



Informe de la Gerencia General

A los Socios de

AMRA –ANALISIS E MONITORAGGIO DEL RISCHIO AMBIENTALE – SOCIETA CONSORTILE A RESPONSABILITA LIMITATA.

De de conformidad con las normas legales vigentes, presento este informe, en donde se consignan las actividades más relevantes ejecutadas durante el 2010 .

Asumí la Representación legal de la Compañía a partir de Febrero del 2010, de acuerdo al poder general emitido por en Italia

En el año 2010 la economía mundial dejó atrás la Gran Recesión, como se denominó a la crisis financiera-económica, que estalló a finales del tercer trimestre de 2008. Según el FMI, el año pasado la economía mundial creció 4.8%, un rebote frente al decrecimiento de 0.6% en 2009.

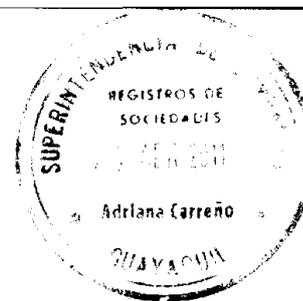
La recuperación a nivel mundial estuvo liderada por los mercados emergentes, que en conjunto crecieron un extraordinario 7.1% en 2010, frente a sólo 2.5% en 2009. Dentro de los emergentes, lideró Asia, con 9.4%, mientras que América Latina creció 5.7%. Las economías avanzadas, en cambio, sólo crecieron 2.7% luego de una contracción de 3.2% en el año 2009.

La recuperación continúa y se desvanece la posibilidad de una recaída en 2011. Sin embargo, la economía mundial crecerá más lentamente que el año pasado. El FMI estima el crecimiento global en 4.2%, nuevamente encabezado por los países asiáticos. América Latina crecería 4.0%, una desaceleración importante frente al 2010, pero aún así, un buen ritmo de expansión. El área que tendrá el más débil crecimiento será la eurozona.

La salida de la crisis en las economías avanzadas requirió importantes estímulos fiscales y monetarios. Los estímulos iniciales no bastaron. Por lo que la salida de la Gran Recesión y el alejamiento de la posibilidad de una caída de la economía, trae en cambio el surgimiento de problemas fiscales y crisis de la deuda en Europa, EE.UU. y Japón.

En cuanto a nuestro país, Ecuador cierra el año, según las cifras del Banco Central estima que el crecimiento de la economía ecuatoriana sería del 3.6% en el 2010, una notable recuperación frente a las cifras del año anterior de 0.4%.

El petróleo, principal producto de exportación ecuatoriana y pilar de las finanzas públicas en el 2010, promedió \$79 por barril en los mercados internacionales, siendo el segundo año de precio más alto en la historia, superado sólo por 2008. Los analistas tienden a pronunciarse porque el petróleo continuará al alza. El Centro Beristáin de



investigación que acertó el precio del promedio del crudo en el 2010, prevé que el crudo promediaría \$90 el barril en 2011.

Los sectores de la economía que más crecieron, son los servicios, con 5.4%, una fuerte recuperación en relación con el año 2009. Los servicios de intermediación financiera se encuentran entre los que más crecen, con 5.8%. El comercio crece 4.1%.

Otro sector que muestra una muy importante expansión es el de agua, luz y gas, ya que en 2009 la producción de electricidad estuvo deprimida por la falta de generación, consecuencia del estiaje que afectó la cuenca de los ríos orientales.

La industria manufacturera también muestra una recuperación a 3.6% de crecimiento luego de una contracción de 1.5% en 2009. Sin embargo, para un país en desarrollo, un crecimiento manufacturero de 3.6% es insatisfactorio. Particularmente preocupante es el débil crecimiento del sector alimenticio, de 3.3%, tratándose de actividad en la cual el Ecuador en el pasado ha tenido una ventaja comparativa.

El sector de la construcción sigue teniendo crecimientos importantes y es considerado un sector estratégico para el gobierno. El 2010 logró alcanzar un crecimiento de 4.5%.

