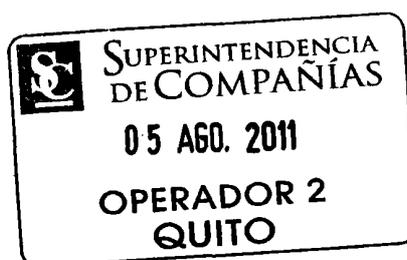


**SOCIEDAD HIDROELECTRICA
IMBABURA HIDROIMBABURA C.A.**



Estados Financieros
Año terminado en diciembre 31, 2010
Con Informe de los Auditores Independientes



audisupport

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores de
SOCIEDAD HIDROELECTRICA IMBABURA HIDROIMBABURA C.A.

Informe sobre los Estados Financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de **SOCIEDAD HIDROELECTRICA IMBABURA HIDROIMBABURA C.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010, así como los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad Incluye, diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error, así como seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (N.I.A.). Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluye la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude y error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

audisupport

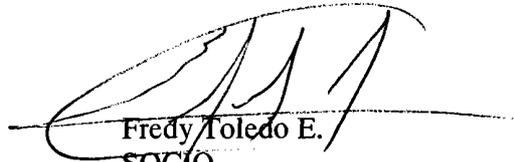
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos la situación financiera de **SOCIEDAD HIDROELECTRICA IMBABURA HIDROIMBABURA C.A.**, al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

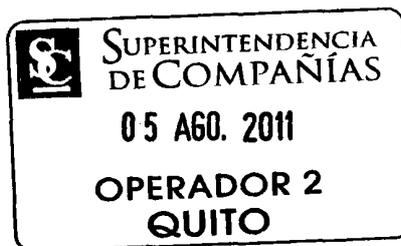
Agosto, 01 del 2011



AUDISUPPORT CIA. LTDA.
RNAE No. 503



Freddy Toledo E.
SOCIO
RNC- 170602



SOCIEDAD HIDROELECTRICA IMBABURA HIDROIMBABURA C.A.**BALANCE GENERAL****(Expresado en US Dólares)**

	Diciembre 31,	
	2010	2009
Activos		
Activo corriente:		
Efectivo	171.84	8,724.63
Cuentas por Cobrar	39,611.08	77,770.83
Gastos Pagados por Anticipado	43,878.24	40,585.93
Total activo corriente	83,661.16	127,081.39
Propiedad Planta y Equipo (Nota 3)	1,526,830.30	1,328,242.55
Cargos Diferidos (Nota 4)	80,000.00	93,631.72
	1,606,830.30	1,421,874.27
	1,690,491.46	1,548,955.66
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivo corriente:		
Porción Corriente del Pasivo a Largo Plazo (Nota 7)	219,861.26	-
Cuentas por Pagar (Nota 5)	361,150.36	161,763.50
Obligaciones Sociales (Nota 6)	46,035.91	32,211.06
Obligaciones Fiscales	4,266.16	11,195.43
Total pasivo corriente	631,313.69	205,169.99
Obligaciones de Largo Plazo	649,647.54	838,500.00
Total Pasivos	1,280,961.23	1,043,669.99
Patrimonio de los Accionistas:		
Capital Social (Nota 9)	390,000.00	130,000.00
Aportes Futuras Capitalizaciones	29,519.66	29,519.66
Reserva Legal	3,401.85	3,401.85
Reserva de Valuación del Patrimonio	66,320.68	326,320.68
Resultados Acumulados	(79,711.96)	16,043.48
Total Patrimonio de los Accionistas:	409,530.23	505,285.67
	1,690,491.46	1,548,955.66

Franciso Polit
Gerente General


Cristina Marmol
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

SOCIEDAD HIDROELECTRICA IMBABURA HIDROIMBABURA C.A.
ESTADO DE RESULTADOS
(Expresado en US Dólares)

	Año terminado en	
	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009
Ventas	-	54,444.16
Costo de Ventas	(11,202.92)	(43,358.75)
Utilidad Bruta en Ventas	(11,202.92)	11,085.41
Gastos Operacionales:		
Gastos Operacionales	(53,474.33)	(113,393.86)
Total Gastos de Operación	(53,474.33)	(113,393.86)
Utilidad / Perdida en Operación	(64,677.25)	(102,308.45)
Otros Ingresos (Gastos)		
Otros Ingresos	-	102,156.13
Gastos Financieros	(10,971.82)	(4,465.55)
Total Otros Ingresos y Gastos (Neto)	(10,971.82)	97,690.58
PERDIDA NETA	(75,649.07)	(4,617.87)

