

UTE 2004 – Fideicomiso Financiero

Estados contables intermedios correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 e informe de revisión limitada independiente

UTE 2004 – Fideicomiso Financiero

Estados contables intermedios correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 e informe de revisión limitada independiente

Contenido

Informe de revisión limitada independiente sobre estados contables intermedios

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 intermedios

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 2008 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en 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 intermedios y notas explicativas, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos estados contables intermedios 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 intermedios efectuada por el auditor independiente de la entidad" emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Una revisión limitada de estados contables intermedios 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 intermedios 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 2008, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en 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 Transmisiones Eléctricas -UTE) y en consecuencia, el estado de resultados adjunto no recoge los mismos.

22 de agosto de 2008

Juan José Cabrera
Director, Deloitte S.C.
CJPP/159.551



**UTE 2004
FIDEICOMISO FINANCIERO**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 30 DE JUNIO DE 2008**
(expresados en pesos uruguayos)

	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
CREDITOS		
Deudores crediticios - capital	69.385.714	115.178.571
Deudores crediticios - intereses	357.806	15.270.645
Otros créditos - gastos a recuperar	298.099	401.735
	<u>70.041.619</u>	<u>130.850.951</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>70.041.619</u>	<u>130.850.951</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
CREDITOS NO CORRIENTES		
Deudores crediticios - capital	173.464.286	230.357.143
	<u>173.464.286</u>	<u>230.357.143</u>
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>173.464.286</u>	<u>230.357.143</u>
TOTAL ACTIVO	<u>243.505.905</u>	<u>361.208.094</u>

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


Diego Rodriguez
Presidente


Bruno Gil
Síndico



**UTE 2004
FIDEICOMISO FINANCIERO**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 30 DE JUNIO DE 2008
(expresados en pesos uruguayos)**

	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
DEUDAS FINANCIERAS		
Títulos representativos de deuda - capital	89.385.714	115.178.571
Títulos representativos de deuda - intereses	87.698	14.906.232
	<u>89.473.410</u>	<u>130.084.803</u>
DEUDAS DIVERSAS		
IVA a Pagar	270.110	364.413
DGI a pagar	298.099	401.064
Otras Deudas	-	671
	<u>568.209</u>	<u>766.148</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	70.041.619	130.850.951
PASIVO NO CORRIENTE		
DEUDAS FINANCIERAS		
Títulos representativos de deuda - capital	173.464.286	230.357.143
	<u>173.464.286</u>	<u>230.357.143</u>
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	173.464.286	230.357.143
TOTAL PASIVO	243.505.905	361.208.094
PATRIMONIO	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	243.505.905	361.208.094

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


 Diego Rodriguez
 Presidente


 Bruno Gil
 Síndico

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS El presente documento se inicia con el excusado número de identificación Montevideo, 22 de Agosto de 2008 DELOITTE S.C.
Documento No. 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 2008
(expresados en pesos uruguayos)

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
INGRESOS OPERATIVOS		
Intereses ganados	<u>11.135.459</u> 11.135.459	<u>18.056.848</u> 18.056.848
GASTOS OPERATIVOS		
Intereses perdidos	<u>(11.135.459)</u> (11.135.459)	<u>(18.056.848)</u> (18.056.848)
RESULTADO OPERATIVO	<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADOS FINANCIEROS		
Diferencias de cambio ganadas	30.052.490	14.451.404
Diferencias de cambio perdidas	<u>(30.052.490)</u>	<u>(14.451.404)</u>
RESULTADO DEL PERIODO	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

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


Diego Rodriguez
Presidente

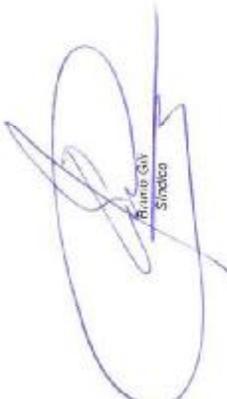

Bruno Gili
Síndico

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008
 (expresados en pesos uruguayos)

	30/06/2008				30/06/2007		
	Capital	Aportes a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Total Patrimonio	Total Patrimonio
1. SALDOS INICIALES							
Acciones en circulación	-						
Reexpresiones contables							
Reserva Legal							
Resultados acumulados							
Resultado del periodo							
2. AUMENTOS DEL APORTE DE PROPIETARIOS							
Capitalizaciones							
3. DISTRIBUCION DE UTILIDADES							
Reserva Legal							
4. RESULTADO DEL PERIODO							
SUBTOTAL							
5. SALDOS FINALES							
Acciones en circulación							
Reexpresiones contables							
Reserva Legal							
Resultados acumulados							
Resultado del periodo							
TOTAL							

