
UTE 2004
Fideicomiso Financiero

INFORME DE COMPILACIÓN
AL 31 DE MARZO 2008

CPA
FERRERE

INFORME DE COMPILACIÓN

A los Señores Directores de
EF ASSET MANAGEMENT
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Hemos efectuado una compilación del estado de situación patrimonial de UTE 2004 FIDEICOMISO FINANCIERO al 31 de marzo de 2008 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos por el período de tres meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 7 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

La referida compilación se limitó a presentar bajo la forma de estados contables las afirmaciones de la Dirección sobre la situación patrimonial y financiera y los resultados de la entidad. Este trabajo no consistió en un examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas o una revisión limitada de dichos estados contables, por lo cual no expresamos una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

Dejamos constancia que nuestra vinculación con UTE 2004 FIDEICOMISO FINANCIERO deriva de nuestra actuación como asesores contables externos.

Montevideo,
24 de abril de 2008



8 ABR 28 14:18
MERCADO DE VALORES
RECIBIDO HOY

CPA / FERRERE

NELSON MENDIBURU
Socio
Contador Público
C.J.P.P.U. 42.226

**UTE 2004
FIDEICOMISO FINANCIERO**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 31 DE MARZO DE 2008**

(expresados en pesos uruguayos)

	31 de Marzo de 2008	31 de Diciembre de 2007
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
CREDITOS		
Deudores crediticios - capital	72.685.714	115.178.571
Deudores crediticios - intereses	6.225.695	15.270.645
Otros créditos - gastos a recuperar	5.220	401.735
	<u>78.916.629</u>	<u>130.850.951</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>78.916.629</u>	<u>130.850.951</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
CREDITOS NO CORRIENTES		
Deudores crediticios - capital	218.057.143	230.357.143
	<u>218.057.143</u>	<u>230.357.143</u>
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>218.057.143</u>	<u>230.357.143</u>
TOTAL ACTIVO	<u>296.973.772</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 Gili
Sindico



**UTE 2004
FIDEICOMISO FINANCIERO**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 31 DE MARZO DE 2008
(expresados en pesos uruguayos)**

	31 de Marzo de 2008	31 de Diciembre de 2007
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
DEUDAS FINANCIERAS		
Títulos representativos de deuda - capital	72.685.714	115.178.571
Títulos representativos de deuda - intereses	5.806.563	14.906.232
	<u>78.492.277</u>	<u>130.084.803</u>
DEUDAS DIVERSAS		
IVA a Pagar	419.132	364.413
DGI a pagar	5.220	401.064
Otras Deudas	-	671
	<u>424.352</u>	<u>766.148</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	78.916.629	130.850.951
PASIVO NO CORRIENTE		
DEUDAS FINANCIERAS		
Títulos representativos de deuda - capital	218.057.143	230.357.143
	<u>218.057.143</u>	<u>230.357.143</u>
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	218.057.143	230.357.143
TOTAL PASIVO	<u>296.973.772</u>	<u>361.208.094</u>
PATRIMONIO		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>296.973.772</u></u>	<u><u>361.208.094</u></u>

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


Diego Rodriguez
Presidente


Bruno Gili
Síndico



UTE 2004
FIDEICOMISO FINANCIERO
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL TRIMESTRE FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2008
(Nota 2.2)
(expresados en pesos uruguayos)

	Desde el 01/01/08 al 31/03/08	Desde el 01/01/07 al 31/03/07
INGRESOS OPERATIVOS		
Intereses ganados	<u>5.726.877</u> 5.726.877	<u>9.956.810</u> 9.956.810
GASTOS OPERATIVOS		
Intereses perdidos	<u>(5.726.877)</u> (5.726.877)	<u>9.956.810</u> 9.956.810
RESULTADO OPERATIVO	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>
RESULTADOS FINANCIEROS		
Diferencias de cambio ganadas	16.516.083	3.241.064
Diferencias de cambio perdidas	<u>(16.516.083)</u> 0	<u>(3.241.064)</u> 0
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 Gill
Sindico



**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL TRIMESTRE FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2008**

(expresados en pesos uruguayos)

	2008					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 ejercicio						-	-
	-	-	-	-	-	-	-
2.AUMENTOS DEL APOORTE DE PROPIETARIOS							
Capitalizaciones						-	-
3.DISTRIBUCION DE UTILIDADES							
Reserva Legal						-	-
4. RESULTADO DEL EJERCICIO						-	-
SUBTOTAL	-	-	-	-	-	-	-
5. SALDOS FINALES							
Acciones en circulación	-	-				-	-
Reexpresiones contables						-	-
Reserva Legal						-	-
Resultados acumulados						-	-
Resultado del ejercicio						-	-
TOTAL	-	-	-	-	-	-	-

