

AAA ECUADOR AGACASE S.A.

INFORME DEL COMISARIO

31 DE DICIEMBRE DEL 2010



INFORME DEL COMISARIO

A los Señores Accionistas de:
AAA ECUADOR AGACASE S.A.

En nuestra calidad de Comisario de AAA ECUADOR AGACASE S.A., y en cumplimiento a la función que nos asigna el Art. 279 de la Ley de Compañías, cumpí informales que he examinado el balance general de la Compañía al 31 de Diciembre del 2010, los correspondientes estado de resultado, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujo de efectivo, tanto individuales como consolidados por el año terminado en esa fecha.

Mi revisión incluyó, en base a pruebas selectivas, la revisión de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros; incluyó también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Considero que mi revisión provee una base razonable para expresar una opinión.

Atendiendo lo dispuesto por la Resolución No. 92-1-4-3-0014 publicada en el Registro Oficial No. 44 del 13 de octubre de 1992, en adición, debo indicar:

1. Cumplimiento de resoluciones

Cumplimos las obligaciones determinadas por el Art. 279 de la Ley de Compañías y de acuerdo con lo requerido por las normas legales vigentes, Informamos que:

Revisamos las resoluciones adoptadas por la Junta de Accionistas y Juntas de Directorio, y que en mi opinión consideramos que la Administración ha dado cumplimiento a las obligaciones legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones respectivas.

Los libros de actas de Juntas de Accionistas y del Directorio, han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias.

Los títulos de acciones y los talonarios, se encuentran actualizados con el último aumento de capital por US\$100.00,00; ascendiendo el capital de AAA ECUADOR AGACASE S.A. a US\$100,800,00.

2. Procedimiento de control interno

Como parte del examen efectuado, realice un estudio del Sistema de Control Interno de la Compañía, en el alcance que considere necesario para evaluar dicho sistema, tal como lo requieren las normas de auditoría

generalmente aceptadas; bajo las cuales, el propósito de evaluación permite determinar la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos sustantivos que son necesarios aplicar para expresar una opinión sobre los estados financieros examinados. Mi estudio y evaluación del sistema de control interno contable, efectuado con el propósito antes mencionado, no presentó ninguna condición que constituya una debilidad sustancial de dicho sistema.

3. Registros legales y contables

AAA Ecuador AGACASE S.A., fue constituida en el Ecuador el 2 de febrero de 1996 bajo la razón social de MAVERICK S.A., con el objeto de dedicarse a ciertas actividades económicas, entre ellas: agrícolas, construcción, importación y exportación de bienes y servicios, servicios de transporte y courier, compra venta de bienes y servicios, situados dentro o fuera del país.

Con fecha 28 de febrero de 2002, la Junta de Accionistas resolvió reformar los estatutos de la Compañía en lo relativo a su objeto social con el propósito de dedicarse a la prestación de servicios públicos de acueducto, alcantarillado, aseo y manejo de recursos hídricos en cualquier parte del país, así como a actividades conexas y complementarias. Misma que fuera aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 02-G-DIC-0003510 del 16 de mayo de 2002 e inscrita en el Registro Mercantil el 30 de mayo de 2002.

Con fecha 6 de agosto de 2002 la Junta de Accionistas resolvió cambiar la denominación de la entidad, de MAVERICK S.A. a AAA Ecuador AGACASE S.A. y modificar los estatutos en lo relativo a la denominación de la Compañía. Esta decisión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 02-G-DIC-0007205 del 11 de septiembre de 2002 e inscrita en el Registro Mercantil el 14 de octubre de 2002.

Los accionistas de la compañía AAA Ecuador AGACASE S.A. son la compañía colombiana Interamericana de Aguas y Servicios S.A. INASSA con el 99% y la compañía española Canal Extensia S.A. con el 1% de participación.

En base de los resultados obtenidos al aplicar selectivamente mis procedimientos de revisión, consideramos que la documentación contable, financiera y legal, de la Compañía cumple con los requisitos que determina la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas.

