

## DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**Señores Directores  
de la Corporación Nacional para el Desarrollo**

1. Hemos auditado los estados contables adjuntos del Fideicomiso Uruguayo de Ahorro y Eficiencia Energética, constituidos por el Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2013, los correspondientes Estado de Resultados, de Evolución del Patrimonio y Flujo de Efectivo por el período comprendido entre el 01 de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2013, y sus notas explicativas.

### **Responsabilidad de la fiduciaria por los estados contables**

2. La fiduciaria es responsable por la preparación adecuada de estos Estados Contables. Los mismos han sido preparados de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en el Uruguay para sociedades comerciales como lo establece la Nota 2.1 de los Estados Contables. Esta responsabilidad incluye: diseño, implementación y mantenimiento de los controles internos relevantes para la preparación y adecuada presentación de los Estados Contables para que estén libres de afirmaciones equívocas significativas, sea que se deban al fraude o al error; por la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y por la realización de estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### **Responsabilidad del auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los Estados Contables detallados en el párrafo anterior, basados en nuestra auditoría. Hemos conducido nuestro trabajo de auditoría de acuerdo con el Pronunciamiento 18 que establece las normas de auditoría generalmente aceptadas en el Uruguay. Estas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener seguridad razonable respecto a que los Estados Contables estén libres de afirmaciones equívocas significativas.



4. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y las exposiciones de los Estados Contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de afirmaciones equívocas significativas en los estados contables, sean debidas al fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, consideramos el control interno relevante para la preparación y la adecuada presentación de los Estados Contables del fideicomiso, a efectos de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos de la administración del fideicomiso. Una auditoría incluye también la evaluación de la adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la fiduciaria, así como la evaluación de la presentación general de los Estados Contables.
5. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para la opinión de auditoría.

### Opinión

6. En nuestra opinión, los Estados Contables arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera del Fideicomiso Uruguayo de Ahorro y Eficiencia Energética, al 31 de diciembre de 2013 y los resultados de sus operaciones por el período comprendido entre el 01 de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 de conformidad con el marco normativo detallado precedentemente.

Montevideo, 13 de marzo de 2014

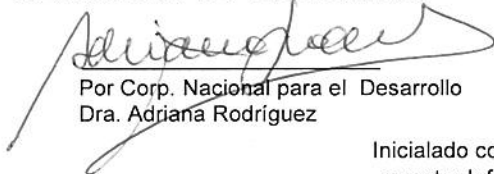
  
**Hugo Gubba**  
Contador Público  
C.J.P.P.U. 42.437

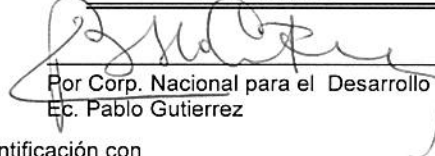


# FIDEICOMISO URUGUAYO DE AHORRO Y EFICIENCIA ENERGETICA

(Fiduciario - Corporación Nacional para el Desarrollo)  
Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2013  
(en pesos uruguayos)

	Notas	31.12.2013	31.12.2012
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponible	3.2 y 4.1	11.854.452	24.398.510
Inversiones Temporarias	3.3 y 4.2	108.327.463	26.755.926
Créditos Diversos	3.4	3.678	6.679.759
<b>Total activo corriente</b>		120.185.593	57.834.195
<b>TOTAL ACTIVO</b>		120.185.593	57.834.195
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	3.5 y 4.3	17.467.944	13.049.892
Deudas diversas	3.5 y 4.4	74.957.993	54.877
<b>Total pasivo corriente</b>		92.425.937	13.104.769
<b>TOTAL PASIVO</b>		92.425.937	13.104.769
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Aportes de los fideicomitentes</b>			
Aportes de los fideicomitentes	5	129.490.155	60.522.639
Regularizadora aportes	4.4	( 74.957.993)	0
		54.532.162	60.522.639
Resultados acumulados		( 15.793.213)	0
Resultado del ejercicio		( 10.979.293)	( 15.793.213)
		( 26.772.506)	( 15.793.213)
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		27.759.656	44.729.426
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		120.185.593	57.834.195

  
 Por Corp. Nacional para el Desarrollo  
 Dra. Adriana Rodríguez

  
 Por Corp. Nacional para el Desarrollo  
 E.C. Pablo Gutierrez

Inicialado con fines de identificación con  
 nuestro Informe de Auditoría de fecha  
 10 de marzo de 2014  
 Hoja 1 de un total de 14

