

FIDEICOMISO URUGUAYO DE AHORRO Y EFICIENCIA ENERGÉTICA

(Fiduciario: Corporación Nacional para el Desarrollo)

Contenido

- 1.- Dictamen del Auditor Independiente
- 2.- Estados Contables
 - Estado de Situación Patrimonial
 - Estado de Resultados
 - Estado de Evolución del Patrimonio Neto
 - Estado de Flujo de Efectivo
 - Notas a los Estados Contables

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 2012, los correspondientes Estado de Resultados, de Evolución del Patrimonio y Flujo de Efectivo por el periodo comprendido entre el 01 de enero de 2012 y el 31 de diciembre de 2012, 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 2012 y los resultados de sus operaciones por el período comprendido entre el 01 de enero de 2012 y el 31 de diciembre de 2012 de conformidad con el marco normativo detallado precedentemente.

Montevideo, 14 de febrero de 2013



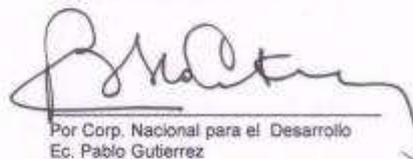
Hugo Gubba
Contador Público
C.J.P.P.U. 42.437

**FIDEICOMISO URUGUAYO DE AHORRO
Y EFICIENCIA ENERGETICA**
(Fiduciario - Corporación Nacional para el Desarrollo)

Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2012
(en pesos uruguayos)

	Notas	31.12.2012
ACTIVO		
Activo Corriente		
Disponible	3,2 y 4,1	24.398.510
Inversiones Temporarias	3,3 y 4,2	26.755.926
Créditos Diversos	3,4 y 4,3	6.679.759
Total activo corriente		<u>57.834.195</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>57.834.195</u></u>
PASIVO		
Pasivo Corriente		
Deudas comerciales	3,5 y 4,4	13.049.892
Deudas diversas	3,5 y 4,5	54.877
Total pasivo corriente		<u>13.104.769</u>
TOTAL PASIVO		<u><u>13.104.769</u></u>
PATRIMONIO NETO	3,7	
Aportes del fideicomitente		
Aportes del fideicomitente	7	60.522.639
		<u>60.522.639</u>
Resultado del ejercicio		<u>(15.793.213)</u>
		<u>(15.793.213)</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO		<u><u>44.729.426</u></u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>57.834.195</u></u>


Por Corp. Nacional para el Desarrollo
Dra. Adriana Rodriguez


Por Corp. Nacional para el Desarrollo
Ec. Pablo Gutierrez

Iniciado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha
14 de febrero de 2013
Hoja 1 de un total de 13

UHY Gubba
y asociados

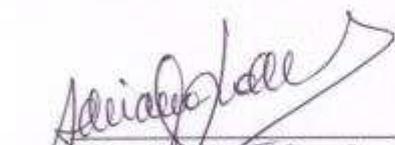
FIDEICOMISO URUGUAYO DE AHORRO Y EFICIENCIA ENERGETICA

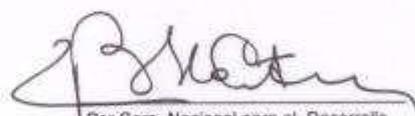
(Fiduciario - Corporación Nacional para el Desarrollo)

Estado de resultados por el período comprendido entre el
1º de enero de 2012 y el 31 de diciembre de 2012

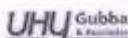
(en pesos uruguayos)

	Notas	2012
Ingresos		
Ingresos por cursos brindados	4,6	232.000
Aportes realizados s/ sus cometidos	4,7	(12.786.307)
Gastos de administración		
Honorarios		(1.020.214)
Comisiones CND		(441.784)
Gastos por evaluaciones		(74.420)
Cursos/Matriculas		(1.486.541)
Publicidad		(229.809)
Diversos		(104.209)
Resultado financieros		
Intereses ganados		107.325
Diferencia de cambio ganada		10.746
DESEMBOLSOS EFECTUADOS EN EL EJERCICIO		(15.793.213)