La compañía Subsidiaria tiene como política, registrar la facturación de los servicios por agua potable y alcantarillado en función de los ciclos de lectura de los medidores de cada usuario, por lo que al cierre de cada año parte de los servicios prestados en el último mes son facturados y reconocidos en el año siguiente. Por tanto estos montos no fueron registrados en el Estado de Resultados comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2010; en este estado se incluyeron ingresos generados en el mes de diciembre del 2009. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, establecen que los ingresos deben ser

reconocidos en el período que se realizan. Cabe indicar que esta política, en cuanto a la oportunidad de la facturación y su condición de habitualidad, cumple con lo dispuesto en los Arts. 61 y 141 de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación respectivamente, y es una práctica aceptada para las compañías de servicio público, sin embargo su conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad depende de que el efecto de los ingresos no reconocidos al cierre de cualquier año no sea significativo en relación a los estados financieros en su conjunto.

A la fecha de emisión del presente informe, y de acuerdo a información del Asesor Jurídico de AAA ECUADOR AGACASE S.A., la empresa no tiene juicios pendientes.

He recibido toda la ayuda por parte de la Administración de la Compañía y demás funcionarios para el desempeño de mis funciones.

Los respectivos registros contables se mantienen debidamente conciliados, no hemos identificado diferencia significativa que deba ser revelada.

Consideramos que el examen efectuado fundamenta razonablemente la opinión que expreso a continuación:

En mi opinión los estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de AAA ECUADOR AGACASE S.A. al 31 de Diciembre de 2010 el correspondiente resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo y la situación financiera consolidada que se presenta en los anexos por el año terminado en esa fecha de conformidad con la Ley de Compañías, principios contables y disposiciones legales relativas a la información financiera vigentes en la República del Ecuador.

Por lo expuesto anteriormente sometemos a consideración la aprobación final de los estados financieros de la AAA ECUADOR AGACASE S.A. al 31 de diciembre del 2010 por el año terminado en esa fecha.

Ing. Fernando Tapia
Reg. Prof. No. 5464



Guayaquil, Ecuador
4 de febrero del 2011

AAA Ecuador AGACASE S.A
Balance General
Al 31 de diciembre de 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activos</u>	<u>US\$</u>
<u>Activos corrientes</u>	
Caja y bancos	3.611
Otras cuentas por cobrar	16.839
Total activos corriente	20.450
Inversiones en acciones	1.178.828
Total activos	1.199.278
<u>Pasivos y Patrimonio</u>	
<u>Pasivos corrientes</u>	
Impuestos por pagar	51
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	6.508
Total pasivos corrientes	6.559
Patrimonio	
Capital social	100.800
Aportes para futuras capitalizaciones	277.243
Reserva legal	50.400
Reserva de capital	86.022
Resultados acumulados	372.544
Utilidades del ejercicio	305.710
Total patrimonio	1.192.719
Total pasivo y patrimonio	1.199.278



AAA Ecuador AGACASE S.A
Estado de Utilidades
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>US\$</u>
Ingresos	
Ingresos por metodo de participación	316.058
Total ingresos	<u>316.058</u>
Gastos de administración	
Gastos generales	1
Suministros	18
Cuotas y suscripciones	1.279
Auditoria externa	6.554
Impuestos y contribuciones	2.405
Gastos bancarios	90
	<u>10.348</u>
Utilidad del ejercicio	<u><u>305.710</u></u>



AAA Ecuador AGACASE S.A
 Estado de Evolución del Patrimonio
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero de 2009	100.800	277.243	86.022	50.400	562.889	1.077.154
Distribución de dividendos					(80.000)	(80.000)
Ajustes de años anteriores					(110.145)	(110.145)
Utilidad del ejercicio					305.710	305.710
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>100.800</u>	<u>277.243</u>	<u>86.022</u>	<u>50.400</u>	<u>678.254</u>	<u>1.192.719</u>





ANEXOS
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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.	Amagua C.E.M	antes de eliminaciones		
Pasivos Corrientes:					
Documentos por pagar a bancos	US\$ -	138,084	138,084	-	138,084
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	-	598,753	-	-	598,753
Cuentas por pagar a proveedores	6,508	1,314,425	1,320,933	-	1,320,933
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	446,995	446,995	-	446,995
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	51	320,677	320,728	-	320,728
Total pasivos corrientes	6,559	2,818,934	2,226,740	-	2,825,493
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	-	754,053	-	-	754,053
Ingresos diferidos	-	41,971	41,971	-	41,971
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	-	45,194	45,194	-	45,194
Total pasivos	6,559	3,660,152	2,313,905	-	3,666,711
Interés minoritario	-	-	-	504,866	504,866
Patrimonio de los accionistas					
Capital acciones	100,800	1,401,064	1,501,864	(1,401,064)	100,800
Aportes para futuras capitalizaciones	277,243	7	277,250	(7)	277,243
Reserva de capital	86,022	-	86,022	-	86,022
Reserva legal	50,400	202,722	253,122	(202,722)	50,400
Utilidades disponibles	678,254	79,093	757,347	(79,901)	677,446
Total patrimonio de los accionistas	1,182,719	1,682,886	2,875,605	(1,683,694)	1,191,911
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	1,199,278	5,343,038	5,189,510	(1,178,828)	5,363,488

