

UTE 2004 Fideicomiso Financiero

**Estados contables interinos correspondientes al período de seis meses comprendido entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2007 e informe de revisión limitada independiente**

**Contenido**

Informe de revisión limitada independiente sobre estados contables interinos

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados contables

## Informe de revisión limitada independiente sobre estados contables interinos

Señores

EF ASSET MANAGEMENT Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Hemos realizado una revisión limitada del estado de situación patrimonial de UTE 2004 Fideicomiso Financiero administrado por EF ASSET MANAGEMENT Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 30 de junio de 2007 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses comprendido entre el 1° de enero y esa fecha, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados contables, que se adjuntan. La Dirección de EF ASSET MANAGEMENT Administradora de Fondos de Inversión S.A. es responsable por los referidos estados contables interinos, sus anexos y notas explicativas, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos estados contables interinos basado en nuestra revisión.

### Alcance de la revisión limitada

Nuestra revisión limitada fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión Limitada 2410 (ISRE 2410), "Revisión de estados contables interinos efectuada por el auditor independiente de la entidad" emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Una revisión limitada de estados contables interinos comprende fundamentalmente la realización de indagaciones al personal de la entidad, fundamentalmente aquellas personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener seguridad de que notaríamos todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

### Conclusión


Basados en nuestra revisión, podemos manifestar que nuestro trabajo no ha revelado situaciones que a nuestro criterio determinen la necesidad de introducir modificaciones significativas a los estados contables interinos referidos anteriormente para que los mismos reflejen, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial de UTE 2004 Fideicomiso Financiero administrado por EF ASSET MANAGEMENT Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 30 de junio de 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el período de seis meses comprendido entre el 1° de enero y esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

## Otros asuntos

Tal como se expresa en la Nota 1, existen gastos asociados al fideicomiso que son de cargo del Fideicomitente (Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas -UTE) y en consecuencia, el estado de resultados adjunto no recoge los mismos.

Este informe se emite exclusivamente para dar cumplimiento con el Literal b) del Artículo 116.41 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay.

13 de agosto de 2007

  
Fulvia Impallomeni  
Societa Tea Deloitte & Touche  
CJPPU 31.206



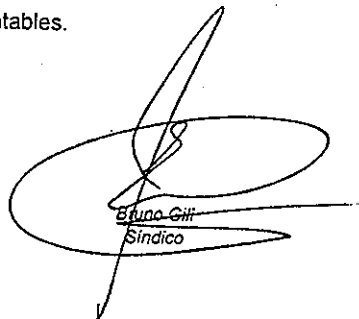
UTE 2004  
FIDEICOMISO FINANCIERO

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL  
AL 30 DE JUNIO DE 2007  
(expresados en pesos uruguayos)

ACTIVO	30 de Junio de 2007	30 de Diciembre de 2006
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>CREDITOS</b>		
Deudores crediticios - capital	85,428,572	87,214,286
Deudores crediticios - intereses	859,311	1,103,345
Otros créditos - gastos a recuperar	4,790	4,500
	<u>86,292,673</u>	<u>88,322,131</u>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<u>86,292,673</u>	<u>88,322,131</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>CREDITOS NO CORRIENTES</b>		
Deudores crediticios - capital	299,000,000	348,857,142
	<u>299,000,000</u>	<u>348,857,142</u>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<u>299,000,000</u>	<u>348,857,142</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>385,292,673</u>	<u>437,179,273</u>

Las notas 1 a 6 que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.

