimados son descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja el valor de mercado del valor tiempo del dinero y de los riesgos específicos a dicho activo.

Si el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de fondos) se estima que será menor que su importe en libros, el monto en libros del activo (unidad generadora de fondos) es reducido a su importe recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida como resultado, a menos que el activo en cuestión haya sido revaluado, en cuyo caso la pérdida por deterioro es tratada como una reducción de la revaluación.

4. Información referente a partidas del estado de situación patrimonial y estado de resultados

4.1 Disponibilidades

	2007	2006
Caja	915.848	657.484
Bancos	3.412.816	9.373.461
	<u>4.328.664</u>	<u>10.030.945</u>

4.2 Créditos por servicios

	2007	2006
Corrientes		
Deudores por servicios corrientes	12.365.189	17.804.635
Previsión para deudores incobrables	(597.675)	(2.227.172)
	<u>11.767.514</u>	<u>15.577.463</u>

No corrientes

Deudores por servicios no corrientes	7.490	138.919
	<u>7.490</u>	<u>138.919</u>

4.3 Otros créditos

	2007	2006
Anticipo de impuestos	8.922.155	10.624.799
Cheques al cobro	564.896	223.781
Adelantos al personal	130.802	87.729
Adelantos a proveedores	3.000	83.039
Deudores varios	390.163	1.406.557
	<u>10.011.016</u>	<u>12.425.905</u>

4.4 Deudas comerciales

	2007	2006
Corrientes		
Proveedores	2.277.799	1.024.009
Cheques diferidos	400.854	49.360
Diversas	-	-
	<u>2.678.653</u>	<u>1.073.369</u>

No corrientes

Proveedores	1.219.900	-
	<u>1.210.900</u>	<u>-</u>

4.5 Deudas financieras

	2007	2006
Corrientes		
Prestamos bancarios	4.691.267	11.622.741
	<u>4.691.267</u>	<u>11.622.741</u>
No corrientes		
Prestamos bancarios	-	5.810.638
	<u>-</u>	<u>5.810.638</u>

4.6 Deudas diversas

	2007	2006
Corrientes		
Provisión para IRIC	12.094.822	13.663.133
Ingresos Diferidos	127.924	96.945
Provisiones beneficios sociales	650.700	662.358
Leyes sociales	233.279	374.858
Auditoría	61.639	185.714
UTE	331.188	627.550
Cobranza adelantada	220.822	531.874
ANTEL	17.000	24.375
Remuneraciones	117.332	28.433
Dividendos por pagar	8.555.455	10.446.404
Otros	1.491.473	609.022
	23.901.634	27.250.666
No corrientes		
Dividendos por pagar	-	25.835.796
Impuestos diferidos (literal 4.10)	11.423.426	13.041.655
	11.423.426	38.877.451

4.7 Costo de los servicios prestados

	2007	2006
Amortizaciones	14.727.490	14.450.582
Gastos Trabajos Cta Terceros	906.547	378.070
Retribuciones	3.769.172	4.032.746
Asistencia técnica (Nota 8 y 10)	-	2.447.791
Energía eléctrica	2.339.860	3.379.708
Productos químicos	1.125.286	2.243.434
Materiales	1.791.898	3.331.964
Leyes sociales	571.676	675.996
Gastos de operación	450.420	496.362
Combustible	218.033	586.092
Beneficios sociales	513.314	409.723
Fletes	268.415	281.139
Uniformes	27.314	82.992
Otros	133.501	297.116
	26.842.926	33.093.715

4.8 Gastos de administración y ventas

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Retribuciones	3.668.373	4.853.778
Honorarios	982.848	1.058.619
Alquileres	186.600	738.889
Seguros	470.638	620.197
Servicios contratados	560.256	1.081.344
Publicidad	84.319	351.302
Comisiones	761.139	736.545
Telefonía	376.932	553.262
IVA al costo	688.734	503.704
Beneficios sociales	305.203	405.570
Leyes sociales	440.347	639.748
Gastos de representación	16.948	83.942
Impuestos	217.255	254.286
Correspondencia	192.294	204.301
Locomoción	694	12.561
Papelería	183.860	191.146
Cursos	1.706	-
Indemnización por despido	-	79.719
Energía eléctrica	47.750	34.010
Amortizaciones	430.654	436.084
Otros	128.241	471.861
	<u>9.744.791</u>	<u>13.310.868</u>