 Por Corp. Nacional para el Desarrollo
 Dra. Adriana Rodríguez


 Por Corp. Nacional para el Desarrollo
 Ec. Pablo Gutiérrez

Inicialado con fines de identificación con
 nuestro Informe de Auditoría de fecha
 14 de febrero de 2013
 Hoja 2 de un total de 13

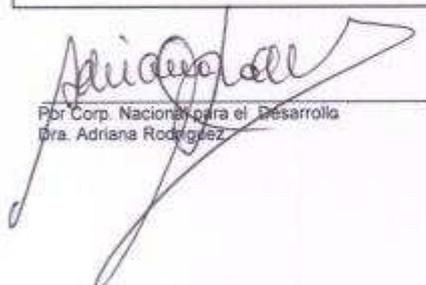

UHY Gubba
 & Asociados

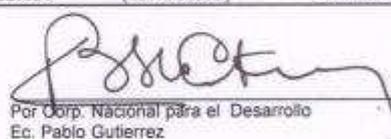
**FIDEICOMISO URUGUAYO DE AHORRO
Y EFICIENCIA ENERGETICA**
(Fiduciario - Corporación Nacional para el Desarrollo)

**Estado de evolución del patrimonio neto por el período comprendido
entre el 1° de enero de 2012 y el 31 de diciembre de 2012**

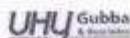
(en pesos uruguayos)

	APORTES	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
SALDOS INICIALES 01.01.12			
Aportes recibidos			
Aportes recibidos	0		0
RESULTADOS ACUMULADOS		-	-
Total	0	-	0
MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO 2012			
Aportes recibidos			
Aportes recibidos	60.522.639		60.522.639
RESULTADOS DEL EJERCICIO		(15.793.213)	(15.793.213)
Subtotal	60.522.639	(15.793.213)	44.729.426
SALDOS FINALES AL 31.12.2012			
Aportes recibidos			
Aportes recibidos	60.522.639		60.522.639
RESULTADOS ACUMULADOS		(15.793.213)	(15.793.213)
Total	60.522.639	(15.793.213)	44.729.426


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 3 de un total de 13


UHY Gubba
& Asociados

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 2012 y el 31 de diciembre de 2012

(en pesos uruguayos)

DEFINICIÓN DE FONDOS = FLUJO DE EFECTIVO	2012
FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES	
Resultado neto del ejercicio	(15.793.213)
Ajustes:	
Intereses que no representan ingresos de fondos	(107.325)
Cambios en activos y pasivos relacionados con las operaciones	
(Aumento) / Disminución en créditos	(6.679.759)
Aumento / (Disminución) en deudas comerciales	13.049.892
Aumento / (Disminución) en deudas diversas	54.877
Efectivo proveniente de operaciones	(9.475.528)
FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACT. DE INVERSIÓN	
Intereses de las inversiones	107.325
Efectivo aplicado a Inversiones	107.325
FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACT. DE FINANCIAMIENTO	
Fondos recibidos:	60.522.639
Efectivo aplicado a Financiamiento	60.522.639
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO	51.154.436
EFFECTIVO AL INICIO	-
EFFECTIVO AL CIERRE	51.154.436


 Por Corp. Nacional para el Desarrollo
 Dra. Adriana Rodríguez


 Por Corp. Nacional para el
 Desarrollo

FIDEICOMISO URUGUAYO DE AHORRO Y EFICIENCIA ENRGÉTICA

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

NOTA 1 – INFORMACIÓN BÁSICA DE LA ENTIDAD

1.1 Naturaleza jurídica

La creación del Fudae – Fideicomiso Uruguayo de Ahorro y Eficiencia Energética – 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
14 de febrero de 2013
Hoja 5 de un total de 13

UHY Gubba
& Asociados

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

Inicialado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha

14 de febrero de 2013

Hoja 6 de un total de 13

UHY Gubba
& Asociados

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 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.

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.

Inicialado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha
14 de febrero de 2013
Hoja 7 de un total de 13

UHY Gubba
& Asociados

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 \$ 19,401 correspondiente al interbancario comprador 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 6.1.