  
Diego Rodriguez  
Presidente

  
Bruno Gil  
Sindico

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS	
El presente documento se inicia con el	
exclusivo objeto de identificación.	
Montevideo, 10 de Julio de 2007	de 20 07
TRA DEL CITEA TOUCHE	
Documento N° 1	de un total de 9

UTE 2004  
FIDEICOMISO FINANCIERO

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL  
AL 30 DE JUNIO DE 2007  
(expresados en pesos uruguayos)

PASIVO	30 de Junio de 2007	31 de Diciembre de 2006
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>DEUDAS FINANCIERAS</b>		
Títulos representativos de deuda - capital	85,428,572	87,214,286
Títulos representativos de deuda - intereses	178,866	304,039
	<u>85,607,438</u>	<u>87,518,325</u>
<b>DEUDAS DIVERSAS</b>		
IVA a Pagar	680,445	799,306
IRIC mínimo a pagar	4,790	4,500
	<u>685,235</u>	<u>803,806</u>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>86,292,673</b>	<b>88,322,131</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>DEUDAS FINANCIERAS</b>		
Títulos representativos de deuda - capital	299,000,000	348,857,142
	<u>299,000,000</u>	<u>348,857,142</u>
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>299,000,000</b>	<b>348,857,142</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>385,292,673</b>	<b>437,179,273</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>385,292,673</b>	<b>437,179,273</b>

Las notas 1 a 6 que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.

  
Diego Rodriguez  
Presidente

  
Bruno Gill  
Síndico

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS  
El presente documento se inicia con el  
asociado sujeto de identificación.  
Montevideo, 13 de Agosto de 2007  
FOLIO 29  
Documento N° 2 de un total de 9

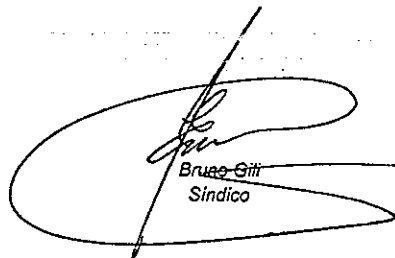
UTE 2004  
FIDEICOMISO FINANCIERO

ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2007  
(Nota 2.2)  
(expresados en pesos uruguayos)

	Desde el 01/01/07 al 30/06/07	Desde el 01/01/06 al 30/06/06
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>		
Intereses ganados	<u>18,056,848</u> 18,056,848	<u>19,891,460</u> 19,891,460
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>		
Intereses perdidos	<u>(18,056,848)</u> (18,056,848)	<u>(19,891,460)</u> (19,891,460)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>		
Diferencias de cambio ganadas	14,451,404	15,437,219
Diferencias de cambio perdidas	<u>(14,451,404)</u> 0	<u>(15,437,219)</u> 0
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<u>0</u>	<u>0</u>

Las notas 1 a 6 que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.

  
Diego Rodriguez  
Presidente

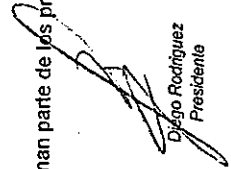
  
Bruno Gil  
Sindico

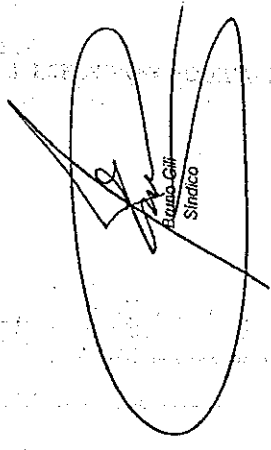
IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS	
El presente documento se inicia con el	
exclusivo número de identificación	
Montevideo, 13 de Julio de 2007	07
TEN CELLOS Y FOLIO	
Documento N° 3	de un total de 9

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2007**  
 (Nota 2.3)  
 (expresados en pesos uruguayos)

	2007				2006	
	Capital	Aportes a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Total Patrimonio
<b>1. SALDOS INICIALES</b>						
Acciones en circulación						
Reexpresiones contables						
Reserva Legal						
Resultados acumulados						
Resultado del ejercicio						
<b>2. AUMENTOS DEL APORTE DE PROPIETARIOS</b>						
Capitalizaciones						
<b>3. DISTRIBUCION DE UTILIDADES</b>						
Reserva Legal						
<b>4. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>						
<b>SUBTOTAL</b>						
<b>5. SALDOS FINALES</b>						
Acciones en circulación						
Reexpresiones contables						
Reserva Legal						
Resultados acumulados						
Resultado del ejercicio						
<b>TOTAL</b>						

Las notas 1 a 6 que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.