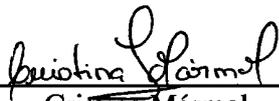
Francisco Polit
Gerente General


Cristina Mármod
Contador General

SOCIEDAD HIDROELECTRICA IMBABURA HIDROIMBABURA C
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
(Expresado en US Dólares)

	Año terminado en	
	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009
Capital Social		
Saldo Inicial	130,000.00	130,000.00
Aumento de Capital Reserva Revalor Pat.	-	
Aumento de Capital Reserva Revalor Pat.	260,000.00	
Saldo Final	390,000.00	130,000.00
Aportes Futuras Capitalizaciones		
Saldo Inicial	29,519.66	29,519.66
Saldo Final	29,519.66	29,519.66
Reserva Legal		
Saldo Inicial	3,401.85	3,401.85
Saldo Final	3,401.85	3,401.85
Reserva Por Revalorización del Patrimonio		
Saldo Inicial	326,320.68	326,320.68
Aumento de Capital	(260,000.00)	-
Saldo Final	66,320.68	326,320.68
Resultados Acumulados		
Saldo Inicial	16,043.48	20,661.35
Repartición de Dividendos 2009	(20,106.37)	-
Pérdida del Ejercicio	(75,649.07)	(4,617.87)
Saldo Final	(79,711.96)	16,043.48
Total Patrimonio de los Accionistas	409,530.23	505,285.67

Francisco Polit
Gerente General


Cristina Mármol
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

SOCIEDAD HIDROELECTRICA IMBABURA HIDROIMBABURA C.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
(Expresado en US Dólares)

Año terminado en
Diciembre 31, 2010

FLUJO DE CAJA DE PROVENIENTE DE OPERACIONES:

Efectivo Recibido de Clientes	-
Efectivo Pagado a Proveedores, Empleados y Otros	171,208.55
Gastos Financieros	(10,971.82)
	<hr/>
Efectivo Proveniente (Utilizado) de Operaciones	<u>160,236.73</u>

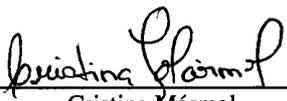
EFFECTIVO UTILIZADO EN INVERSION

Compra de Activos Fijos	(199,798.32)
	<hr/>
Efectivo Utilizado en Actividades de Inversión	<u>(199,798.32)</u>

EFFECTIVO UTILIZADO EN FINANCIAMIENTO

(Aumento) Disminución en Obligaciones Financieras Corto Plazo	219,861.26
(Aumento) Disminución en Obligaciones Financieras Largo Plazo	(188,852.46)
	<hr/>
Efectivo utilizado en actividades de Financiamiento	<u>31,008.80</u>
(Disminución) Aumento del Efectivo	(8,552.79)
Efectivo Inicio del Año	8,724.63
	<hr/>
EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	<u><u>171.84</u></u>

Francisco Polit
Gerente General


Cristina Marmol
Contador General

SOCIEDAD HIDROELECTRICA IMBABURA HIDROIMBABURA C.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
(Expresado en US Dólares)

Año terminado en
Diciembre 31, 2010

FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE OPERACIONES:

Pérdida Neta del Ejercicio (75,649.07)

Ajustes para Conciliar el Ingreso en Efectivo Proveniente de Operaciones:

Depreciación 1,210.57

Amortización 13,631.72

VARIACIONES EN ACTIVOS:

(Aumento) Disminución en Cuentas Por Cobrar 38,159.75

(Aumento) Disminución en Otros Activos (3,292.31)

VARIACIONES EN PASIVOS:

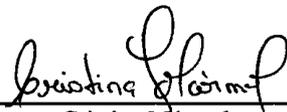
Aumento (Disminución) en Cuentas por Pagar 179,280.49

Aumento (Disminución) en Beneficios Sociales 13,824.85

Aumento (Disminución) en Obligaciones Fiscales (6,929.27)

EFFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES 160,236.73

Francisco Polit
Gerente General


Cristina Marmol
Contador General

...Nota 2

“NIIF”, entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

Con Resolución No. SC-INPA-UA-G-10-005 de 5 de noviembre del 2010, publicada en el Registro Oficial No. 335 de 7 de diciembre del 2010, la Superintendencia de Compañías dispone se adopte las Normas Internacionales de Información Financiera, para efectos del registro y preparación de estados financieros, de las Compañías calificadas como PYMES, a partir del 1 de enero del 2012.