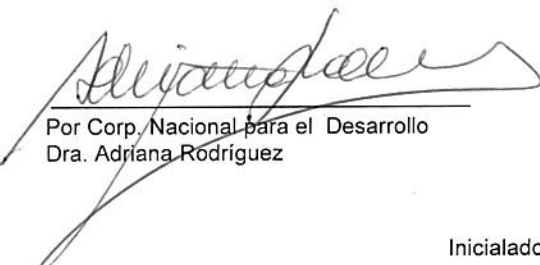
# FIDEICOMISO URUGUAYO DE AHORRO Y EFICIENCIA ENERGETICA

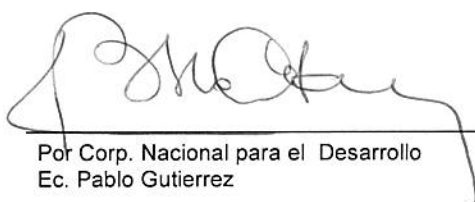
(Fiduciario - Corporación Nacional para el Desarrollo)

Estado de resultados por el período comprendido entre el  
1º de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2013

(en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>1-1-2013 al 31-12-2013</u>	<u>1-1-2012 al 31-12-2012</u>
<b>Ingresos</b>			
Ingresos por cursos brindados	4.5	0	232.000
<b>Aportes realizados s/ sus cometidos</b>	4.6	( 7.031.673)	( 12.786.307)
<b>Gastos de administración</b>			
Honorarios		( 4.558.521)	( 1.020.214)
Comisiones CND		( 2.214.356)	( 441.784)
Gastos por evaluaciones		0	( 74.420)
Cursos/Matriculas		( 7.860)	( 1.486.541)
Publicidad		( 630.264)	( 229.809)
Diversos		( 401.442)	( 104.209)
<b>Resultado financieros</b>			
Intereses ganados		4.484.079	107.325
Diferencia de cambio ganada		1.097.278	0
Diferencia de cambio perdida		( 1.716.534)	10.746
<b>DESEMBOLSOS EFECTUADOS EN EL EJERCICIO</b>		<u>( 10.979.293)</u>	<u>( 15.793.213)</u>

  
Por Corp. Nacional para el Desarrollo  
Dra. Adriana Rodríguez

  
Por Corp. Nacional para el Desarrollo  
Ec. Pablo Gutierrez

Inicialado con fines de identificación con  
nuestro Informe de Auditoría de fecha  
10 de marzo de 2014  
Hoja 2 de un total de 14

# FIDEICOMISO URUGUAYO DE AHORRO Y EFICIENCIA ENERGETICA

(Fiduciario - Corporación Nacional para el Desarrollo)

**Estado de evolución del patrimonio neto por el período comprendido  
entre el 1° de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2013**

(en pesos uruguayos)

	APORTES	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
<b>SALDOS INICIALES 01.01.12</b>			
Aportes recibidos			
Aportes recibidos	-		-
<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>		-	-
<b>Total</b>	-	-	-
<b>MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO 2012</b>			
Aportes recibidos			
Aportes recibidos	60.522.639		60.522.639
Regularizadora aportes			
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>		(15.793.213)	(15.793.213)
<b>SALDOS INICIALES 01.01.13</b>			
Aportes recibidos			
Aportes de los fideicomitentes	60.522.639		60.522.639
<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>		(15.793.213)	(15.793.213)
<b>Total</b>	60.522.639	(15.793.213)	44.729.426
<b>MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO 2013</b>			
Aportes recibidos			
Aportes de los fideicomitentes	68.967.516		68.967.516
Regularizadora de Aportes	(74.957.993)		(74.957.993)
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>		(10.979.293)	(10.979.293)
<b>Subtotal</b>	(5.990.477)	(10.979.293)	(16.969.770)
<b>SALDOS FINALES AL 31.12.2013</b>			
Aportes recibidos			
Aportes de los fideicomitentes	129.490.155		129.490.155
Regularizadora aportes	(74.957.993)		(74.957.993)
<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>		(26.772.506)	(26.772.506)
<b>Total</b>	54.532.162	(26.772.506)	27.759.656

Por Corp. Nacional para el Desarrollo  
Dra. Adriana Rodríguez

Por Corp. Nacional para el Desarrollo  
Ec. Pablo Gutierrez

Inicialado con fines de identificación con  
nuestro Informe de Auditoría de fecha  
10 de marzo de 2014  
Hoja 3 de un total de 14