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

Inicialado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha
14 de febrero de 2013
Hoja 8 de un total de 13

UHY Gubba
& Asociados

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 valuaron a su costo amortizado 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 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 balance de ejecución presupuestal - Ejercicio 2011.

3.7 Patrimonio

La cuenta Capital Aportado refleja los aportes de los fideicomitentes al fideicomiso.



Inicialado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha
14 de febrero de 2013
Hoja 9 de un total de 18

UHY Gubba
& Asociados



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:

Concepto	31.12.12
Caja	10.000
Bancos	24.388.510
Total	24.398.510

4.2 Inversiones temporarias

El saldo se compone según el siguiente detalle:

Concepto	31.12.12
LRM 16/1/13	17.000.000
LRM 12/3/13	10.000.000
Intereses a vencer	(244.074)
Total	26.755.926

La tasa de interés efectiva promedio recibida en el ejercicio es de 9.4%

4.3 Créditos diversos

Incluye los ingresos que debe recibir de las empresas que aportan al FUDAEE devengados pero no percibidos al 31 de diciembre de 2012.

Concepto	31.12.12
Aportes UTE Diciembre 2012	3.400.084
Aportes ANCAP Diciembre 2012	3.206.878
Aportes Montevideo Gas Dic. 2012	58.070
Aportes Conecta S.A. Dic. 2012	14.727
Total	6.679.759

Inicialado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha
14 de febrero de 2013
Hoja 10 de un total de 13

UHY Gubba
& Asociados

4.4 Deudas comerciales

Se compone según el siguiente detalle:

<u>Concepto</u>	<u>31.12.12</u>
Proveedores en Moneda Nacional	121.298
Proveedores en Moneda Extranjera	142.287
Aportes pendientes de pago	12.786.307
Total	13.049.892

4.5 Deudas diversas

Se compone de retenciones efectuadas a proveedores y que deben ser pagas al organismo recaudador.

4.6 Ingresos

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

4.7 Aportes realizados según sus cometidos.

Los aportes comprometidos en el ejercicio 2012 fueron los siguientes:

<u>Concepto</u>	<u>31.12.12</u>
Aportes Literal B (*)	3.769.612
Aporte por convenios (**)	9.016.695
Total	12.786.307

(*) Este aporte fue realizado al Fideicomiso de Eficiencia energética en cumplimiento del Literal B del Decreto 264/12 y corresponde a un 7% de los aportes efectivamente percibidos al FUDAEE en el ejercicio.

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

NOTA 6 - ADMINISTRACION DE RIESGOS

Inicialado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha
14 de febrero de 2013
Hoja 11 de un total de 13

UHY Gubba
& Asociados

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.

	31.12.2012	
	US\$	S
Deudas comerciales	312.335	6.059.611
Total Pasivo	312.335	6.059.611
Posición neta	312.335	6.059.611

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.

Inicialado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha
14 de febrero de 2013
Hoja 12 de un total de 13

UHY Gubba
& Asociados

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 interés, son altamente líquidas y poco susceptibles a cambios importantes de valor.

NOTA 7 – APORTES DEL FIDEICOMITENTE

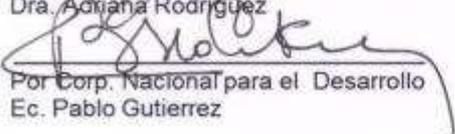
Durante el ejercicio se recibieron o se generó el derecho a percibir los siguientes aportes:

<u>Aporte</u>	<u>2012</u>
Aportes UTE	29.748.124
Aportes ANCAP	29.523.901
Aportes Conecta S.A.	1.042.350
Aportes Montevideo Gas	208.264
Total	60.522.639

NOTA 8 – HECHOS POSTERIORES

No han ocurrido luego del cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, hechos que afecten significativamente las cifras de los Estados Contables a dicha fecha.


Por Corp. Nacional para el Desarrollo
Dra. Adriana Rodriguez


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 13 de un total de 13

UHY Gubba
& Asociados