4.9 Resultados financieros

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Descuentos obtenidos	155.095	182.735
Intereses ganados	34.139	32.967
Intereses perdidos	(827.151)	(1.375.271)
Diferencia de cambio ganada	6.539.659	1.237.897
Diferencia de cambio perdida	(5.924.470)	(1.285.994)
Gastos bancarios	(46.437)	(165.643)
Multas y recargos	(486)	(69.804)
Gastos por avales	-	(853.245)
IMABA	(7.146)	(33.011)
RDM	6.794.214	4.646.189
	<u>6.717.417</u>	<u>2.316.820</u>

4.10 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por el Impuesto a las Rentas de la Industria y Comercio (IRIC) representa la suma del impuesto corriente (del ejercicio) y el impuesto diferido.

Concepto	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto corriente	12.094.822	13.663.133
Impuesto diferido	(373.950)	(907.723)
Pérdida neta por impuesto a la renta	<u>11.720.872</u>	<u>12.755.410</u>

El impuesto corriente surge a partir de la ganancia fiscal del año, la cual difiere de la ganancia neta del estado de resultados por la aplicación de la normativa fiscal vigente (diferentes criterios de valuación, limitaciones a la deducibilidad de ciertos gastos, etc.).

El impuesto diferido es el impuesto que se espera pagar o recuperar sobre la base de las diferencias que existen entre el importe en libros de un activo o un pasivo, y el valor que constituye la base fiscal de los mismos.

Los importes que justifican las diferencias existentes entre el gasto por impuesto y el resultado de multiplicar la ganancia contable por la tasa impositiva aplicable, atendiendo a los conceptos antes mencionados, son los siguientes:

Concepto	Monto Imponible 2007	Impuesto 2007	Monto Imponible 2006	Impuesto 2006
Ganancia contable (antes de IRIC)	36.650.561	10.995.168	40.465.179	12.139.552
IRIC	(11.720.872)	(3.516.262)	(12.755.410)	(3.826.624)
Ganancia contable (después de IRIC)	24.929.689	7.478.906	27.709.769	8.312.928
Valuación	3.553.776	1.066.133	5.841.379	1.752.413
Deducibilidad	11.885.237	3.565.571	14.456.225	4.336.869
Otros ajustes	(52.630)	(15.788)	(2.463.596)	(739.077)
Gasto por impuesto corriente	40.316.072	12.094.822	45.543.777	13.663.133
Ajuste por Impuesto diferido		(373.950)		(907.723)
Gasto por impuesto		11.720.872		12.755.410

El ajuste del impuesto diferido incluye tanto la variación en los montos de las diferencias temporarias consideradas, como en la tasa aplicable sobre las mismas.

Concepto	Impuesto 2007	Impuesto 2006
Variación en diferencias temporarias	(373.950)	(428.354)
Variación por diferencia de tasas	-	(479.369)
Variación total	(373.950)	(907.723)

Los activos por impuestos diferidos se reconocen siempre que sea probable que la Sociedad cuente con ganancias fiscales contra las que se puedan utilizar las diferencias temporarias deducibles. Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen normalmente por toda diferencia temporaria imponible.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y la Sociedad pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

A continuación se presentan una apertura de los saldos de las cuentas de impuesto diferido antes de la compensación.

Concepto	2007	2006
Impuesto diferido – pasivo	(11.483.486)	(13.187.252)
Impuesto diferido – activo	60.060	145.597
Impuesto neto diferido (pasivo)	(11.423.426)	(13.041.655)

Los siguientes son los activos y pasivos por impuestos diferidos (para cada diferencia temporaria) reconocidos por la Sociedad y sus movimientos durante el ejercicio actual:

Activos/ Pasivos por Impto. Diferido	ESP 2007	ESP 2006		
Incobrables (previsión y deudores)	60.060	145.597		
Bienes de cambio	(3.271)	(5.513)		
Bienes de uso	(11.480.215)	(13.181.739)		
Total	(11.423.426)	(13.041.655)		
Variación Activos/ Pasivos Impto. Dif.	ER 2007	ESP 2007	ER 2006	ESP 2006
Incobrables (previsión y deudores)	(65.378)		60.343	
Bienes de cambio	1.477		(1.739)	
Bienes de uso	437.851		849.119	
Resultados Acumulados		(561.464)		(2.169.406)
Total	373.950	(561.464)	907.723	(2.169.406)

