



Fideicomiso Uruguayo de Ahorro y Eficiencia Energética

Estados contables correspondientes al
ejercicio finalizado el 31 de diciembre
de 2014 e informe de auditoría
independiente

Fideicomiso Uruguayo de Ahorro y Eficiencia Energética

Estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de flujos de efectivo

Estado de evolución del patrimonio neto fiduciario

Notas a los estados contables

Informe de auditoría independiente

Señores
Directores de
Corporación Nacional para el Desarrollo

Hemos auditado los estados contables del Fideicomiso Uruguayo de Ahorro y Eficiencia Energética que se adjuntan; dichos estados contables comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014, los correspondientes estados de resultados, de flujos de efectivo y de evolución del patrimonio neto fiduciario 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

La Dirección de Corporación Nacional para el Desarrollo, 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.

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial del Fideicomiso Fideicomiso Uruguayo de Ahorro y Eficiencia Energética al 31 de diciembre de 2014, 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 otros asuntos

Los estados contables de Fideicomiso Uruguayo de Ahorro y Eficiencia Energética por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 (previos a los ajustes descritos en la Nota 2.8), fueron auditados por otro profesional quien expresó una opinión sin salvedades en su informe de fecha 10 de marzo de 2014. Como parte de nuestra auditoría de los estados contables de 2014, también hemos examinado los ajustes descritos en la Nota 2.8 que se aplicaron para modificar los estados contables de 2013. En nuestra opinión, tales ajustes fueron realizados en forma apropiada. No hemos sido contratados para auditar, revisar o aplicar otros procedimientos sobre los estados contables de 2013 del Fideicomiso, en consecuencia, no expresamos una opinión u otra seguridad sobre los estados contables de 2013 considerados en su conjunto

23 de marzo de 2015


Juan José Cabrera
Socio, Deloitte S.C.



Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activo			
Activo corriente			
Disponibilidades	4.1	24.417.474	11.854.452
Inversiones en activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	4.2	83.329.788	108.327.463
Otros créditos		30.182	3.678
Total del activo corriente		<u>107.777.444</u>	<u>120.185.593</u>
Total del activo		<u>107.777.444</u>	<u>120.185.593</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Deudas comerciales	4.3	6.568.386	
Deudas diversas	4.4	82.832.697	
Total del pasivo corriente		<u>89.401.083</u>	<u>117.184.689</u>
Total del pasivo		<u>89.401.083</u>	<u>117.184.689</u>
Patrimonio			
Resultados acumulados		3.000.904	(6.581.985)
Resultado del ejercicio		15.375.457	9.582.889
Total del patrimonio		<u>18.376.361</u>	<u>3.000.904</u>
Total de pasivo y patrimonio		<u>107.777.444</u>	<u>120.185.593</u>

Las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 23 de marzo de 2015
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos			
Ingresos por contribuciones recibidas	5.1	31.081.579	20.562.182
Ingresos por cursos brindados	5.2	360.000	-
		31.441.579	20.562.182
Erogaciones realizadas según sus cometidos			
	5.3	(7.022.641)	(7.031.673)
Gastos de administración			
Honorarios		(5.312.835)	(4.558.521)
Publicidad		(4.310.396)	(630.264)
Honorarios y comisiones "CND"	7	(3.614.239)	(2.214.356)
Servicios contratados		(3.127.908)	-
Cursos y matrículas		(1.615.817)	(7.860)
Estrategia de comunicación		(993.623)	-
Informes de investigación		(781.457)	-
Diversos		(806.153)	(401.442)
		(20.562.428)	(7.812.443)
Resultado financieros			
Intereses ganados		12.108.784	4.484.079
Diferencia de cambio		(589.837)	(619.256)
		11.518.947	3.864.823
Resultado del ejercicio		15.375.457	9.582.889

