

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

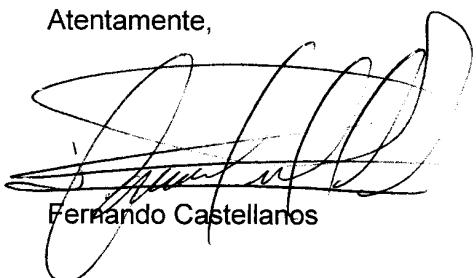
Quito, 29 de julio del 2010

Expediente No. 48232

De mis consideraciones:

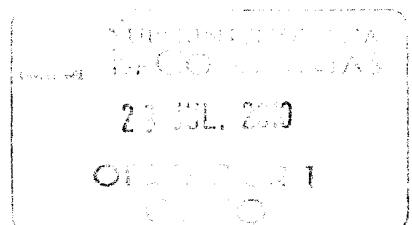
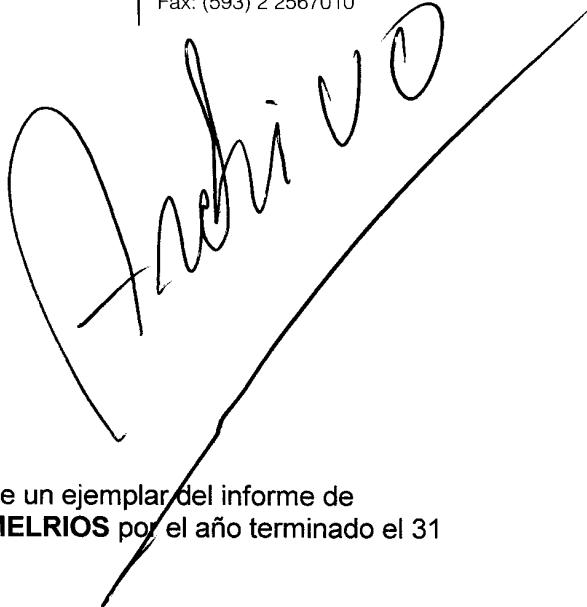
De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros del **Fideicomiso EMELRIOS** por el año terminado el 31 de diciembre del 2008.

Atentamente,

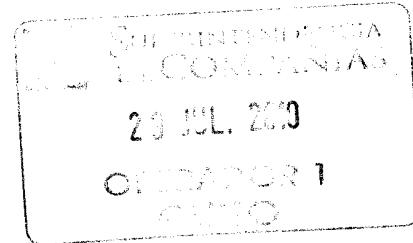


Fernando Castellanos

Adjunto:
lo indicado



PRICEWATERHOUSECOOPERS



**FIDEICOMISO EMELRIOS
ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

FIDEICOMISO EMELRIOS

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

Fiduciaria - Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A.

Constituyente - Empresa Eléctrica Los Ríos C.A.

Fideicomiso - Fideicomiso Emelrios

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

A la Administradora de Fondos del Pichincha,
FONDOSPICHINCHA S.A.

Quito, 19 de junio del 2009

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos del Fideicomiso Emelrios al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A., Fiduciaria del Fideicomiso. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3 siguiente, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. 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. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Hasta la fecha de emisión de este informe no hemos recibido respuesta a la solicitud de confirmación de saldos y transacciones enviada al Constituyente del Fideicomiso. Si bien aplicamos procedimientos alternativos de auditoría, no nos fue posible determinar, la existencia de eventuales transacciones que deban ser incorporadas a los estados financieros adjuntos.
4. Como se menciona en las Notas 4 y 5 a los estados financieros adjuntos, la Administración del Fideicomiso, al 31 de diciembre del 2008, incluye en el rubro "Cuentas por pagar" y "Otras cuentas por pagar - Depósitos por identificar", valores que correspondían a aportes patrimoniales. Por este motivo al 31 de diciembre del 2008 los pasivos se encuentran sobreestimados y el patrimonio subestimado en US\$993,101.
5. En nuestra opinión, excepto por: i) los efectos de los ajustes, reclasificaciones y/o divulgaciones adicionales, si los hubiere, que podrían haberse determinado si hubiéramos podido completar nuestro trabajo en relación con las solicitudes de confirmación mencionadas en el párrafo 3; y, ii) el asunto mencionado en el párrafo 4, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso Emelrios al 31 de diciembre del 2008 y