5. Posición en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera responden al siguiente detalle:

	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en \$</u>	<u>US\$(1)</u>	<u>Equivalente en \$ (2)</u>
Activo				
Activo corriente				
Disponibilidades	23.478	504.771	57.145	1.619.751
Otros créditos	16.574	356.331	38.980	1.104.872
Total activo corriente	40.052	861.102	96.125	2.724.623
Total activo	40.052	861.102	96.125	2.724.623
Pasivo				
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	49.680	1.069.042	24.547	695.774
Deudas financieras	218.198	4.691.267	410.052	11.622.741
Deudas diversas	8.979	193.038	17.761	503.428
Total pasivo corriente	276.857	5.953.347	452.360	12.821.943
Pasivo no corriente				
Deudas comerciales	6.600	141.900	-	-
Deudas financieras	-	-	205.000	5.810.638
Total pasivo no corriente	6.600	141.900	205.000	5.810.638
Total pasivo	283.457	6.095.247	657.360	18.632.581
Posición neta pasiva	243.405	5.234.145	561.235	15.907.958

- (1) Corresponde a los dólares estadounidenses históricos mantenidos al cierre del ejercicio.
(2) Corresponde a la reexpresión a moneda del 31 de diciembre de 2007 del equivalente en pesos en moneda del 31 de diciembre de 2006.

6. Deudas financieras

El 2 de junio de 1998, la Sociedad tomó un préstamo con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Uruguay S.A. (Ex. Banco Exterior de América S.A.) por un monto de US\$ 4.100.000, pagadero en 20 cuotas iguales, semestrales y consecutivas, venciendo la primera el 2 de enero de 1999. La tasa de interés pactada corresponde a la tasa Libor para operaciones a seis meses, más un punto porcentual anual, redondeada al octavo superior. Los intereses se abonan conjuntamente con cada cuota de amortización de capital y se calculan sobre saldos. El saldo impago por este concepto al 31 de diciembre de 2007 asciende a US\$205.000 (equivalentes a \$4.407.500)

Durante el ejercicio 2007 la Sociedad adquirió dos vehículos utilitarios marcas DFM y Wuling, mediante sendos contratos de Crédito de Uso (leasing financiero) con el Banco Credit Uruguay. Los montos de dichos contratos ascienden a US\$ 6.977,37 y US\$ 8.424,45 respectivamente, devengan una tasa de interés del 11% anual y son pagaderos en 37 cuotas mensuales, iguales y consecutivas de US\$ 221,50 y US\$ 267,44 respectivamente. El saldo impago por este concepto al 31 de diciembre de 2007 asciende a US\$ 13.198 (equivalentes a \$283.767)

7. Personal clave de la dirección y número de funcionarios

El personal clave de la Sociedad al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Gerente General: Ing. Germán Alvarez

Al 31 de diciembre de 2006 integraban la nómina de personal 19 empleados, manteniendo un promedio de empleados durante el ejercicio finalizado a esa fecha de 20 trabajadores. Al 31 de diciembre de 2007 la nómina de personal ascendió a 21 empleados, manteniendo un promedio durante el ejercicio económico finalizado a esa fecha de 20 trabajadores.

8. Contrato de gerenciamiento con AGBAR

Con fecha 25 de junio de 1998, la Sociedad firmó con AGBAR (operador) un contrato de gerenciamiento para recibir asistencia de la misma y contribuir a la organización y desarrollo en la gestión de sus aspectos técnicos, económicos y financieros, así como de disponer de las estructuras idóneas para realizar una continua actividad de asistencia técnica, realizar un control de gestión y transferencia de tecnología y know-how en el campo de las actividades de la concesionaria.

Como contraprestación del mismo, la Sociedad ha abonado al operador en forma mensual un 6% del margen bruto operativo de la concesionaria definido como "la diferencia entre ingresos operativos, excluido el impuesto al valor agregado, y gastos operativos, los cuales no incluyen los gastos financieros, las amortizaciones, los impuestos a las ganancias y a los activos, y cualquier otro impuesto existente ni que en el futuro sustituya o complementa a los actualmente vigentes."

El contrato, vigente a partir del 1° de enero de 1998, ha caducado con fecha 7 de setiembre de 2006, conjuntamente con la venta por parte de AGBAR de su cuotaparte del paquete accionario de la sociedad.

9. Capital social

El capital de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 y 2006 asciende a 12.400.000 nominales, el cual se encuentra totalmente integrado. El mismo está representado por 12.400 acciones ordinarias nominativas de un valor nominal 1.000 cada una.