Las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 23 de marzo de 2015
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de flujos de efectivo
 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
 (en pesos uruguayos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas		
Resultado del ejercicio	15.375.457	9.582.889
Ajustes:		
Intereses que no representan ingresos de fondos	(12.108.784)	(4.484.079)
Variación en activos y pasivos operativos		
Otros créditos	(26.504)	6.676.081
Deudas comerciales	5.766.396	(12.247.905)
Deudas diversas	(33.550.002)	65.016.413
Efectivo proveniente de (aplicado a) actividades operativas	(24.543.437)	64.543.399
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión		
Cobros (pagos) asociados a transacciones con Letras de regulación monetaria	37.106.459	(77.087.458)
Efectivo aplicado a actividades de inversión	37.106.459	(77.087.458)
Aumento (Disminución) de efectivo	12.563.022	(12.544.059)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	11.854.452	24.398.511
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	24.417.474	11.854.452

Las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 23 de marzo de 2015 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.
--

Estado de evolución del patrimonio neto fiduciario por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

(en pesos uruguayos)

	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales		
Resultados acumulados		
Resultados no asignados	(6.581.985)	(6.581.985)
Saldos al 1 de enero de 2013	(6.581.985)	(6.581.985)
Movimientos del ejercicio 2013		
Resultado del ejercicio	9.582.889	9.582.889
Sub- totales	9.582.889	9.582.889
Saldos al 31 de diciembre de 2013	3.000.904	3.000.904
Movimientos del ejercicio 2014		
Resultado del ejercicio	15.375.457	15.375.457
Sub- totales	15.375.457	15.375.457
Saldos al 31 de diciembre de 2014	18.376.361	18.376.361

Las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 23 de marzo de 2015
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Notas a los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Nota 1 – Información básica

1.1 Naturaleza jurídica

La creación del Fideicomiso Uruguayo de Ahorro y Eficiencia Energética (en adelante “FUDAEE”) se enmarca en la Ley N° 18.597 sobre el “uso eficiente de la energía en el territorio nacional”, la cual fue aprobada en el año 2009.

El artículo 17 de la Ley encomienda al Ministerio de Economía y Finanzas (en adelante “MEF”) y al Ministerio de Industria, Energía y Minería (en adelante “MIEM”) la creación del FUDAEE, 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 la creación del FUDAEE por parte del MEF y MIEM en su carácter de Fideicomitentes y la Corporación Nacional para el Desarrollo (en adelante “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, perteneciente a dicho Ministerio.

El FUDAEE es un Fideicomiso de Administración de acuerdo a lo que establece la Ley N° 17.703 del 27 de octubre del 2003.

1.1.1 Cometidos

Los cometidos desarrollados en el contrato de constitución 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.

1.2 Recursos para la constitución del patrimonio del FUDAEE y destino de los fondos

Los recursos para la constitución del patrimonio del FUDAEE provienen de las siguientes fuentes:

1. La Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland ("ANCAP"), la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas ("UTE"), Montevideo Gas S.A., y Conecta S.A. en su calidad de empresas prestadoras de servicios de energía aportan anualmente 0,13% del total de ventas anuales de energéticos.
2. Las empresas pueden realizar hasta un 30% del aporte anual con certificados de eficiencia energética que fueron obtenidos en años anteriores y por su valor nominal.

Los fondos fiduciarios provenientes de los ingresos son asignados en el presupuesto anual conforme a las siguientes restricciones:

- a. Un 60% para el cumplimiento de la meta anual de ahorro de energía
- b. Hasta un máximo del 7% destinado al financiamiento de proyectos de eficiencia energética
- c. Entre un mínimo del 3% y un máximo del 5% para los costos asociados a las actividades de control y seguimiento el etiquetado de eficiencia energética de equipamientos
- d. Desde un mínimo del 7% y hasta un máximo del 10% para cubrir los costos de operación del Fideicomiso
- e. Hasta un máximo del 15% para cubrir los costos de otras actividades para la promoción de la eficiencia energética a nivel nacional.

Los fondos del FUDAEE asignados para cada ejercicio fiscal provenientes de las contribuciones que no sean ejecutadas o comprometidas durante el mismo ejercicio fiscal son descontados de las contribuciones correspondientes al ejercicio siguiente de forma proporcional a las contribuciones efectuadas por cada prestador de servicios de energía por dicho concepto.

1.3 Fecha de cierre y aprobación de Estados Contables

La fecha de cierre de ejercicio del FUDAEE es el 31 de diciembre.