  
 Diego Rodriguez  
 Presidente

  
 Pablo Gil  
 Sindico

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS  
 El presente documento se inicia con el  
 número de objeto de liquidación  
 Montevideo, 13 de Julio de 2007  
 TGA SELVA S.A. BOUCHE  
 Documento N° 4 de un total de 9

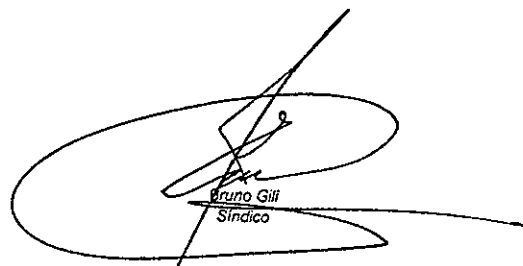
UTE 2004  
FIDEICOMISO FINANCIERO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2007  
(Nota 2.4)  
(expresado en pesos uruguayos)

	30 de Junio de 2007	30 de Junio de 2006
<b>1. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO</b>		
<b>2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del período/ejercicio		
Ajustes por:		
Dif. de Cambio perdida no realizada	(8,035,714)	14,874,654
Dif. de Cambio ganada no realizada	8,035,714	(14,874,654)
Intereses perdidos devengados no percibidos	178,866	220,950
Intereses ganados devengados no pagados	(178,866)	(220,950)
Pago de obligaciones fiscales	(4,377,836)	(4,618,642)
<b>Flujo neto aplicado a las operaciones</b>	<b>(4,377,836)</b>	<b>(4,618,642)</b>
<b>3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Transferencias de fondos al Fideicomitente		
Transferencias de fondos del Fideicomitente	28,450	25,040
Cobranza por amortización de Capital e Intereses (IVA incluido)	65,131,024	67,104,665
<b>Flujo neto proveniente de actividades de inversión</b>	<b>65,159,474</b>	<b>67,129,705</b>
<b>4. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Pago por amortización de Capital e Intereses	(60,781,638)	(62,511,063)
<b>Flujo neto aplicado a las actividades de financiamiento</b>	<b>(60,781,638)</b>	<b>(62,511,063)</b>
<b>5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE</b>		
<b>6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL</b>		

Las notas 1 a 6 que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.

  
Diego Rodriguez  
Presidente

  
Bruno Gili  
Síndico

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS	
El presente documento se inicia con el	
exclusivo objeto de identificación.	
Montevideo, 12 de Agosto de 2007	
TEA LEUCO FINANCIERE	
Documento N° 5	de un total de 9



UTE 2004  
FIDEICOMISO FINANCIERO

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2007

NOTA 1 - INFORMACION BASICA

Mediante contrato celebrado el 24 de noviembre de 2004, modificado el 7, 17 y 22 de diciembre del mismo año, se constituyó el fideicomiso UTE 2004 FIDEICOMISO FINANCIERO.

El 24 de diciembre de 2004 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación N° 2004/374).

El citado fideicomiso es titular de un pagaré por la suma de US\$ 25.000.000 (veinticinco millones de dólares norteamericanos), emitido por la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas, empresa del Estado uruguayo que tiene el monopolio de la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica en el país.

El pagaré fue librado el 29 de diciembre de 2004 y será amortizado (capital e intereses) en forma semestral en un plazo de 7 años desde la fecha de su emisión.

El saldo impago del Pagaré genera un interés equivalente a la tasa Libor más 3% anual lineal, con un mínimo del 6.5% y un máximo del 8.5%.

Para el cálculo de los intereses se considerará un año de 360 días y los días efectivamente transcurridos entre cada periodo de amortización y pago.

En garantía del cumplimiento de las obligaciones derivadas del Pagaré y del Contrato de Fideicomiso, UTE cedió al Fideicomiso los créditos que tiene derecho a recibir por concepto de la recaudación de las facturas por los servicios a sus usuarios, efectuada por Abitab S.A.