A la Administradora de Fondos del Pichincha,
FONDOSPICHINCHA S.A.
Quito, 19 de junio del 2009

2007 los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

PricewaterhouseCoopers

2007

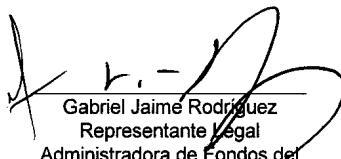
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

FIDEICOMISO EMELRIOS**BALANCES GENERALES**
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVO CORRIENTE							
Bancos	3	<u>1,642,335</u>	<u>1,210,240</u>	PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por cobrar				Impuestos por pagar		37	37
Otros	-	586		Proveedores	4	501,614	-
				Otras cuentas por pagar	5	<u>491,487</u>	<u>-</u>
				Total del pasivo		993,138	37
Total del activo		<u>1,642,335</u>	<u>1,210,826</u>	PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)	7	<u>649,197</u>	<u>423,767</u>
						<u>1,642,335</u>	<u>423,804</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.



Gabriel Jaime Rodriguez
Representante Legal
Administradora de Fondos del
Pichincha,
FONDOSPICHINCHA S.A.

FIDEICOMISO EMELRIOS

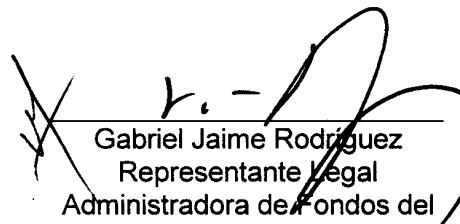
ESTADOS DE RESULTADOS

ANOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Egresos		
Comisiones pagadas	(21,592)	(12,128)
Financieros	(1,753)	(900)
Servicios de terceros	(2,834)	(1,388)
Otros	(132)	(1,614)
Pérdida neta del año	<u>(26,311)</u>	<u>(16,030)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.


Gabriel Jaime Rodriguez
Representante Legal
Administradora de Fondos del
Pichincha,
FONDOSPICHINCHA S.A.

FIDEICOMISO EMELRIOS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Fondo patrimonial</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2007	508,634	(84,867)	423,767
Recaudación por facturación del Constituyente	12,371,270	-	12,371,270
Pagos a terceros por obligaciones del Constituyente	(11,568,218)	-	(11,568,218)
Pérdida neta del año	-	(16,030)	(16,030)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1,311,686	(100,897)	1,210,789
Recaudación por facturación del Constituyente	17,984,853	-	17,984,853
Pagos a terceros por obligaciones del Constituyente	(18,520,134)	-	(18,520,134)
Pérdida neta del año	-	(26,311)	(26,311)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>776,405</u>	<u>(127,208)</u>	<u>649,197</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.



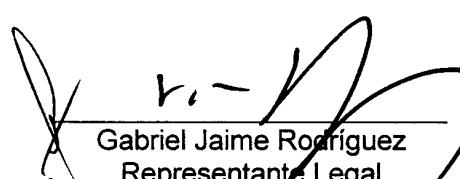
Gabriel Jaime Rodriguez
Representante Legal
Administradora de Fondos del
Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A.

FIDEICOMISO EMELRIOS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de fondos de las actividades de operación:		
Pérdida neta del año	(26,311)	(16,030)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	-	54,451
Otras cuentas po cobrar	586	-
Impuestos por pagar	-	16
Proveedores	501,614	-
Otras cuentas por pagar	491,487	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	967,376	38,437
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Movimiento del Fondo Patrimonial, neto	(535,281)	803,052
Incremento neto de efectivo	432,095	841,489
Caja y bancos al principio del año	1,210,240	368,751
Caja y bancos al final del año	1,642,335	1,210,240

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.