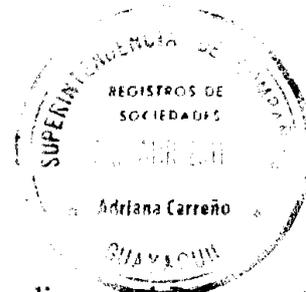
En 2011, se prevé que la exportación de petróleo genere \$7,341 millones, aproximadamente el 40% de los ingresos corrientes del Presupuesto del Estado, un incremento de 14.1%. Pero de ese valor, \$4,101 millones se destinan para financiar la importación de combustibles. Por lo que las exportaciones netas serían de sólo \$3,240 millones, alza de 4.1%, equivalentes al 17% de los ingresos corrientes del Presupuesto del Estado.

Otro factor es el permanente incremento de los ingresos tributarios, que para 2011 se prevé crecerán en 14.7% una cifra de \$9,426 millones, por lo consiguiente los impuestos generarán más ingresos que el petróleo.

Los ingresos fiscales corrientes equivaldrían a 29.9% del PIB, relación similar a la del Presupuesto inicial de 2010.

El Presupuesto inicial prevé financiar el déficit, que representa el 6.1% del PIB, mediante nueva deuda pública. Se contrataría un total de \$3,859 millones en crédito externo, de los que cerca de \$1,000 millones estarían destinados para cumplir con la amortización, lo que deja un endeudamiento externo neto del 4.6% del PIB. Habría también un endeudamiento interno neto de cerca de \$500 millones, un 0.8% del PIB. El resto se financiaría con uso de saldos.

El Presupuesto del 2011 se presenta financiable, pero de no lograrse todo el nuevo endeudamiento previsto o de no cumplirse con las expectativas del precio del petróleo, el ajuste vendría por menores egresos de capital. Pero bajo el esquema de desarrollo del



gobierno, altamente dependiente del gasto público, el no cumplir con el Presupuesto incidiría en una tasa de crecimiento inferior a la prevista.

La inflación cerró en el 2010 en 3.3%. La dolarización de la economía ecuatoriana y la baja inflación en los EE.UU., inciden en mantener la inflación ecuatoriana en un nivel moderado.

Para las empresas privadas nacionales y las multinacionales que invierten en el país, se mantiene en expectativa para el 2011 algunas leyes que tendrán un profundo impacto en el entorno en que se desarrollarán. Puede que en algunos casos el cambio sea positivo. El país necesita una ley de competencia, y hay una en trámite. Pero el entorno en que se han dado los cambios legales no son los más auspiciosos para las empresas.

1.1 SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA

La Compañía suscribió el 25 de Marzo del 2010 el contrato de servicios de consultoría para el plan de gestión de riesgo para el sistema de agua potable y alcantarillado de Cuenca con Etapa EP, el mismo que tiene un plazo para su cumplimiento de 390 días desde su vigencia.

A diciembre del 2010 la Compañía ha ejecutado el 60% del valor del contrato el cual se encuentra reflejado en la planilla N. 4 que se encuentra debidamente aprobada por la Fiscalización de Etapa.

Producto del mencionado contrato la Compañía generó ingresos por US. \$ 399,545 de este valor se incurrió en costos de la casa matriz por US. \$ 340,000 quedando un margen bruto de operación del 15% sobre la venta.

Los gastos administración de la Empresa por el ejercicio económico del 2010 suman US\$ 45,927 que representa el 11% de la venta total.

A Diciembre del 2010 la Cia. presenta una utilidad neta después de impuestos de US. \$ 11,173 que está a disposición de los Socios.

El Balance General presenta un total de Activos de US. \$ 156,880 de este valor el 30% corresponde a valor disponible en bancos por US. \$ 47.818 . el 27% corresponde al fondo de garantía retenido por Etapa y que será devuelto a la cancelación del contrato, el 22% se encuentra invertido en Certificado de inversión en Banco Internacional, valor que sirve para garantizar el anticipo recibido y el 21% representa saldo por compensar de Impuesto al valor agregado.