Las Compañías prepararán la información contenida en el artículo segundo de la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008 y los remitirán a la Superintendencia, hasta el 31 de mayo del 2011, el cronograma de implementación. y hasta el 31 de noviembre del 2011, la conciliación del patrimonio neto.

Las compañías, que optaren por la inscripción en el Registro de Mercado de Valores, aplicarán NIIF completas, siendo su período de transición el año inmediato anterior al de su inscripción.

Para el caso de **SOCIEDAD HIDROELECTRICA IMBABURA HIDROIMBABURA C.A.**, deberán elaborar obligatoriamente hasta mayo del 2011, un cronograma de implementación y hasta noviembre del 2011, se deben efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo “NEC” al patrimonio neto reportado bajo “NIIF”, al 01 de enero del 2011 y al 31 de diciembre del 2011. Los ajustes efectuados al término del período de transición, esto es para el caso de **SOCIEDAD HIDROELECTRICA IMBABURA HIDROIMBABURA C.A.**, al 31 de diciembre del 2011, deben ser contabilizados el 1 de enero del 2012. La información antes indicada debe contar con la aprobación de la Junta General de Accionistas, o por el organismo que estatutariamente este facultado para tales efectos.

SOCIEDAD HIDROELECTRICA IMBABURA HIDROIMBABURA C.A.
Políticas de Contabilidad Significativas

...Nota 2

Índices de Precios al Consumidor

El porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos es como sigue:

Año Terminado en Diciembre 31	Variación Porcentual
2006	2,87
2007	2,70
2008	8,83
2009	4.31
2010	3.33

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Representan los valores que se mantuvieron en la caja de la compañía al cierre del período, saldo en bancos e inversiones, los cuales son considerados por la Compañía para la elaboración de los Flujos de Efectivo.

Propiedad Planta y Equipos

Se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Las erogaciones por reparación se cargan a los resultados del año y los gastos por mejoras son activados. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Activo	Tasas
Maquinarias y Equipos	10%
Muebles y Enseres	10%
Equipo de Computación	33,33%
Herramientas	10%

Cargos Diferidos

Corresponden principalmente a inversiones realizadas en la central Cotopaxi.

Los mencionados activos son registrados y amortizados de acuerdo al método de línea recta.

...Nota 2

Obligaciones Financieras Todos los préstamos están registrados al costo, e incluyen los cargos asociados con la adquisición de los mismos.

SOCIEDAD HIDROELECTRICA IMBABURA HIDROIMBABURA C.A.
Notas a los Estados Financieros
Expresado en US Dólares

**3 Propiedad
Planta y
Equipo** El resumen de Propiedad Planta y Equipo, es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2010	2009
Terrenos	14,290.83	14,290.83
Maquinarias y Equipos	417,364.55	417,364.55
Equipo Eléctrico	73,441.41	8,670.23
Muebles y Enseres	270.00	270.00
Equipo de Oficina	3,012.56	3,012.56
Construcciones en Proceso	1,032,600.85	897,573.71
	1,540,980.20	1,341,181.88
(1) Menos Depreciación Acumulada	14,149.90	12,939.33
	1,526,830.30	1,328,242.55

El movimiento de propiedad planta y equipo es como sigue:

	Diciembre 31, 2010
Costo:	
Saldo Inicial	1,341,181.88
Adiciones	199,798.32
	1,540,980.20
 Depreciación:	 Diciembre 31, 2010
Saldo Inicial	12,939.33
Adiciones	1,210.57
	14,149.90

SOCIEDAD HIDROELECTRICA IMBABURA HIDROIMBABURA C.A.
Notas a los Estados Financieros
Expresado en US Dólares

4 Cargos Diferidos	El resumen de Cargos Diferidos es como sigue:		
		Diciembre 31,	
		2010	2009
	Inversiones Central Cotacachi	133,759.76	133,759.76
		133,759.76	133,759.76
		53,759.76	40,128.04
		80,000.00	93,631.72

5 Cuentas por Pagar	Un resumen de esta cuenta fue como sigue:		
		Diciembre 31,	
		2010	2009
	Proveedores	15,519.81	15,519.81
	Varios Acreedores	345,630.36	154,563.70
		361,150.36	161,763.50

(1) Ver nota 13

6 Obligaciones Sociales	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
		Diciembre 31,	
		2010	2009
	Sueldos por Pagar	30,494.57	23,085.57
	Obligaciones con el IESS	3,366.40	1,033.36
	Beneficios Sociales	12,083.63	8,000.82
	15% Participación Trabajadores	91.31	91.31
		46,035.91	32,211.06