Con fecha 8 de septiembre de 2006 se celebró contrato de compraventa de acciones por el cual la Administración de Obras Sanitarias del Estado adquiere el 60% de la propiedad accionaria de la Sociedad.

La estructura del capital accionario de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 y 2006 es la siguiente:

Composición accionaria	2007	2006
O.S.E.	60%	60%
STA Ingenieros S.R.L.	40%	40%
Total	100%	100%

El 26 de junio de 2007 la Asamblea Ordinaria de Accionistas estableció la distribución de los resultados del ejercicio 2006 según el siguiente detalle:

Distribución de utilidades en efectivo	3.555.454
Distribución de utilidades en efectivo*	15.709.935
Resultados Acumulados	4.014.228
Reserva por reinversiones	211.351
Reserva legal	382.118
	23.873.086

Asimismo, se aprobó rectificar la distribución de las utilidades acumuladas de la Sociedad aprobada por la asamblea ordinaria de fecha 7 de Febrero de 2006 por un monto de \$1.387.682.

* Corresponde a la ratificación de la distribución anticipada decidida por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 8 de setiembre de 2006, a cuenta del resultado del ejercicio 2006.

Durante el ejercicio 2007, se abonaron en efectivo dividendos por un monto de \$ 24.870.901, estando pendientes de pago \$ 8.555.455.

10. Saldos y transacciones con partes relacionadas

	2007	2006
Saldos por cobrar (pagar)		
Benecio – Seinco	32.667	8.641
	32.667	8.641
Egresos		
Avales (AGBAR)	-	853.245
Asistencia técnica(AGBAR)	-	2.447.791
	-	3.301.036

11. Concesión de los bienes de uso de O.S.E.

La O.S.E. proporcionó a título gratuito a la Sociedad para su uso, durante el plazo de la concesión, las instalaciones, edificaciones y demás infraestructura básica existente dentro del perímetro de la concesión.

La O.S.E. puede realizar en el futuro aportaciones de nuevas obras e instalaciones para su adscripción a los servicios.

El Concesionario utilizará los medios materiales, edificaciones e instalaciones y demás infraestructura aportada por O.S.E., exclusivamente para los servicios, objeto de la concesión salvo que O.S.E., por razones de interés público, establezca lo contrario.

12. Sanciones y extinción del contrato de concesión

Las eventuales infracciones por parte de la Sociedad a las obligaciones emergentes del contrato de concesión podrían resultar en sanciones que podrán consistir en multas, y/o rescisión del contrato.

Las causales de incumplimiento que darán origen a la aplicación de multas son:

- Incumplimiento de disposiciones legales, reglamentarias o contractuales
- Incumplimiento de los plazos
- Incumplimiento o deficiencias en la prestación del servicio
- Reticencia u ocultamiento a O.S.E. de información
- Trato abusivo o descomedido a los usuarios, debidamente comprobado
- Graves negligencias

Las multas a aplicar por las infracciones descritas serán desde un mínimo de US\$ 5.000 y hasta un máximo de US\$ 100.000, según gravedad de falta y a criterio de O.S.E.

Asimismo, la rescisión del contrato podrá efectuarse por mutuo acuerdo entre las partes. O.S.E. podrá rescindir el contrato con pérdida de garantía, toda vez que el Concesionario sea culpable de la contravención de las obligaciones estipuladas en el mismo, sin perjuicio de las responsabilidades civiles y penales que deriven del hecho.

Al expirar el plazo de la concesión, operada la rescisión del contrato o la liquidación, quiebra o concordato del Concesionario o por cualquier otra causal que lo inhabilite para dar o prestar el servicio en forma continua, regular y eficiente, todos los bienes afectados al servicio pasarán de inmediato a O.S.E., sin compensación alguna. Dichos bienes deberán encontrarse en buen estado de conservación y correctas condiciones de uso, y libres de toda carga o gravamen.

13. Garantías otorgadas

De acuerdo con lo establecido en el contrato de concesión, para garantizar el cumplimiento de las obligaciones emergentes del mismo, la Sociedad ha presentado garantías bajo la forma de póliza de seguro de fianza emitida por el Banco de Seguros del Estado, por un monto equivalente a US\$ 100.000. Dicha garantía rige hasta la extinción de las obligaciones del Concesionario y cubre todas las obligaciones a cargo del mismo.