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


 Diego Rodríguez
 Presidente


 Ricardo Gil
 Síndico

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS
 El presente documento se correlata con el
 exclusivo objeto de identificación
 Montevideo, 22 de Agosto de 2008
 DELoitte S.C.
 Documento N.º 4 de un total de 9

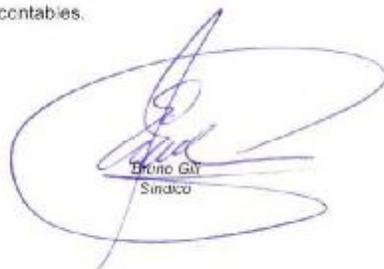
**UTE 2004
FIDEICOMISO FINANCIERO**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2008
(expresado en pesos uruguayos)**

	30/06/2008	30/06/2007
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del periodo	-	-
Ajustes por:		
Diferencia de cambio perdida no realizada	4.152.490	(8.035.714)
Diferencia de cambio ganada no realizada	(4.152.490)	8.035.714
Intereses perdidos devengados no pagados	87.596	178.866
Intereses ganados devengados no percibidos	(87.596)	(178.866)
 Pago de obligaciones fiscales	 (2.864.015)	 (4.377.836)
Flujo neto aplicado a las operaciones	(2.864.015)	(4.377.836)
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Transferencias de fondos del Fideicomitente	412.175	28.450
Cobranza por amortización de capital e intereses (IVA incluido)	100.856.449	65.131.024
Flujo neto proveniente de actividades de inversión	101.268.624	65.159.474
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago por amortización de capital e intereses	(98.404.609)	(60.781.638)
Flujo neto aplicado a las actividades de financiamiento	(98.404.609)	(60.781.638)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	-	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	-	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	-	-

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


 Diego Rodríguez
 Presidente


 Bruno Gil
 Síndico

**UTE 2004
FIDEICOMISO FINANCIERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 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 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 auditoría 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.



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 Auditoría 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.



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

	30-Jun-08			31-Dic-07		
	US\$	Cambio Vigente	Equivalente en \$	US\$	Cambio Vigente	Equivalente en \$
ACTIVO						
Créditos corrientes						
Deudores crediticios – capital	3.571.429	19.428	69.385.714	5.357.143	21,5	115.178.571
Deudores crediticios – intereses	4.514	19.428	87.696	693.313	21,5	14.906.232
Créditos no corrientes						
Deudores crediticios – capital	8.928.571	19.428	173.464.256	10.714.286	21,5	230.357.143
Total	12.504.514		242.937.696	16.764.742		360.441.946
PASIVO						
Deudas financieras corrientes						
Títulos de deuda – capital	3.571.429	19.428	69.385.714	5.357.143	21,5	115.178.571
Títulos de deuda – intereses	4.514	19.428	87.696	693.313	21,5	14.906.232
Deudas financieras no corrientes						
Títulos de deuda – capital	8.928.571	19.428	173.464.286	10.714.286	21,5	230.357.143
Total	12.504.514		242.937.696	16.764.742		360.441.946
Posición neta	0		0	0		0



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).

<u>Saldos</u>	30 de Junio de 2008		31 de Diciembre de 2007	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Créditos corrientes				
Deudores crediticios-Capital	3.571.429	69.385.714	5.357.143	115.178.571
Deudores crediticios-Intereses	4.514	87.696	693.313	14.906.232
IVA sobre intereses a cobrar		270.110		364.413
Gastos a recuperar		298.099		401.735
Créditos no corrientes				
Deudores crediticios-Capital	8.928.571	173.464.286	10.714.285	230.357.143
Total	12.504.514	243.505.905	16.754.742	361.208.094
<u>Transacciones</u>				
Intereses ganados	550.846	11.135.459	750.351	18.056.848

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 Gil
Síndico

IDENTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS	
El presente documento se vincula con el	
exclusivo sobre el cual se emite en	
Montevideo, 22 de AGOSTO de 2008	
DELOTTES S.A.	
Documento No. 9	de un total de: 9

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.

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

Tel: +598 (2) 916 07 56
Fax: +598 (2) 916 33 17
www.deloitte.com/uy