Gabriel Jaime Rodríguez
Representante Legal
Administradora de Fondos del
Pichincha,
FONDOSPICHINCHA S.A.

FIDEICOMISO EMELRIOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

NOTA 1 - OPERACIONES

El Fideicomiso EMELRIOS es administrado por la Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A. El patrimonio autónomo fue constituido mediante escritura pública celebrada el 11 de octubre del 2001 por un período de 12 meses, el cual fue renovado mediante escritura celebrada el 20 de septiembre del 2002 por un período de 48 meses; mediante escritura pública suscrita el 2 de diciembre del 2004 se extiende su vigencia hasta el 31 de diciembre del 2006; el 22 de mayo del 2007, mediante reforma al contrato del Fideicomiso se extiende su plazo de vigencia hasta el 31 de diciembre del 2007. Posteriormente, con escritura del 7 de agosto del 2007 se extiende el plazo de vigencia hasta el 31 de diciembre del 2008 y el 25 de noviembre del 2008 se extiende su vigencia hasta el 31 de diciembre del 2009.

El 8 de marzo del 2007, mediante Registro Oficial Suplemento Edición Especial No.1 se publicó la Resolución No. CNV-008-2006 del Consejo Nacional de Valores en la que, entre otros aspectos, se establece que la inscripción en el Registro de Mercado de Valores de los negocios fiduciarios legalmente constituidos hasta esa fecha serán cancelados automáticamente. En virtud de lo anterior, la inscripción del Fideicomiso EMELRIOS efectuada el 18 de marzo del 2004, mediante resolución No. Q.IMG.04.937 quedó automáticamente cancelada a partir de la fecha de dicha publicación.

La principal actividad del Fideicomiso EMELRIOS es la conservación y administración material y financiera de los recursos que se integren a su patrimonio autónomo para ser destinados a cubrir las necesidades de recursos de EMELRIOS y al pago de sus obligaciones según lo establecido en el cuadro de prioridades que forman parte del contrato y modificado mediante escrituras públicas del 3 de octubre del 2003, 2 de diciembre del 2004, del 24 de mayo, 24 de julio, 21 de agosto del 2006, 7 de agosto del 2007 y 25 de noviembre del 2008.

El patrimonio del Fideicomiso EMELRIOS está conformado según escritura por: a) un aporte inicial de US\$100; b) el derecho de cobro de las facturas que emita el Constituyente por concepto de prestación del servicio y suministro de energía a partir de la fecha de celebración del contrato de Fideicomiso; y c) los rendimientos generados por las inversiones efectuadas por la Fiduciaria con los recursos del Fideicomiso mercantil. Durante los años 2008 y 2007, no se han generado flujos suficientes para realizar inversiones financieras.

La Fiduciaria y su Administración declaran que no garantizan que los resultados y finalidades del Fideicomiso efectivamente se cumplan, ni tampoco garantizan un rendimiento por los dineros administrados, los Constituyentes reconocen que el Fideicomiso es de medio y no de resultado.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Preparación de los estados financieros -

El Fideicomiso lleva sus cuentas y prepara sus estados financieros en forma independiente a los de la Fiduciaria y a los de los otros Fideicomisos que ésta administra.

Los estados financieros fueron preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente de las estimaciones contables, hechos posteriores pueden ocasionar que, en ciertos casos, los resultados finales puedan diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Comisiones pagadas -

Corresponden a las comisiones por administración pagadas por el Fideicomiso a la Fiduciaria de acuerdo al valor fijado en la escritura del Fideicomiso y sus modificaciones. Se registran con base en su devengamiento.

c) Patrimonio del Fideicomiso -

El Patrimonio del Fideicomiso está constituido actualmente por: a) un aporte inicial del Constituyente; b) la recaudación de la facturación que emitió el Constituyente por concepto de prestación del servicio y suministro de energía; c) los pagos realizados a terceros por las obligaciones del Constituyente de acuerdo al cuadro de prelaciones conforme consta en la escritura; y d) los resultados netos del año.

d) Participación de los trabajadores en las utilidades -

Debido a que el Fideicomiso no cuenta con empleados en relación de dependencia, no ha constituido provisión por este concepto.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

e) Impuesto a la renta -

El Fideicomiso se constituye en sujeto pasivo de tributos, sin embargo, se conviene en que es obligación del fideicomitente la declaración y pago del impuesto a la renta por los beneficios o utilidades generadas por el Fideicomiso. El Fideicomiso debe presentar una declaración informativa anual.