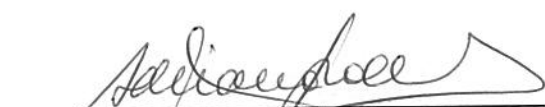
# FIDEICOMISO URUGUAYO DE AHORRO Y EFICIENCIA ENERGETICA

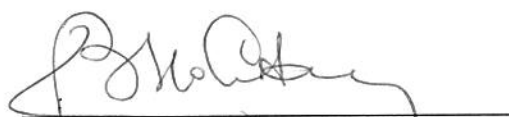
(Fiduciario - Corporación Nacional para el Desarrollo)

**Estado de flujo de efectivo por el período comprendido entre  
1° de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2013**

(en pesos uruguayos)

	1-1-2013 al 31-12-2013	1-1-2012 al 31-12-2012
<b>DEFINICIÓN DE FONDOS = FLUJO DE EFECTIVO</b>		
<b>FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES</b>		
Resultado neto del ejercicio	( 10.979.293)	( 15.793.213)
<b>Ajustes:</b>		
Intereses que no representan ingresos de fondos	( 1.306.563)	( 107.325)
<b>Cambios en activos y pasivos relacionados con las operaciones</b>		
(Aumento) / Disminución en créditos	( 3.678)	( 6.679.759)
Aumento / (Disminución) en deudas comerciales	4.418.052	13.049.892
Aumento / (Disminución) en deudas diversas	( 54.877)	54.877
<b>Efectivo proveniente de operaciones</b>	<b>(7.926.359)</b>	<b>(9.475.528)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACT. DE INVERSIÓN</b>		
Altas netas de inversiones por intereses	1.306.563	107.325
<b>Efectivo aplicado a Inversiones</b>	<b>1.306.563</b>	<b>107.325</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACT. DE FINANCIAMIENTO</b>		
Fondos netos recibidos	75.647.275	60.522.639
<b>Efectivo aplicado a Financiamiento</b>	<b>75.647.275</b>	<b>60.522.639</b>
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO</b>	<b>69.027.479</b>	<b>51.154.436</b>
<b>EFECTIVO AL INICIO</b>	<b>51.154.436</b>	<b>-</b>
<b>EFECTIVO AL CIERRE</b>	<b>120.181.915</b>	<b>51.154.436</b>

  
 Por Corp. Nacional para el Desarrollo  
 Dra. Adriana Rodríguez

  
 Por Corp. Nacional para el Desarrollo  
 Ec. Pablo Gutierrez

Inicialado con fines de identificación con  
 nuestro Informe de Auditoría de fecha  
 14 de febrero de 2013  
 Hoja 4 de un total de 13

**FIDEICOMISO URUGUAYO DE AHORRO  
Y EFICIENCIA ENRGÉTICA**  
Fiduciario –Corporación Nacional para el Desarrollo

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

**NOTA 1 – INFORMACIÓN BÁSICA DE LA ENTIDAD**

**1.1 Naturaleza jurídica**

La creación del Fideicomiso Uruguayo de Ahorro y Eficiencia Energética (FUDAEE) – se enmarca en la Ley N° 18.597 sobre el USO EFICIENTE DE LA ENERGÍA EN EL TERRITORIO NACIONAL.

En el artículo 17 de la Ley, que fue aprobada en el año 2009, se encomienda al Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y al Ministerio de Industria, Energía y Minería (MIEM) la creación del Fudae, con los siguientes cometidos:

- Brindar financiamiento para la asistencia técnica en eficiencia energética.
- Promover la eficiencia energética a nivel nacional.
- Financiar proyectos de inversión en eficiencia energética.
- Promover la investigación y desarrollo en eficiencia energética.
- Actuar como fondo de contingencias en contextos de crisis del sector.

El 22 de marzo de 2012 se aprueba el Decreto 86/12 reglamentario de la Ley, a través del cual se aprueba el Fudae creado por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y el Ministerio de Industria Energía y Minería en su carácter de Fideicomitentes y la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND) en su carácter de Fiduciario. En lo que refiere a la gestión del Fideicomiso, el MIEM es representado por la Dirección Nacional de Energía (MIEM), perteneciente a dicho Ministerio.

El Fideicomiso Uruguayo de Ahorro y Eficiencia Energética (en adelante FUDAEE) es un Fideicomiso de Administración de acuerdo a lo que establece la Ley N° 17.703 del 27 de octubre del 2003.