El Pasivo presenta una obligación pendiente de pago a la oficina Matriz por US. \$ 85.517 que representa el 55% del total del Activo, el 22% incluye el saldo por descontar del anticipo recibido, el 9% valores por pagar a la Administración tributaria.



El patrimonio neto de la Compañía es de US. \$ 13,172.58 que corresponde US. \$ 2,000 a la aportación inicial y US. \$ 11,173 la utilidad neta de la Compañía.

A continuación se presentan los Estados Financieros que incluyen : Balance General , Estado de Resultados y Notas al Balance General, no se presentan el Estado de Cambio del Patrimonio ni el Flujo de Caja por ser el primer año de operación de la Compañía.

Adjunto al presente, el informe emitido por nuestro Comisario, sobre los Estados Financieros al 31 de Diciembre del 2010 que contiene una opinión favorable sobre los mismos.

1.2 CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DEL PODER GENERAL

Durante el presente año la gestión de la Administración ha dado cumplimiento a las disposiciones establecidas en el poder general otorgado por la Oficina Matriz y siguiendo las directrices emitida desde esa oficina.

1.3 INFORMACION SOBRE HECHOS EXTRAORDINARIOS DURANTE EL EJERCICIO 2010

Durante el periodo 2010 la Compañía no registró hechos extraordinarios que puedan ser mencionados en el presente informe.

1.4 PROPUESTA PARA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

A diciembre del 2010 la Compañía registra una Utilidad a disposición de los Socios de US. \$ 11,173, la misma que recomiendo dar el tratamiento establecido en la Ley de Compañía vigente.

1.5 ESTRATEGIAS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2011

Para el año 2011, el país tiene pendiente la aprobación de una serie de normas en materia política y económica, la Compañía deberá dar cumplimiento al contrato de prestación de servicios suscrito con Etapa y definir su estrategia con respecto a la operación de la Sucursal en Ecuador.

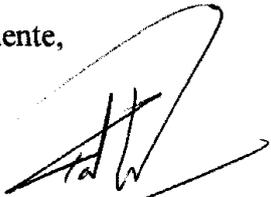
Conforme al Art. 1 de la resolución N. 2004.QIJ 001, la Gerencia General certifica:

Que nuestro software cumple con todos los requisitos con relación a la propiedad intelectual y derechos de autor.

La Gerencia General agradece muy sinceramente a los ejecutivos de AMRA, por el apoyo y la dedicación que nos brindaron en cada momento, para el logro de los objetivos en este período.

En caso de ser necesario estoy a su disposición para ampliar el presente informe.

Atentamente,



ING. PABLO VELEZ ABAD
Apoderado General



AMRA-ANALISIS E MONITORAGGIO DEL RISCHIO AMBIENTALE-SOCIETA
 CONSORTILE A RESPONSABILITA LIMITATA
 Estados Financieros

ACTIVO	VALOR
ACTIVO	156,880.44
ACTIVO CORRIENTE	156,880.44
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	47,818.09
BANCO INTERNACIONAL	47,818.09
ACTIVOS FINANCIEROS	75,775.32
ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	33,987.35
CERTIFICADOS DE INVERSION	33,987.35
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	41,697.97
FONDO DE GARANTIA ETAPA	41,697.97
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	90.00
ASINTER	90.00
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	33,287.03
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	33,287.03
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I. R.)	0.00
ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA	0.00
PASIVO	143,707.86
PASIVO CORRIENTE	143,707.86
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	3,300.00
LOCALES	3,300.00
ASINTER	3,300.00
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	19,595.29
CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	14,576.93
IVA POR PAGAR	13,705.68
RETENCIONES EN LA FUENTE IVA	450.75
RETENCIONES EN LA FUENTE IMPUESTO A LA RENTA	420.50
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	2,389.52
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	2,628.84
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RELACIONADAS	85,516.80
AMRA ITALIA	85,516.80
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	35,295.77
ANTICIPOS DE CLIENTES	35,295.77
ETAPA	35,295.77
PATRIMONIO NETO	13,172.58
CAPITAL	2,000.00
CAPITAL SUSCRITO o ASIGNADO	2,000.00
RESULTADOS DEL EJERCICIO	11,172.58
GANANCIA NETA DEL PERIODO	11,172.58
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	166,880.44

DECLARO QUE LOS DATOS QUE CONSTAN EN ESTOS ESTADOS FINANCIEROS SON EXACTOS Y VERDADEROS.