Los presentes estados contables han sido autorizados para su emisión el 23 de marzo de 2015 por parte de la Gerencia de la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND) en su carácter de Fiduciario.

Nota 2 – Principales políticas contables

2.1 Normas contables aplicadas

Los presentes estados contables han sido formulados de acuerdo con las normas contables adecuadas en Uruguay, las que se encuentran establecidas en los Decretos 103/91, 266/07, 37/10 y 291/14.

El Decreto 266/07 establece que los estados contables correspondientes a períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2009 deben ser obligatoriamente formulados cumpliendo las Normas Internacionales de Contabilidad adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) a la fecha de emisión del Decreto y publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación.

El Decreto 37/010 establece que en aquellos casos en que las normas de presentación de estados contables previstas por el Decreto 103/91 no sean compatibles con las soluciones previstas sustancialmente en las normas internacionales de información financiera (recogidas a través del Decreto 266/07) primarán estas últimas. Sin perjuicio de esto, será de aplicación requerida los criterios de clasificación y exposición de activos y pasivos corrientes y no corrientes en el estado de situación patrimonial y los criterios de clasificación y exposición de gastos por función en el estado de resultados.

El decreto 291/014 establece que los estados contables correspondientes a períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015 deben ser obligatoriamente formulados cumpliendo la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas entidades (NIIF para PYMES) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) a la fecha de emisión del decreto y publicados en la página web de la Auditoría Interna de la Nación.

Adicionalmente los emisores de estados contables de acuerdo al decreto podrán optar por aplicar las normas previstas en el Decreto 124/11 siendo las mismas las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) traducidas al español.

Al 31 de diciembre de 2014 el Fideicomiso se encuentra aplicando las disposiciones del decreto 266/07.

2.2 Normas, enmiendas e interpretaciones a las normas vigentes aprobadas por el IASB pero aún no adoptadas por la Sociedad ni recogidas por el Decreto 266/07

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el organismo emisor de Normas Internacionales de Información Financiera, ha emitido nuevas normas, interpretaciones y modificaciones las cuales aún no se encuentran efectivas para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. La Gerencia no espera que la aplicación de estas modificaciones genere un impacto significativo en los estados contables.

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

Criterios generales de valuación y exposición

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados contables fueron los siguientes:

a. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados al tipo de cambio de \$ 24,369 al 31 de diciembre de 2014 (21,242 al 31 de diciembre de 2013). Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del ejercicio se resumen en la Nota 6.

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

b. Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías: activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, disponibles para la venta y préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y es determinada al momento de su reconocimiento inicial.

Método del interés efectivo

El método del interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y el devengamiento del ingreso por intereses a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea apropiado, un menor período.

Los ingresos son reconocidos sobre el método del interés efectivo para instrumentos de deuda o colocaciones diferentes a aquellos activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Son aquellas inversiones cuyos cobros son de cuantía fija determinable y cuyos vencimientos son fijos y además la entidad tiene tanto la intención efectiva como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

Dichas inversiones serán registradas inicialmente al valor razonable más los costos asociados a su compra y posteriormente al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo menos cualquier deterioro.

Baja en cuentas de un activo financiero

La Sociedad da de baja a un activo financiero solo cuando los derechos contractuales de recibir un flujo de fondos asociado a dicho activo expiran, o cuando se transfiere el activo financiero junto con todos sus riesgos y beneficios a otra entidad.

c. Otros créditos

Estos son medidos al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses es reconocido mediante la aplicación del método del interés efectivo, excepto para aquellos créditos de corto plazo para los cuales el reconocimiento de intereses sería inmaterial.

d. Deudas comerciales y diversas

Las deudas comerciales son medidas al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo. El gasto por intereses es reconocido mediante la aplicación del método del interés efectivo, excepto para aquellas deudas de corto plazo para los cuales el reconocimiento de intereses sería inmaterial.