En el contrato de constitución del FUDAEE se establece:

Inicialado con fines de identificación con  
nuestro Informe de Auditoría de fecha  
10 de marzo de 2014  
Hoja 5 de un total de 14



- como Fideicomitentes al Estado Uruguayo, a través del Ministerio de Economía y Finanzas (en adelante MEF) y el Ministerio de Industria, Energía y Minería (en adelante MIEM)
- como Fiduciario, a la Corporación Nacional para el Desarrollo (en adelante CND)

## 1.2 Cometidos

Los cometidos del FUDAEE se establecen en el contrato de constitución y son los siguientes:

1. Administrar las transacciones de Certificados de Eficiencia Energética, conforme a las directivas establecidas por el Poder Ejecutivo y asegurar la transparencia del mercado de Certificados de Eficiencia Energética, conforme a las pautas específicas que se establezcan en el Manual de Operaciones del Fideicomiso Uruguayo De Ahorro y Eficiencia Energética.
2. Oficiar de fondo de garantías para líneas de financiamiento destinadas a proyectos de eficiencia energética a través del Fideicomiso de Eficiencia Energética constituido en el marco del Fondo Nacional de Garantías.
3. Financiar actividades de investigación y desarrollo en eficiencia energética y la promoción de energías renovables.
4. Brindar financiamiento para el desarrollo de diagnósticos y estudios energéticos para el sector público y privado.
5. Administrar y captar fondos de donación y préstamos de organismos internacionales u otras fuentes que estén destinados a promover la eficiencia energética y la reducción de gases de efecto invernadero en el sector energía.
6. Financiar campañas de cambio cultural, educación, promoción y difusión de la eficiencia energética destinadas a todos los usuarios de energía.
7. Financiar las actividades de control y seguimiento del etiquetado de eficiencia energética de equipamientos a nivel nacional.
8. Financiar la readecuación y el equipamiento de laboratorios nacionales para asegurar las capacidades de ensayo necesarias para promover y desarrollar la eficiencia energética en el país.
9. Financiar los costos asociados a su operación, la auditoría y control de los Certificados de Eficiencia Energética liberados por el MIEM, y las actividades de planificación, control, seguimiento y capacitación del personal técnico especializado de la Unidad de Eficiencia Energética de la DNE.
10. Administrar un fondo de contingencias para actuar en contextos de crisis de abastecimiento de energía cuya función principal será el financiamiento de planes

Inicialado con fines de identificación con  
nuestro Informe de Auditoría de fecha  
10 de marzo de 2014  
Hoja 6 de un total de 14



**UHY** Gubba  
& Asociados





destinados al ahorro de energía por parte de los usuarios y operaciones de emergencia en el mercado energético que aseguren la continuidad del suministro.

### **1.3 Fecha de cierre y aprobación de Estados Contables**

La fecha de cierre de los estados contables es el 31 de diciembre. Los presentes Estados Contables no han sido presentados aún al fideicomitente.

## **NOTA 2 – PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación y presentación de los estados contables se resumen seguidamente.

### **2.1 Bases para la presentación de los Estados Contables**

Dentro de lo establecido en el contrato de constitución se establece la necesidad de presentar estados financieros. De acuerdo a la normativa local, no existen normas específicas para los fideicomisos de administración, por lo tanto se ha optado por utilizar las normas contables adecuadas para sociedades comerciales.

Los presentes Estados Contables han sido preparados de acuerdo a lo establecido en el Decreto 135/09 del 19 de marzo del 2009, el cual fue modificado por lo establecido en el Decreto 65/10 del 19 de febrero del 2010. Estos decretos determinan cuales son las Normas Internacionales de Información Financiera de aplicación obligatoria para empresas de menor importancia relativa. Asimismo los mismos fueron presentados de acuerdo a lo establecido en el Decreto 103/91 del 27 de febrero de 1991, considerando las modificaciones introducidas por el Decreto 37/10 del 1 de febrero de 2010.

### **2.2 Criterios generales de valuación**

Los estados contables han sido preparados siguiendo en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, activos y pasivos, ingresos y egresos, son valuados a los importes en dinero efectivamente acordado en las transacciones que les han dado origen.

Inicialado con fines de identificación con  
nuestro Informe de Auditoría de fecha  
10 de marzo de 2014  
Hoja 7 de un total de 14



**UHY** Gubba  
& Asociados



### **2.3 Uso de estimaciones Contables**

La preparación de los Estados Contables de conformidad con Normas Contables Adecuadas en Uruguay requiere que la gerencia haga estimaciones y suposiciones que afectan los montos informados de activos, pasivos, ingresos y gastos a la fecha de emisión de los Estados Contables. Los resultados reales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

### **2.4 Definición del capital a mantener**

La definición de capital utilizada es la de capital financiero. No se ha hecho ninguna provisión especial para considerar la probable cobertura que podría haber sido necesario a efectos de mantener la capacidad operativa de los activos.