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

Diego Rodriguez
Presidente



Bruno Gili
Síndico

UTE 2004
FIDEICOMISO FINANCIERO
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL TRIMESTRE FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2008
(Nota 2.4)
(expresado en pesos uruguayos)

	31 de Marzo de 2008	31 de Marzo de 2007
1. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	-	-
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período/ejercicio	-	-
Ajustes por:		
Dif. de Cambio perdida no realizada	16.516.083	11.523.111
Dif. de Cambio ganada no realizada	(16.516.083)	(11.523.111)
Intereses perdidos devengados no pagados	5.726.877	9.037.245
Intereses ganados devengados no percibidos	(5.726.877)	(9.037.245)
Pago de obligaciones fiscales	(1.216.808)	(2.256.121)
Flujo neto aplicado a las operaciones	<u><u>(1.216.808)</u></u>	<u><u>(2.256.121)</u></u>
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Transferencias de fondos al Fideicomitente		
Transferencias de fondos del Fideicomitente	11.111	14.080
Cobranza por amortización de Capital e Intereses (IVA incluido)	60.115.580	2.242.041
Flujo neto proveniente de actividades de inversión	<u><u>60.126.691</u></u>	<u><u>2.256.121</u></u>
4. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago por amortización de Capital e Intereses	(58.909.883)	-
Flujo neto aplicado a las actividades de financiamiento	<u><u>(58.909.883)</u></u>	<u><u>-</u></u>
5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	-	-
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

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


Diego Rodríguez
Presidente


Bruno Gili
Síndico



UTE 2004
FIDEICOMISO FINANCIERO

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO 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 calificador 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.

NOTA 2 – PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1. Normas Contables aplicadas

Las políticas contables del Fideicomiso, utilizadas para la preparación de los estados contables, están de acuerdo con las normas contables adecuadas en Uruguay (Decretos N° 162/04, 222/04 y 90/005, y están presentados de acuerdo con la exposición requerida por el Decreto N° 103/91).

El Decreto N° 266/07 del 31 de julio de 2007 aprobó como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria en Uruguay las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas al idioma español a dicha fecha, manteniendo la presentación de estados contables conforme al Decreto N° 103/991. Dicha modificación es obligatoria para los ejercicios que se inician a partir del 1° de enero de 2009, siendo opcional para los que están en curso desde la fecha de publicación de dicho Decreto; el Fideicomiso ha decidido no aplicarla en forma anticipada. Este nuevo cuerpo de normas modificará diversos criterios de revelación 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 31 de Marzo de 2008 y al 31 de Diciembre de 2007 incluyen los siguientes saldos en moneda extranjera (dólares estadounidenses):

	US\$	31-Mar-08		US\$	31-Dic-07		
		Cambio Vigente	Equivalente en \$		Cambio Vigente	Equivalente en \$	
ACTIVO							
Créditos corrientes							
Deudores crediticios capital	– 3.571.429	20,352	72.685.714	5.357.143	21,5	115.178.571	
Deudores crediticios intereses	– 285.307	20,352	5.806.563	693.313	21,5	14.906.232	
Créditos no corrientes							
Deudores crediticios capital	– 10.714.286	20,352	218.057.143	10.714.286	21,5	230.357.143	
Total	14.571.021		296.549.420	16.764.742		360.441.946	
PASIVO							
Deudas financieras corrientes							
Títulos de deuda – capital	3.571.429	20,352	72.685.714	5.357.143	21,5	115.178.571	
Títulos de deuda intereses	– 285.307	20,352	5.806.563	693.313	21,5	14.906.232	
Deudas financieras no corrientes							
Títulos de deuda – capital	10.714.286	20,352	218.057.143	10.714.286	21,5	230.357.143	
Total	14.571.021		296.549.420	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>	31 de Marzo de 2008		31 de Diciembre de 2007	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Créditos corrientes				
Deudores crediticios-Capital	3.571.429	72.685.714	5.357.143	115.178.571
Deudores crediticios-Intereses	285.307	5.806.563	693.313	14.906.232
IVA sobre intereses a cobrar		419.132		364.413
Gastos a recuperar		5.220		401.735
Créditos no corrientes				
Deudores crediticios-Capital	10.714.286	218.057.143	10.714.286	230.357.143
Total	14.571.021	296.973.772	16.764.742	361.208.094

<u>Transacciones</u>	31 de Marzo de 2008		31 de Marzo 2007	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Intereses ganados	276.201	5.726.877	373.512	9.037.245

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 Gili
Síndico