SOCIEDAD HIDROELECTRICA IMBABURA HIDROIMBABURA C.A.
Notas a los Estados Financieros
Expresado en US Dólares

7 Obligaciones Financieras El resumen obligaciones financieras es como sigue:

Instituciones Financieras Locales

Diciembre 31, 2010

Préstamo Corporación Financiera Nacional por US\$. 793,500.00, a una tasa del 9.84%, con pagos trimestrales y vencimiento en febrero del 2015.	754,520.00
Préstamo Banco de Guayaquil por US\$ 120,000.00, a una tasa del 11.34%, con pagos trimestrales y vencimiento en abril del 2012.	106,342.94
Préstamo Banco del Pichincha por US\$ 8,645.86, a una tasa del 11.20%, un solo pago al vencimiento en febrero del 2011.	8,645.86
	<u>869,508.80</u>
(-) Porción Corriente del Pasivo a Largo	<u>219,861.26</u>
	<u>649,647.54</u>

8 Impuesto a la Renta

La Ley de Régimen Tributario Interno Art. 37.- “**Tarifa del impuesto a la renta para sociedades** (Sustituido por la Disposición reformativa segunda, num.2.6 de la Ley s/n, R.O.351-S, 29-XII- 2010), Las sociedades constituidas en el Ecuador así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, estarán sujetas a la tarifa impositiva del veinte y dos (22%) sobre su base imponible.

Según la Disposiciones Transitorias primera del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (R.O. 352-S, 29-XII-2010) El impuesto a la Renta de Sociedades contemplada en la reforma al Art. 37 de la ley de Régimen Tributario Interno, se aplicará de forma progresiva en los siguientes términos: Durante el ejercicio fiscal 2011, la tarifa impositiva será del 24%, Durante el ejercicio fiscal 2012, la tarifa impositiva será del 23%. A partir del ejercicio fiscal 2013, en adelante, la tarifa impositiva será del 22%, en su párrafo segundo dice: Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva y efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.”

SOCIEDAD HIDROELECTRICA IMBABURA HIDROIMBABURA C.A.
Notas a los Estados Financieros
Expresado en US Dólares

...Nota 8

Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno de Art. 125.- "Retenciones por utilidades, dividendos o beneficios. Cuando una sociedad residente en el Ecuador distribuya o entregue utilidades, dividendos o beneficios, a favor de personas naturales residentes en el Ecuador, deberá efectuar una retención en la fuente del impuesto a la renta"

9 Capital Social El capital social de la Compañía está constituido por 39,000.00, acciones ordinarias y nominativas de diez Dólares (US\$ 10.00) cada una.

10 Contratos **Consejo Nacional de Electricidad (CONELEC)**

Con fecha 25 de enero del 2007, Consejo Nacional de Electricidad (CONELEC), comunica que el Proyecto Hidroeléctrico denominado HIDROCAROLINA, ubicado en la parroquia Carolina del Cantón Ibarra Provincia de Imbabura, ha sido incorporado al registro del CONELEC, a nombre de la Compañía HIDROIMBABURA C.A., conforme lo establece en el art. 54 del Reglamento de Concesiones Permisos y Licencias para la prestación del Servicio de Energía Eléctrica.

Conviene recalcar que, en el evento de que la potencia del proyecto sea igual o mayor a 1MW, como resultado de los diseños definitivos del mismo, o de la producción energética real de la planta cuando entre en operación, el Registro obtenido quedará insubsistente, estando la Compañía obligada a iniciar un nuevo trámite para obtener el permiso de generación, conforme lo establecido en el art. 57 y referido al art. 35 del reglamento de concesiones permisos y licencias para la prestación del servicio de energía eléctrica.

Es necesario indicar que es obligación de HIDROIMBABURA C.A., cumplir con las demás leyes y reglamentos y disposiciones de las autoridades locales que para estos casos se encuentren vigentes y sean aplicables.

11 Reserva Legal De acuerdo con disposiciones legales, por lo menos el 10% de la utilidad anual, debe transferirse a la reserva legal hasta completar el 50% del capital pagado de la Compañía. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo excepto en el caso de liquidación de la compañía pero puede ser utilizado para cubrir pérdidas de operaciones o para aumentos de capital.

12 Eventos Subsecuentes Entre el 31 de diciembre del 2010, y la fecha de preparación de nuestro informe (02 de Agosto del 2011), no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudiere tener un efecto importante sobre los estados financieros.