Deloitte.

UTE 2004 - Fideicomiso Financiero

Estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 e informe de auditoría independiente

Estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de flujos de efectivo

Estado de evolución del patrimonio

Notas a los estados contables



Deloitte S.C. Cerrito 420 Piso 7 Montevideo, 11000 Uruquay

Tel: +598 (2) 916 0756 Fax: +598 (2) 916 3317 www.deloitte.com/uy

Informe de auditoría independiente

Señores Directores y Accionistas de EF Asset Management Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Hemos auditado los estados contables de UTE 2004 Fideicomiso Financiero que se adjuntan; dichos estados contables comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008, los correspondientes estados de resultados, de flujos de efectivo y de evolución del patrimonio por el ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados contables.

Responsabilidad de la Dirección por los estados contables

EF Asset Management Administradora de Fondos de Inversión S.A., Fiduciario del Fideicomiso, es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados contables basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados contables, ya sea debido a fraude o error. Al hacer la evaluación de riesgos, el auditor considera los aspectos de control interno de la entidad relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados contables con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión acerca de la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas por la entidad y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados contables.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

Deloitte presta servicios profesionales en auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de firmas miembro en 140 países, Deloitte brinda su experiencia y profesionalismo de clase mundial para ayudar a sus clientes a alcanzar el éxito desde cualquier lugar del mundo en el que éstos operen.

Los 165.000 profesionales de la firma están comprometidos con la visión de ser modelo de excelencia; están unidos por una cultura de cooperación basada en la integridad y el valor excepcional a los clientes y mercados, en el compromiso mutuo y en la fortaleza de la diversidad. Disfrutan de un ambiente de aprendizaje continuo, experiencias retadoras y oportunidades de lograr una carrera en Deloitte. Sus profesionales están dedicados al fortalecimiento de la responsabilidad empresarial, a la construcción de la confianza y al logro de un impacto positivo en sus comunidades.

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial de UTE 2004 Fideicomiso Financiero al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Énfasis en un asunto

Sin que represente una salvedad a nuestra opinión y 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.



ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(expresado en pesos uruguayos)

	31 de diciembre de 2008	31 de diciembre de 2007
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
CRÉDITOS		
Deudores crediticios - capital	87.007.143	115.178.571
Deudores crediticios - intereses	736.446	15.270.645
Otros créditos - gastos a recuperar	280.880	401.735
	88.024.469	130.850.951
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	88.024.469_	130.850.951
ACTIVO NO CORRIENTE		
CRÉDITOS NO CORRIENTES		
Deudores crediticios - capital	174.014.286	230.357.143
Annual State and the Continues and development and continues of the Continues and th	174.014.286	230.357.143
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	174.014.286	230.357.143
TOTAL ACTIVO	262.038.755	361.208.094

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

Diego-Rodriguez Presidente Bruno Gili

Sindico

... de un total de:

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(expresado en pesos uruguayos)

	31 de diciembre de 2008	31 de diciembre de 2007
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
DEUDAS FINANCIERAS		
Títulos representativos de deuda - capital	87.007.143	115.178.571
Títulos representativos de deuda - intereses	141.387	14.906.232
	87.148,530	130.084.803
DEUDAS DIVERSAS		
IVA a pagar	595.059	364,413
DGI a pagar	280.880	401.064
Otras deudas		671
	875.939	766.148
TOTAL PASIVO CORRIENTE	88.024.469	130.850.951
PASIVO NO CORRIENTE		
DEUDAS FINANCIERAS		
Títulos representativos de deuda - capital	174.014.286	230.357.143
	174.014.286	230.357.143
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	174.014.286	230.357.143
TOTAL PASIVO	262.038.755	361.208.094
PATRIMONIO	-	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	262.038.755	361.208.094

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

Diego Rodriguez Presidente

Síndico

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS
El presente documento se iniciala con el
exclusivo objeto de identificación.

Montevideo, A3... der COLONIO de 2000.

Documento No. Z

ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DICIEMBRE DE 2008

(expresados en pesos uruguayos)

	2008	2007
INGRESOS OPERATIVOS		
Intereses ganados	20.204.898 20.204.898	33.574.465 33.574.465
GASTOS OPERATIVOS		
Intereses perdidos	(20.204.898) (20.204.898)	(33.574.465) (33.574.465)
RESULTADO OPERATIVO	3 7 5	
RESULTADOS FINANCIEROS		
Diferencias de cambio ganadas Diferencias de cambio perdidas	98.072.366 (98.072.366)	54.135.027 (54.135.027)
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	\ -

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

Diego Rodriguez Presidente

Síndico

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS
El presente documento se iniciala con el
exclusivo objeto de identificación.
Montevideo, L. S. decorros de 20 0 1
DELOITTE S.C.

de un total de:

Documento No.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DICIEMBRE DE 2008

(expresados en pesos uruguayos)

				2008				2007
		Capital	Aportes a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados	Total Patrimonio	Total Patrimonio
1.SA Accir Rese Rese Resu	4.SALDOS INICIALES Acciones en circulación Reexpresiones contables Reserva Legal Resultados acumulados Resultado del elercicio						** *	** *
						39		
2.AL Capi	2.AUMENTOS DEL APORTE DE PROPIETARIOS Capitalizaciones						1	
3.DIS Rese	3.DISTRIBUCION DE UTILIDADES Reserva Legal							
4. R	4. RESULTADO DEL EJERCICIO					•	a	3.
SUB	SUBTOTAL					*		
5. S. Accir. Reey Resu Resu Resu	6. SALDOS FINALES Acciones en circulación Reexpresiones contables Reserva Legal Resultados acumulados Resultado del ejercicio							
TOTAL	U U					,		
IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS El presente documento se iniciala con el exclusivo objeto de identificación. Montevideo, A. de de de 20 C	Las notas 1 a 6 que se acompañan forman parte de los presentes estados contables. Diego podríguez Prisidente	s presentes estados cont	ables.			Brus Gill Sindico		