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 2010
 (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
Ingresos:					
Agua y derechos de abastecimiento	US\$ -	7,437,328	7,437,328	-	7,437,328
Alcantarillado	-	1,105,827	1,105,827	-	1,105,827
Otros servicios	-	417,084	417,084	-	417,084
Ingresos de subvenciones	-	14,271	14,271.00	-	14,271
Total Ingresos	-	8,974,510	8,974,510	-	8,974,510
Costo de ventas	-	4,361,162	4,361,162	-	4,361,162
Utilidad bruta	-	4,613,348	4,613,348	-	4,613,348
Gastos de administración y generales	10,348	3,860,449	3,970,797	-	3,970,797
	(10,348)	852,899	642,551	-	642,551
Otros Ingresos (egresos):					
Intereses de mora	-	37,392	37,392	-	37,392
Intereses pagados	-	(78,495)	(78,495)	-	(78,495)
Otros, neto	316,058	5,729	321,787	(303,935)	17,852
Total otros ingresos (egresos), neto	316,058	(35,374)	280,684	(303,935)	(23,251)
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades, impuesto a la renta e interés minoritario	305,710	617,525	923,235	(303,935)	619,300
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	92,629	92,629	-	92,629
Utilidad antes de impuesto a la renta e interés minoritario	305,710	524,896	1,015,864	(303,935)	526,671
Impuesto a la renta	-	91,857	91,857	-	91,857
Utilidad antes de interés minoritario	305,710	433,039	1,107,721	(303,935)	434,614
Interés minoritario	-	-	-	129,912	129,912
Utilidad neta	US\$ 305,710	433,039	738,749	(433,847)	304,902

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 2010
 (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
Capital acciones:					
Saldo al 31 de diciembre del 2009	US\$ 100,800	1,226,610	1,327,410	(1,226,610)	100,800
Aumento de capital acciones	-	174,454	174,454	(174,454)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2010	100,800	1,401,064	1,501,864	(1,401,064)	100,800
Aportes para futuros aumentos de capital:					
Saldo al 31 de diciembre del 2009	277,243	7	277,250	(7)	277,243
Saldo al 31 de diciembre del 2010	277,243	7	277,250	(7)	277,243
Reserva de capital:					
Saldo al 31 de diciembre del 2009	86,022	-	86,022	-	86,022
Saldo al 31 de diciembre del 2010	86,022	-	86,022	-	86,022
Reserva legal:					
Saldo al 31 de diciembre del 2009	50,400	175,030	225,430	(175,030)	50,400
Apropiación de utilidades	-	27,692	27,692	(27,692)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2010	50,400	202,722	253,122	(202,722)	50,400
Utilidades disponibles:					
Saldo al 31 de diciembre del 2009, como fueron previamente informados	562,688	62,869	625,557	(62,869)	562,688
Corrección de error	(104,709)	(149,585)	(254,294)	149,585	(104,709)
Saldo al 31 de diciembre del 2009, reestablecidos	457,979	(86,716)	371,263	86,716	457,979
Apropiación para la reserva legal	-	(27,692)	(27,692)	27,692	-
Aumento de capital	-	(174,454)	(174,454)	174,454	-
Dividendos	(80,000)	(74,766)	(154,766)	74,766	(80,000)
Reliquidación del impuesto a la renta	-	17,445	17,445	(17,445)	-
Otros ajustes	(5,435)	(7,763)	(13,198)	7,763	(5,435)
Utilidad neta	305,710	433,039	738,749	(433,847)	304,902
Saldo al 31 de diciembre del 2010	678,254	79,093	757,347	(79,901)	677,446
Patrimonio de los accionistas:					
Saldo al 31 de diciembre del 2009, como fueron previamente informados	1,077,153	1,464,516	2,541,669	(1,464,516)	1,077,153
Corrección de error	(104,709)	(149,585)	(254,294)	149,585	(104,709)
Saldo al 31 de diciembre del 2009, reestablecidos	972,444	1,314,931	2,287,375	(1,314,931)	972,444
Movimiento del año	220,275	367,955	588,230	(368,763)	219,467
Saldo al 31 de diciembre del 2010	US\$ 1,192,719	1,682,886	2,875,605	(1,683,694)	1,191,911

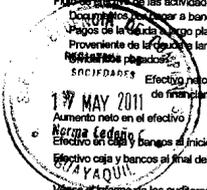
Véase el informe de los registros independientes que se acompaña.