El fiduciario, EF Asset Management Administradora de Fondos de Inversión S.A. (EFAM), es quien administra los activos del fideicomiso, pero no adquiere ni tiene derecho alguno sobre el pagaré o los créditos cedidos en garantía.

Según se establece en el referido contrato de fideicomiso, son de cargo y costo exclusivo del Fideicomitente, los impuestos, tasa o contribución que graven al Fideicomiso, la remuneración de los servicios de la empresa calificadora de riesgo, la remuneración de los servicios de la firma auditora que realice la auditoria de los estados contables del Fideicomiso, la remuneración del Fiduciario; y cualquier gasto o costo en que deba incurrir el Fiduciario para cumplir con los fines del Fideicomiso

Por cuenta del fideicomiso, EFAM emitió títulos escriturales representativos de deuda por igual monto y con las mismas condiciones de intereses y pago, para ser colocados en el mercado.

La Bolsa de Valores de Montevideo fue designada como agente de custodia y pago de los títulos de deuda emitidos por el fideicomiso.

El fideicomiso se extinguirá cuando haya cancelado totalmente las obligaciones asumidas por la emisión de títulos de deuda realizada.

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS	
El presente documento se inicia con el	
exclusivo objeto de inscripción.	
Montevideo, 13 de Julio de 2007	ed
TEA DELICIA TOUCHE	
Documento N°	de un total de

## NOTA 2 – PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

### 2.1. Normas Contables aplicadas

Los estados contables se han preparados de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay establecidas por los Decretos 103/91, 162/04 (con su modificativo 222/04) y 90/05, y conforme a lo establecido en la Recopilación de Normas de Control del Mercado de Valores.

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).

Según interpretación dada por el Decreto 90/05, se consideran Normas Internacionales de Contabilidad vigentes al 19 de mayo de 2004, 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.

Dado que el Fideicomiso no mantiene una posición neta significativa en rubros monetarios, el efecto que produce la inflación sobre los estados contables no es significativo y en consecuencia los mismos no han sido ajustados.

### 2.2. Concepto de Capital utilizado

El concepto de capital utilizado para la determinación de los resultados es el de capital financiero. El resultado se ha determinado sobre la variación que ha tenido durante el ejercicio, el capital considerado exclusivamente como inversión en dinero.

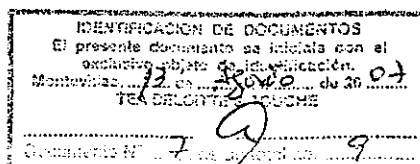
### 2.3. Principales criterios de valuación

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

- a. **Activos y pasivos en moneda extranjera:** los activos y pasivos en moneda extranjera se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio interbancario comprador de cierre del período o ejercicio según corresponda. Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del ejercicio.
- b. **Activos y pasivos en moneda nacional:** Los activos y pasivos monetarios que corresponden a operaciones liquidables en pesos están expresadas a su valor nominal.
- c. **Títulos de deuda:** Los títulos de deuda emitidos están contabilizados a su valor residual más los intereses devengados a la fecha.
- d. **Cuentas del estado de resultados:** se ha aplicado el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos e imputación de los egresos o costos incurridos.

### 2.4. Estado de flujos de efectivo.

Para la preparación del estado de flujos de efectivo el concepto de fondos utilizado se define como efectivo y equivalente de efectivo.



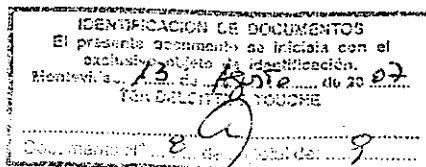
### NOTA 3 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Los Estados de Situación Patrimonial al 30 de Junio de 2007 y al 31 de Diciembre de 2006 incluyen los siguientes saldos en moneda extranjera (dólares estadounidenses):