### **2.5 Moneda funcional y moneda de presentación de los Estados Contables**

Los Estados Contables del Fideicomiso se preparan y se presentan en pesos uruguayos, que es a su vez la moneda funcional y la moneda de presentación de los Estados Contables de la sociedad.

### **2.6 Determinación del beneficio**

Los ingresos han sido computados en base a los servicios efectivamente prestados a terceros durante el período. Los egresos se produjeron en cumplimiento de los cometidos del fideicomiso y por gastos administrativos que conlleva su funcionamiento. Los resultados financieros susceptibles de ser imputados al período han sido computados.

### **2.7 Definición de fondos**

A los efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se han considerado como efectivo las disponibilidades y las inversiones temporarias ya que las mismas son altamente líquidas y con bajo riesgo de cambio en su valor.

## **NOTA 3 - CRITERIOS ESPECÍFICOS DE VALUACIÓN**

### **3.1 Activos y pasivos en moneda extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados al tipo de cambio de \$ 21,242 correspondiente al interbancario comprador al 31 de diciembre de 2013 (19,401 al 31 de diciembre de 2012). Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del ejercicio se resumen en la Nota 7.1.

Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el estado de resultados, dentro de los resultados financieros.

### **3.2 Disponible**

Las disponibilidades se presentan a su valor nominal, considerando el numeral 3.1 de esta nota cuando corresponda.

### **3.3 Inversiones temporarias**

Las inversiones temporarias se valoraron a su costo amortizado, el cual fue calculado teniendo en cuenta la tasa de interés efectiva de la inversión.

### **3.4 Otros créditos**

Los créditos se miden a su costo amortizado, aplicando el método del interés efectivo en casos en que el efecto llegara a ser material, considerando el numeral 3.1 de esta nota cuando corresponda.

### **3.5 Deudas comerciales y diversas**

Las deudas comerciales y otras cuentas a pagar se encuentran presentadas a su valor razonable.

### **3.6 Impuesto a la renta**

El fideicomiso se encuentra exonerado del Impuesto a la Renta de las Actividades empresariales (IRAE), del Impuesto al Patrimonio (IP) y del Impuesto al Valor Agregado (IVA) de acuerdo a lo establecido en el Art. 304 de la Ley 18.996 – Rendición de cuentas y

Inicialado con fines de identificación con  
nuestro Informe de Auditoría de fecha  
10 de marzo de 2014  
Hoja 9 de un total de 14

**UHY** Gubba  
& Asociados

balance de ejecución presupuestal - Ejercicio 2011.

#### **NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL Y DEL ESTADO DE RESULTADOS**

##### **4.1 Disponible**

El saldo se compone según el siguiente detalle:

<b>Concepto</b>	<b>31.12.13</b>	<b>31.12.12</b>
Caja	10.000	10.000
Bancos	11.844.452	24.388.510
<b>Total</b>	<b>11.854.452</b>	<b>24.398.510</b>

##### **4.2 Inversiones temporarias**

El saldo se compone según el siguiente detalle:

<b>Concepto</b>	<b>31.12.13</b>	<b>31.12.12</b>
LRM 16/1/13		17.000.000
LRM 12/3/13		10.000.000
LRM 11/3/14	57.000.000	
LRM 02/1/14	52.878.100	
Intereses a vencer	(1.550.637)	(244.074)
<b>Total</b>	<b>108.327.463</b>	<b>26.755.926</b>

La tasa de interés efectiva promedio recibida en el ejercicio es de 12%

Inicialado con fines de identificación con  
nuestro Informe de Auditoría de fecha  
10 de marzo de 2014  
Hoja 10 de un total de 14

**UHY** Gubba  
& Asociados

#### 4.3 Deudas comerciales

Se compone según el siguiente detalle:

<b>Concepto</b>	<b>31.12.13</b>	<b>31.12.12</b>
Proveedores en Moneda Nacional	801.990	121.298
Proveedores en Moneda Extranjera	0	142.287
Aportes pendientes de pago (*)	16.665.954	12.786.307
<b>Total</b>	<b>17.467.944</b>	<b>13.049.892</b>

(\*) Estos aportes corresponden al Lit. B del Art.3 del Decreto de creación del Fideicomiso. Ver Nota 4.6.