14. Seguros contratados

El contrato de concesión establece que en la fase de gestión y explotación de los servicios, el Concesionario deberá suscribir póliza de seguro, tan amplia como sea necesaria, para cubrir los riesgos contra toda clase de daños, incluido incendio, que pudiera originarse en los edificios, locales e instalaciones adscritos a la gestión de los servicios, y que cubra también la responsabilidad frente a terceros.

La correspondiente póliza de seguros debe ser aprobada por O.S.E. y el Concesionario deberá acreditar anualmente ante O.S.E. su renovación y estar al día del pago de la prima.

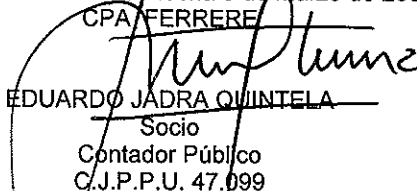
15. Contexto operacional

El 31 de octubre de 2004 en la República Oriental del Uruguay se aprobó una Reforma Constitucional en la que se establece que los servicios públicos de saneamiento y de abastecimiento de agua para el consumo humano serán prestados exclusiva y directamente por personas jurídicas y estatales. Con fecha 20 de mayo de 2005 el Poder Ejecutivo decretó que las concesionarias del servicio de agua y saneamiento con contrato vigente al 31 de octubre de 2004, continuarán suministrando dichas prestaciones hasta el vencimiento del plazo originalmente pactado, sin perjuicio de las acciones que puedan corresponder en caso de incumplimiento, rigiéndose en un todo por los términos del respectivo contrato. Asimismo, se derogó la Resolución del Poder Ejecutivo de fecha 17 de noviembre de 2004 y el Decreto N°435/004 del 13 de diciembre de 2004.

16. Hechos posteriores

A la fecha de presentación de los presentes estados contables, no existen otros hechos que puedan afectar la Sociedad en forma significativa

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 6 de marzo de 2008

CPA FERRERE

EDUARDO JADRA QUINTELA
Socio
Contador Público
C.J.P.P.U. 47.099

Aguas de la Costa S.A.

ANEXO

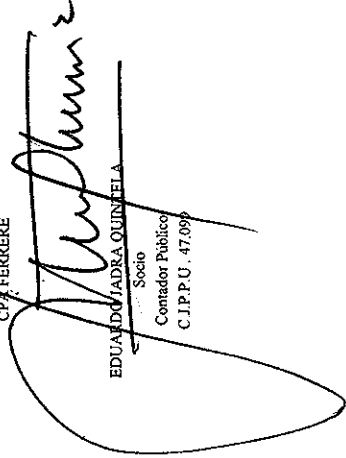
Cuadro de bienes de uso al 31 de diciembre de 2007 comparativo con el ejercicio anterior

(expresado en pesos uruguayos ajustados)

Rubro	2007						2006				
	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES			Del ejercicio		Al cierre del ejercicio		Valores netos al cierre
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Bajas	Al cierre del ejercicio	Al comienzo del ejercicio	Bajas	Tasa anual	Valor	Al cierre del ejercicio	Valores netos al cierre	
Mejoras en edificios	246.847.738	4.670.250		251.517.988	118.738.205		(*)	11.155.968	129.894.173	121.623.815	
Instalaciones	57.520.053	183.599		57.703.652	32.267.554		(*)	3.350.942	35.618.496	22.085.156	
Muebles y útiles	1.206.543	2.768		1.209.311	771.452		10%	76.552	848.004	361.307	
Maquinaria y herramientas	4.221.231	85.815		4.307.046	3.316.795		10%	183.344	3.500.139	806.907	
Equipos de laboratorio	457.200	75.156,00		532.356	380.592		10%	37.236	417.828	114.528	
Vehículos	3.360.998	414.090		3.775.088	2.631.413		10%	140.635	2.772.048	1.003.040	
Equipos de computación	2.384.641	3.108.917	1.236.955	4.256.603	1.324.302	576.696	(*)	213.467	961.073	3.295.530	
TOTAL AL 2007	315.998.404	8.540.595	1.236.955	323.302.044	159.430.313	576.696		15.158.144	174.011.761	149.290.283	
TOTAL AL 2006	312.145.295	3.870.602	17.493	315.998.404	144.556.663	13.016		14.886.666	159.430.313	156.568.091	

(*) Ver Nota 3.4 d)

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 6 de marzo de 2008
CPA FERRERE


EDUARDO MADRA QUINELA
Socio
Contador Público
C.I.P.P.U. 47.090