FIRMA REPRESENTANTE LEGAL
 NOMBRE: PABLO VEJÉZ ABAD
 C/RUC: 9182410829



FIRMA CONTADOR:
 NOMBRE: ALFREDO SANCHEZ F
 RUC: 8987979413881

AMRA-ANALISIS E MONITORAGGIO DEL RISCHIO AMBIENTALE-SOCIETA
 CONSORTILE A RESPONSABILITA LIMITATA

Notas a los Estados Financieros

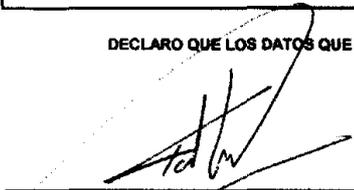
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	DOLARES
INGRESOS	403,772.47
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	399,595.47
PRESTACION DE SERVICIOS	399,595.47
GANANCIA BRUTA	399,595.47
OTROS INGRESOS	4,177.00
INTERESES FINANCIEROS	4,177.00
OTRAS RENTAS	0
GASTOS	389,246.89
GASTOS ADMINISTRATIVOS	388,927.84
APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (incluido fondo de reserva)	1,419.82
ARRENDAMIENTO OPERATIVO	7,783.24
COMISIONES	1,848.16
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	2,880.67
DEPRECIACIONES:	-
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-
AMORTIZACIONES:	-
INTANGIBLES	-
OTROS GASTOS	371,996.65
ASESORIA TECNICA ESPECIALIZADA	349,000.00
GASTOS BANCARIOS	687.97
GASTOS LEGALES	1,534.76
HONORARIOS	6,500.00
ASESORIAS LOCALES	19,876.00
REMBOLSOS	3,397.92
GASTOS FINANCIEROS	319.52
INTERESES	319.52
OTROS GASTOS	-
OTROS	-
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 18% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	17,525.61
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	2,628.84
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	14,896.77
IMPUESTO A LA RENTA	3,724.19
GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS	11,172.58
INGRESOS POR OPERACIONES DISCONTINUADAS	-
GASTOS POR OPERACIONES DISCONTINUADAS	-
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 18% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	-
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	-
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	-
IMPUESTO A LA RENTA	-
GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	-
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	11,172.58



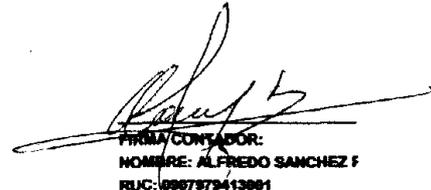
AMRA-ANALISIS E MONITORAGGIO DEL RISCHIO AMBIENTALE-SOCIETA
 CONSORTILE A RESPONSABILITA LIMITATA
 Notas a los Estados Financieros

OTRO RESULTADO INTEGRAL	
COMPONENTES DEL OTRO RESULTADO INTEGRAL	
DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	-
VALUACION DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-
GANANCIAS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACTUARIALES POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	-
REVERSION DEL DETERIORO (PÉRDIDA POR DETERIORO) DE UN ACTIVO REVALUADO	-
PARTICIPACION DE OTRO RESULTADO INTEGRAL DE ASOCIADAS	-
IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS RELATIVO A OTRO RESULTADO INTEGRAL	-
OTROS (DETALLAR EN NOTAS)	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	11,172.58

DECLARO QUE LOS DATOS QUE CONSTAN EN ESTOS ESTADOS FINANCIEROS SON EXACTOS Y VERDADEROS.



FIRMA REPRESENTANTE LEGAL
 NOMBRE: PABLO VELEZ ABAD
 CI/RUC: 0102410628



FIRMA CONTADOR:
 NOMBRE: ALFREDO SANCHEZ F
 RUC: 6967879413881