#### 4.4 Deudas diversas

Se compone de los importes que se han determinado en este ejercicio como excedente de aportes efectuados a FUDAEE y que por el Artículo 13° del Decreto de creación del Fideicomiso, en caso de no utilizarlos, deben ser reintegrados.

<b>Concepto</b>	<b>31.12.13</b>
Aportes a reintegrar UTE	39.638.719
Aportes a reintegrar ANCAP	33.541.109
Aportes a reintegrar Mdeo Gas	1.458.416
Aportes a reintegrar Conecta S.A.	319.749
<b>total</b>	<b>74.957.993</b>

#### 4.5 Ingresos

Los ingresos del período 2012, corresponden al derecho de participación en cursos que constituyen parte de los cometidos del FUDAEE

Inicialado con fines de identificación con  
nuestro Informe de Auditoría de fecha  
10 de marzo de 2014  
Hoja 11 de un total de 14

#### 4.6 Aportes realizados según sus cometidos.

Los aportes comprometidos en el ejercicio 2013 fueron los siguientes:

<b>Concepto</b>	<b>31.12.13</b>	<b>31.12.12</b>
Aportes Literal B (*)	7.031.673	3.769.612
Aporte por convenios (**)	0	9.016.695
<b>Total</b>	<b>7.031.673</b>	<b>12.786.307</b>

(\*) Este aporte fue realizado al Fideicomiso de Eficiencia Energética en cumplimiento del Literal B del Decreto de creación del Fideicomiso y corresponde a un 7% de los aportes que corresponda realicen los fideicomitentes.

(\*\*) Corresponde a saldos comprometidos por convenios firmados en cumplimiento de los cometidos del FUDAEE

#### NOTA 5 – APORTES DEL FIDEICOMITENTE

Durante el ejercicio se recibieron los siguientes aportes:

<b>Aporte</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Aportes UTE	35.161.702	29.748.124
Aportes ANCAP	32.360.440	29.523.901
Aportes Conecta S.A.	248.948	1.042.350
Aportes Montevideo Gas	1.196.426	208.264
<b>Total</b>	<b>68.967.516</b>	<b>60.522.639</b>

Inicialado con fines de identificación con  
nuestro Informe de Auditoría de fecha  
10 de marzo de 2014  
Hoja 12 de un total de 14

**UHY** Gubba  
& Asociados

## NOTA 6 - ADMINISTRACION DE RIESGOS

Las actividades del FUDAEE lo exponen a una variedad de riesgos financieros. Se debe tener en cuenta que el objeto del Fideicomiso está determinado en el contrato de constitución y por lo tanto hay riesgos que se asumen sin condición, al ser indispensables para la realización de sus cometidos.

La administración del riesgo es ejecutada por la Gerencia del Fideicomiso quien formula las políticas generales para administración del riesgo, así como políticas para áreas específicas tales como riesgo cambiario, de tasa de interés y de liquidez.

### 6.1 Riesgo cambiario

El FUDAEE incurre en riesgos de moneda extranjera en operaciones denominados en dólares estadounidenses. Este riesgo es monitoreado por la gerencia de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables. A continuación se resumen los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera, así como sus equivalentes en moneda nacional, al cierre del ejercicio.

	31.12.2013		31.12.2012	
	US\$	\$	US\$	\$
Deudas comerciales	305.000	6.534.281	312.335	6.059.611
<b>Total Pasivo</b>	<b>305.000</b>	<b>6.534.281</b>	<b>312.335</b>	<b>6.059.611</b>
<b>Posición neta Pasiva</b>	<b>305.000</b>	<b>6.534.281</b>	<b>312.335</b>	<b>6.059.611</b>

### 6.2 Riesgo de liquidez

El FUDAEE tiene como política mantener un nivel suficiente de fondos disponibles. En caso de contar con fondos excedente se resuelven inversiones de alta liquidez.



### 6.3 Riesgo de tasa de interés sobre flujos de caja

El FUDAEE no posee activos y pasivos que generen intereses significativos, por lo que los ingresos y los flujos de caja operativos son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés de mercado. Las inversiones realizadas que generan intereses, son altamente líquidas y poco susceptibles a cambios importantes de valor.

### NOTA 7 – HECHOS POSTERIORES

No han ocurrido luego del cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, hechos que afecten significativamente las cifras de los Estados Contables a dicha fecha.