Las provisiones son reconocidas cuando el Fideicomiso tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera que cancele dicha obligación. Las provisiones son expresadas a la mejor estimación hecha por la Gerencia sobre el desembolso en el que incurrirá para cancelar dicha obligación a la fecha de balance, descontado al valor presente cuando el efecto es significativo.

e. Excedentes de las contribuciones

Tal como se expresa en la Nota 1.3, las contribuciones que no sean ejecutadas o comprometidas durante el mismo ejercicio son descontados de las contribuciones correspondientes al ejercicio siguiente. Es por ello que por las contribuciones excedentes, el Fideicomiso reconoce un pasivo por el valor nominal de las mismas ya que su costo amortizado no puede ser determinado al no conocerse el momento exacto en el que se considerarán contribuciones efectivas.

f. Reconocimiento de ingresos por contribuciones al Fideicomiso

Las contribuciones recibidas por los prestadores de servicios de energía se reconocen como ingresos medidos por el valor del efectivo aportado o por el valor nominal de los certificados de eficiencia energética con excepción de los excedentes que son reconocidos como pasivo tal como se expresa en la Nota 2.3.e.

g. Reconocimiento de resultados

Se ha aplicado el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos e imputación de los egresos o costos incurridos.

h. Determinación del beneficio

Se ha considerado resultado del ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre del ejercicio y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades.

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

El concepto de capital utilizado para la determinación de los resultados es el capital financiero.

El resultado se ha determinado sobre la variación que ha tenido durante el ejercicio, el capital considerado como inversión en dinero.

2.5 Moneda funcional y moneda de presentación de los estados contables

Los estados contables del Fideicomiso son presentados en la moneda del principal centro económico en donde opera la entidad (su moneda funcional). La Gerencia de la CND ha definido como moneda funcional el peso uruguayo.

2.6 Definición de fondos

A los efectos de la elaboración del Estado de flujos de efectivo, se ha considerado como efectivo las disponibilidades.

2.7 Impuestos

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.

2.8 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio anterior con las puntualizaciones expresadas en la presente Nota. No obstante, con el objetivo de permitir la comparabilidad de dichos estados contables, se realizaron los ajustes que detallamos a continuación sobre las cifras emitidas al 31 de diciembre de 2013:

Activo	Cifras previamente emitidas	Ajustes y reclasificaciones	Cifras modificadas
Activo corriente			
Disponible	11.854.452	-	11.854.452
Inversiones en activos financieros	108.327.463	-	108.327.463
Créditos diversos	3.678	-	3.678
Total activo corriente	120.185.593	-	120.185.593
Total activo	120.185.593	-	120.185.593
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo corriente			
Deudas			
Deudas comerciales	17.467.944	(16.665.954)	801.990
Deudas diversas	74.957.993 (*)	41.424.706	116.382.699
Total pasivo corriente	92.425.937	24.758.752	117.184.689
Total pasivo	92.425.937	24.758.752	117.184.689
Patrimonio			
Aportes de los fideicomitentes	129.490.155 (*)	(129.490.155)	-
Regularizadora de aportes	(74.957.993) (*)	74.957.993	-
Resultados acumulados	(15.793.213) (*)	9.211.228	(6.581.985)
Resultado del ejercicio	(10.979.293) (*)	20.562.182	9.582.889
Total patrimonio	27.759.656	(24.758.752)	3.000.904
Total pasivo y patrimonio	120.185.593	-	120.185.593

(*) Los ajustes realizados corresponden al reconocimiento de las contribuciones de los distintos Entes como ingresos para el Fideicomiso. Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, las mismas eran contabilizadas como aportes de los Fideicomitentes (regularizado por las contribuciones realizadas en forma excedente) dentro del patrimonio en lugar de reconocer un ingreso. Dado que dichos organismos no retienen ningún derecho residual sobre el Fideicomiso, no se considera que sus contribuciones sean aportes de capital.