AAA Ecuador Agacase S. A. y Subsidiaria
 Anexo de Consolidación - Información del Estado de Flujo de Efectivos
 31 de diciembre del 2010
 (En dólares de los estados Unidos de América - US\$)

	AAA Ecuador Agacase S.A.	Amanua C.E.M	Total antes de eliminaciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Flujos de efectivo de las actividades de operación:					
Utilidad neta	US\$ 305,710	433,039	738,749	(433,847)	304,902
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:					
Depreciación y amortización	-	480,392	480,392	-	480,392
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos	-	(17,857)	(17,857)	-	(17,857)
Provisión para cuentas de cobro dudosos	-	8,502	8,502	-	8,502
Ingresos de subvenciones	-	(14,271)	(14,271)	-	(14,271)
Participación en las utilidades de subsidiaria	(303,935)	-	(303,935)	303,935	-
Interés minoritario	-	-	-	-	129,912
(Aumento) disminución en:					
Cuentas por cobrar clientes	-	69,241	69,241	-	69,241
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	76,499	(19,669)	56,810	(107,919)	(51,109)
Otras cuentas por cobrar	(6,865)	(363,042)	(369,927)	-	(369,927)
Inventarios	-	(9,462)	(9,462)	-	(9,462)
Gastos pagados por anticipado	-	(20,390)	(20,390)	-	(20,390)
Otros activos	-	(1,400)	(1,400)	-	(1,400)
Aumento (disminución) en:					
Cuentas por pagar a proveedores	(11,278)	170,879	159,601	-	159,601
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(75,757)	(762,763)	(838,520)	107,919	(730,601)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	(12,174)	83,088	70,914	-	70,914
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	-	2,542	2,542	-	2,542
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	(27,820)	18,789	(9,031)	-	(9,031)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:					
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	-	(497,016)	(497,016)	-	(497,016)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipos	-	17,857	17,857	-	17,857
Dividendos recibidos	111,375	-	111,375	(111,375)	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	111,375	(479,159)	(479,159)	(111,375)	(479,159)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:					
Depositos en bancos	-	(494,037)	(494,037)	-	(494,037)
Pagos de la deuda a corto plazo	-	(197,194)	(197,194)	-	(197,194)
Proveniente de la deuda a largo plazo	-	1,550,000	1,550,000	-	1,550,000
Pagos de dividendos	(80,000)	(133,805)	(213,805)	111,375	(102,430)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	(80,000)	724,964	644,964	111,375	756,339
Aumento neto en el efectivo	3,555	264,594	156,774	-	268,149
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	56	135,585	135,641	-	135,641
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ 3,611	400,179	292,415	-	403,790

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.



AAA Ecuador Agacase S. A. y Subsidiaria
 Anexo de Consolidación - Información del Balance General
 31 de diciembre del 2010
 (En dólares de los estados Unidos de América - US\$)

Activos	AAA Ecuador Agacase S.A.	Amagua C.E.M	Total antes de eliminaciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Activos Corrientes:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 3,611	400,179	403,790	-	403,790
Cuentas por cobrar clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso	-	673,538	673,538	-	673,538
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	-	65,128	65,128	-	65,128
Otras Cuentas por cobrar	16,839	767,004	783,843	-	783,843
Inventarios	-	32,848	32,848	-	32,848
Gastos pagados por anticipado	-	44,870	44,870	-	44,870
Total activos corrientes	20,450	1,983,567	2,004,017	-	2,004,017
Inversiones en acciones	1,178,828	-	1,178,828	(1,178,828)	-
Propiedad, planta y equipos neto	-	3,337,161	3,337,161	-	3,337,161
Otros activos	-	22,310	22,310	-	22,310
	US\$ 1,199,278	5,343,038	6,542,316	(1,178,828)	5,363,488



(Continúa)