	US\$	30-Jun-07		US\$	31-Dic-06	
		Cambio Vigente	Equivalente en \$		Cambio Vigente	Equivalente en \$
<b>ACTIVO</b>						
Créditos corrientes						
Deudores crediticios – capital	3.571.429	23,92	85.428.572	3.571.429	24,42	87.214.286
Deudores crediticios – intereses	7.478	23,92	178.866	12.450	24,42	304.039
Créditos no corrientes						
Deudores crediticios – capital	12.500.000	23,92	299.000.000	14.285.714	24,42	348.857.142
<b>Total</b>	<b>16.078.907</b>		<b>384.607.438</b>	<b>17.869.593</b>		<b>436.375.467</b>
<b>PASIVO</b>						
Deudas financieras corrientes						
Títulos de deuda – capital	3.571.429	23,92	85.428.572	3.571.429	24,42	87.214.286
Títulos de deuda – intereses	7.478	23,92	178.866	12.450	24,42	304.039
Deudas financieras no corrientes						
Títulos de deuda – capital	12.500.000	23,92	299.000.000	14.285.714	24,42	348.857.142
<b>Total</b>	<b>16.078.907</b>		<b>384.607.438</b>	<b>17.869.593</b>		<b>436.375.467</b>
<b>Posición neta</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>

### NOTA 4 – TÍTULOS DE DEUDA

Los títulos de deuda son emitidos a la orden de cada inversor. El Fiduciario mantiene un registro con los datos identificatorios de los titulares y sus modificaciones. En caso que los títulos se suscriban a través de la Bolsa de Valores de Montevideo, esta institución es la que figurará como titular.



*[Handwritten signature]*

**NOTA 5 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS**

A continuación, se detallan los saldos y transacciones mantenidos con el Fideicomitente (UTE).

<u>Saldos</u>	30 de Junio de 2007		31 de Diciembre de 2006	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
<b>Créditos corrientes</b>				
Deudores crediticios-Capital	3.571.429	85.428.572	3.571.429	87.214.286
Deudores crediticios-Intereses	7.478	178.866	12.450	304.039
IVA sobre intereses a cobrar		680.445		799.306
Gastos a recuperar		4.790		4.500
<b>Créditos no corrientes</b>				
Deudores crediticios-Capital	12.500.000	299.000.000	14.285.714	348.857.142
<b>Total</b>	<b>16.078.907</b>	<b>385.292.673</b>	<b>17.869.593</b>	<b>437.179.273</b>
 <u>Transacciones</u>	30 de Junio de 2007		30 de Junio de 2006	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Intereses ganados	750.351	18.056.848	828.642	19.891.460

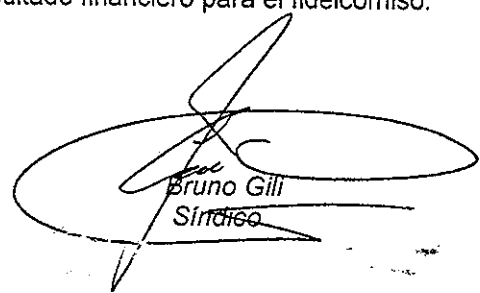
**NOTA 6 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

El fideicomiso es titular de un pagaré por la suma de US\$ 25.000.000 (veinticinco millones de dólares norteamericanos), emitido por la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas, que genera un interés sobre saldos equivalente a la tasa Libor más 3% anual lineal, con un mínimo del 6.5% y un máximo del 8.5%.

A su vez, por cuenta del fideicomiso, EFAM emitió títulos escriturales representativos de deuda por igual monto y con las mismas condiciones de intereses y pago, para ser colocados en el mercado.

Al estar pactados bajo las mismas condiciones, estos instrumentos actúan como instrumentos de cobertura, no permitiendo que se genere un resultado financiero para el fideicomiso.

  
Diego Rodriguez  
Presidente

  
Bruno Gill  
Síndico

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS	
El presente documento se inicia con el	
emisión objeto de identificación.	
Montevideo, 13 de Agosto de 2007	
TEA DE LOS ANDES TIGUENE	
Copias: N° 9	de un total de 9