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DICIEMBRE DE 2008

(expresado en pesos uruguayos)

	31 de diciembre de 2008	31 de diciembre de 2007
1. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO		=
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio Ajustes por:	π	
Diferencia de cambio perdida no realizada	30.664.285	47.991.474
Diferencia de cambio ganada no realizada	(30.664.285)	(47.991.474)
Intereses perdidos devengados no pagados	141.387	14.906.232
Intereses ganados devengados no percibidos	(141.387)	(14.906.232)
Pago de obligaciones fiscales	(5.083.965)	(7.961.174)
Flujo neto aplicado a las operaciones	(5.083.965)	(7.961.174)
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Transferencias de fondos del Fideicomitente	752.034	57.190
Cobranza por amortización de Capital e Intereses (IVA incluido)	156.198.784	68.685.622
Flujo neto proveniente de actividades de inversión	156.950.818	68.742.812
4. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago por amortización de Capital e Intereses	(151.866.853)	(60.781.638)
Flujo neto aplicado a las actividades de financiamiento	(151.866.853)	(60.781.638)
5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	-	ψ.
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	<u> </u>	

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

Diego Rodriguez Presidente

Bruno Gili

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS
El presente documento se iniciala con el
exclusivo objeto de identificación.
Montevideo, Ale de mar de de 20
DELOITTE S.C.

de un total de: 🥱

5

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

NOTA 1 - INFORMACIÓN BÁSICA

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 Nº 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 opera en 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 período 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 iniciala con el
exclusivo objeto de identificación.
Montevideo, la de de 20
DELOITTE S.C.

de un total de:

ando No 6

NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1. Normas Contables aplicadas

A la fecha de emisión de estos estados contables, las normas contables adecuadas en Uruguay se encuentran establecidas en los Decretos 103/91, 162/04 (con su modificativo 222/04) y 90/05.

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 Auditoria Interna de la Nación.

Por otra parte, con fecha 31 de julio de 2007 ha sido publicado el Decreto 266/07, que hace obligatoria, como normas contables adecuadas en Uruguay, la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas a idioma español a esa fecha y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91. Esta modificación normativa rige en forma obligatoria para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1 de enero de 2009 y establece que para los ejercicios en curso a la fecha de publicación del decreto, puede optarse por la aplicación del mismo o por la del mencionado Decreto 162/04. La Sociedad ha decidido la no aplicación anticipada del Decreto 266/07. Este nuevo cuerpo de normas modificará diversos criterios de revelación, valuación y presentación utilizados en la preparación de los estados contables del Fideicomiso.

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. Para los saldos al 31 de diciembre de 2007 se tomo un tipo de cambio de 1 U\$S = \$ 21,50, mientras que para los saldos al 31 de diciembre de 2008 se tomó 1 U\$S = \$ 24,362.



ento No:

- 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 31 de Diciembre de 2008 y al 31 de Diciembre de 2007 incluyen los siguientes saldos en moneda extranjera (dólares estadounidenses):

	31-Dic-08			31-Dic-07	
	US\$	Equivalente en \$	US	\$	Equivalente en \$
ACTIVO					
Créditos corrientes	3.571.429	87.007.143	5.25	7.143	115.178.571
Deudores crediticios – capital Deudores crediticios – intereses	5.804	141.387		3.313	14.906.232
Créditos no corrientes Deudores crediticios – capital	7.142.857	174.014.286	10.71	4.286	230.357.143
Total	10.720.090	261.162.816	16.76	4.742	360.441.946
PASIVO					
Deudas financieras corrientes					
Títulos de deuda – capital Títulos de deuda – intereses	3.571.429 5.804	87.007.143 141.387		7.143 3.313	115.178.571 14.906.232
Deudas financieras no corrientes					
Titulos de deuda – capital	7.142.857	174.014.286	10.71	4.286	230.357.143
Total	10.720.090	261.162.816	16.76	4.742	360.441.946
Posición neta	æ	-		2景:	-



IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS
El presente documento se iniciala con el
exclusivo objeto de identificación.
Montevideo, 1.8 ar mar 20 de 20 S
DELUITTE S.C.

Documento No. 8

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.

NOTA 5 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

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

Saldos	31 de Diciembre de 2008		31 de Dicie	mbre de 2007
	US\$	Equivalente	US\$	Equivalente
		en \$	Y	en \$
Créditos corrientes				
Deudores crediticios-Capital	3.571.429	87.007.143	5.357.143	115.178.571
Deudores crediticios-Intereses	5.804	141.387	693.313	14.906.232
IVA sobre intereses a cobrar		595.059		364.413
Gastos a recuperar		280.880		401.735
Créditos no corrientes				
Deudores crediticios-Capital	7.142.857	174.014.286	10.714.286	230.357.143
Total .	10.720.090	262.038.755	16.764.742	361.208.094
Transacciones	31 de Dicier	nbre de 2008	31 de Dicie	mbre de 2007
	US\$	Equivalente	US\$	Equivalente
		en \$		en \$
Intereses ganados	965.156	20.204.898	1.436.187	33.574.456

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 Rhdriguez Presidente

Bruno Gili Síndico

> IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS El presente documento se iniciala con el exclusivo objeto de identificación.
>
> Montevideo, A.S. de COST de 20 OST DELOITTE S.C.

de un total de: 9 etimerio No 9

Deloitte S.C. Cerrito 420, Piso 7 Montevideo, 11.000 Uruguay

Tel: +598 (2) 916 0756 Fax: +598 (2) 916 3317 www.deloitte.com/uy