NOTA 3 - BANCOS

El saldo al 31 de diciembre del 2008 de US\$1,642,335 (2007: US\$1,210,240) representa dinero en la cuenta corriente mantenido en el Banco Pichincha C.A., de libre disponibilidad, la misma que no devenga intereses.

NOTA 4 - CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008 las cuentas por pagar corresponden a provisiones realizadas por el Fideicomiso y comprenden los siguientes conceptos:

Plan de reducción de pérdidas	296,196	(1)
Tarifa de la dignidad	181,642	(2)
Deudas con Transeléctricas	<u>23,776</u>	
	<u>501,614</u>	

- (1) Corresponden a valores provisionados para pagos por concepto del 17% de recuperación de pérdidas. Dichos saldos fueron cancelados principalmente a la Empresa Eléctrica Los Ríos C.A. durante el año 2009.
- (2) Corresponden a valores provisionados por concepto de tarifa de la Dignidad Nacional. Dichos saldos fueron cancelados principalmente a la Empresa Eléctrica Los Ríos C.A. durante el año 2009.

Según el objeto del Fideicomiso, los saldos mantenidos en dicho rubro corresponden a aportes patrimoniales, por lo que, al 31 de diciembre del 2008 los pasivos se encuentran sobreestimados y el patrimonio subestimado en los referidos montos.

NOTA 5 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008 comprenden US\$491,487 incluidos en la cuenta denominada "Depósitos por identificar", que corresponden a transferencias realizadas por la Empresa Eléctrica Los Ríos C.A. por concepto de pérdidas técnicas. Dichos saldos fueron utilizados durante el año 2009 para la cancelación de obligaciones con los distintos proveedores del Constituyente.

Según el objeto del Fideicomiso, los saldos mantenidos en dicho rubro corresponden a aportes patrimoniales, por lo que, al 31 de diciembre del 2008 los pasivos se encuentran sobreestimados y el patrimonio subestimado en el referido monto.

NOTA 6 - INSTRUCCIONES FIDUCIARIAS

La Fiduciaria es responsable de ejecutar las siguientes instrucciones:

- Ejercer todas las acciones y derechos inherentes a la calidad de representante legal del Fideicomiso mercantil.
- Recibir e integrar al patrimonio autónomo los recursos provenientes de la facturación mensual del Constituyente, a través de los mecanismos de recaudación que actualmente utiliza éste y a través de la implementación de los controles que sean necesarios y que aseguren que al patrimonio autónomo ingresen todos los recursos de los derechos de cobro.
- Invertir en forma temporal, mientras los flujos de caja lo permitan, hasta la totalidad de los ingresos del Fideicomiso mercantil, en las inversiones, plazos, montos y demás condiciones establecidas por el Comité Técnico del Fideicomiso.
- Destinar los recursos provenientes de la recaudación a cubrir las necesidades de recursos del Constituyente y al pago de sus obligaciones, según lo establecido en el cuadro de prioridades.
- Entregar mensualmente al Comité Técnico del Fideicomiso mercantil un reporte en el que conste, la siguiente información: total recaudado durante el mes, recursos disponibles para pago, recursos no efectivizados, monto total de cheques devueltos o protestados, detalle de inversiones efectuadas, rendimientos obtenidos, detalle de pagos efectuados durante el mes.
- Rendir cuentas comprobadas de su gestión anualmente.

Durante los años 2008 y 2007, la Fiduciaria ha cumplido con todas las instrucciones establecidas en el contrato y las normas emitidas por el Consejo Nacional de Valores y la Ley de Mercado de Valores.