Nota 4 – Información de partidas del Estado de situación patrimonial

4.1 Disponibilidades

El saldo se compone según el siguiente detalle:

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Caja	10.000	10.000
Bancos	24.407.474	11.844.452
	<u>24.417.474</u>	<u>11.854.452</u>

4.2 Inversiones en activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Las inversiones al 31 de diciembre de 2014 se componen de la siguiente forma:

Concepto	Moneda	Tasa	Vencimiento	Valor en libros (equivalente en \$)	Valor razonable
Letras de regulación monetaria	Pesos	14,45%	05.02.2015	15.000.000	14.805.847
Letras de regulación monetaria	Pesos	14,60%	20.02.2015	60.000.000	59.131.397
Letras de regulación monetaria	Pesos	15,00%	26.03.2015	10.000.000	9.813.682
Intereses a vencer				(1.670.212)	-
				<u>83.329.788</u>	<u>83.750.925</u>

Las inversiones al 31 de diciembre de 2013 se componen de la siguiente forma:

Concepto	Moneda	Tasa	Vencimiento	Valor en libros (equivalente en \$)	Valor razonable
Letras de regulación monetaria	Pesos	12,00%	11.03.2014	57.000.000	56.042.014
Letras de regulación monetaria	Pesos	12,00%	02.01.2014	52.878.100	52.878.100
Intereses a vencer				(1.550.637)	-
				<u>108.327.463</u>	<u>108.920.114</u>

4.3 Deudas comerciales

El saldo de deudas comerciales está compuesto por lo siguiente:

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Proveedores en Moneda Nacional	6.563.135	801.990
Proveedores en Moneda Extranjera	5.251	-
	<u>6.568.386</u>	<u>801.990</u>

4.4 Deudas diversas

El saldo de deudas diversas está compuesto por lo siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013	ref
Aportes a reintegrar UTE	36.138.351	51.114.582	(1)
Aportes a reintegrar ANCAP	32.515.050	48.047.751	(1)
Aportes a reintegrar Montevideo Gas	1.307.468	1.787.982	(1)
Aportes a reintegrar Conecta	274.911	367.044	(1)
Aportes pendientes de pago (*)	7.022.641	6.525.189	(2)
Otros	5.574.276	8.540.151	
	82.832.697	116.382.699	

(1) Los importes que se han determinado 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.

(2) Estos aportes corresponden al Lit. B del Art.3 del Decreto de creación del Fideicomiso.

Nota 5 – Información de partidas del Estado de resultados

5.1 Ingresos por contribuciones

A continuación se detallan las contribuciones que han sido reconocidas como ingresos:

	31.12.2014	31.12.2013
Aportes ANCAP	15.532.701	10.047.384
Aportes UTE	14.976.232	10.143.764
Aportes Montevideo Gas	480.513	306.916
Aportes Conecta S.A.	92.133	64.118
	31.081.579	20.562.182

5.2 Otros ingresos operativos

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 el Fideicomiso percibió ingresos por derechos a la participación de cursos que fueron organizados por el FUDAEE.

5.3 Erogaciones realizadas según sus cometidos

Las erogaciones comprometidas fueron los siguientes:

	31.12.2014	31.12.2013
Egresos Literal b (Nota 1.3)	7.022.641	7.031.673
	7.022.641	7.031.673

Corresponde a aportes efectuados 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.

Nota 6 – Políticas de gestión del riesgo

A continuación se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentra expuesto el Fideicomiso y las políticas de gestión de los mismos.

Riesgo de crédito

Los principales instrumentos financieros que posee la sociedad están constituidos por depósitos bancarios y activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, siendo el riesgo limitado dado que los depósitos se encuentran constituidos en bancos de plaza con buena calificación de riesgo y a que los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se tratan de letras de regulación monetarias emitidas por el gobierno uruguayo.

Riesgo de liquidez

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

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio surge de la exposición a la variación del tipo de cambio el cual es limitado dado que no se mantienen saldos significativos en moneda extranjera tal como se puede ver a continuación:

	31.12.2014		31.12.2013	
	US\$	\$	US\$	\$
Pasivo				
Deudas comerciales	215	5.250	305.000	6.534.281
Total posición pasiva	215	5.250	305.000	6.534.281

Riesgo de mercado

El FUDAE 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 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Deudas comerciales		
Honorarios a pagar a la CND	1.493.996	801.990
	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Gastos de administración		
Honorarios y comisiones de la CND	3.614.239	2.214.356

Nota 8 - Hechos posteriores

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, no existen hechos posteriores que puedan afectar al Fideicomiso en forma significativa.

Deloitte S.C.
Juncal 1385, Piso 11
Montevideo, 11.000
Uruguay

Tel: +598 2916 0756
Fax: +598 2916 3317

www.deloitte.com/uy