NOTA 7 - PATRIMONIO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los valores depositados por el Constituyente a la cuenta del Fideicomiso por concepto de recaudación por facturación asciende a US\$17,984,853 y US\$12,371,270 respectivamente.

Durante los años 2008 y 2007, los pagos realizados por el Fideicomiso con los depósitos del Constituyente mencionados, de acuerdo al cuadro de prelaciones fueron efectuados con cargo al Fondo patrimonial por US\$18,520,134 y US\$11,568,218, respectivamente.

El detalle de pagos por estos conceptos son los siguientes:

(Véase siguiente página)

NOTA 7 - PATRIMONIO

(Continuación)

	2008	2007
Corporación Nacional de Electricidad	5,142,110	-
Machala Power Cía. Ltda.	2,644,019	384,600
Industrial y comercial TCM S.A.	1,360,111	-
Compañía Nacional de Transmisión Eléctrica TRANSELECTRIC S.A.	1,239,169	815,998
Centro Nacional de Control de Energía - CENACE	1,041,177	3,268,127
Electroquil S.A.	952,931	55,074
Electroguyas S.A.	935,067	137,723
Fondo de Electrificación Rural y Urbano Marginal - Ferum	546,641	645,530
Empresa Eléctrica Los Ríos S.A. (1)	501,878	4,624,729
Corporación de la Administración Temporal Eléctrica de Guayaquil CATEG	430,181	35,341
Compañía de Generación Hidroeléctrica Paute HIDROPAUTE S.A.	383,571	207,181
Fideicomiso Proyecto Paute S.A.	374,905	226,647
Termoguyas Generation S.A.	346,633	157,885
ELECTROCABLES S.A.	300,719	-
Compañía de Generación Termoeléctrica Esmeraldas Termoesmeraldas S.A.	275,609	78,304
Energía y Petróleo ENERPETROL S.A.	265,645	-
PROELÉCTRICA Productos eléctricos generales S.A.	242,375	-
Intervisatrade S.A.	213,481	14,406
Fideicomiso Intervisa - Victoria	160,534	49,970
Compañía de Generación Termoeléctrica Pichincha Termopichincha S.A.	147,453	29,359
Empresa Eléctrica Quito S.A.	92,875	46,882
Ecudos S.A.	92,711	65,343
Generadora Rocafuerte S.A. Generoca	92,273	140,545
Compañía de Generación Hidroeléctrica Agoyán Hidroagoyán S.A.	86,372	59,460
Electro Generadora del Austro ELECAUSTRO S.A.	81,247	41,932
Hidropastaza S.A.	80,747	41,644
Fideicomiso Mercantil San Francisco Número Dos	80,173	59,470
Hidroabanco S.A.	78,723	8,000
Consejo Nacional de Electricidad - CONELEC	65,770	147,298
Hidronación S.A.	48,738	28,646
Fideicomiso Mercantil San Francisco Número Uno	44,342	63,491
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	42,120	47,063
Hidalgo e Hidalgo S.A.	15,732	4,058
Empresa Metropolitana de Alcantarillado y Agua Potable de Quito - EMAAP-Q	12,207	3,727
Empresa Eléctrica de El Oro S.A.	5,628	-
Fideicomiso Mercantil de Administración Empresa Eléctrica Quito	-	55,668
Otros	96,267	24,117
	<u>18,520,134</u>	<u>11,568,218</u>

- (1) Corresponde a devoluciones de recaudación realizadas por la Fiduciaria al Constituyente de acuerdo con el anexo de prelaciones establecido en el contrato del Fideicomiso y sus modificaciones.

NOTA 7 - PATRIMONIO

(Continuación)

El saldo del patrimonio al 31 de diciembre del 2008 y 2007 de US\$649,197 y US\$423,767, respectivamente, y corresponde a activos, los cuales en caso de liquidarse el Fideicomiso serán devueltos al Constituyente.

NOTA 8 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (19 de junio del 2009), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Fiduciaria, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.