

**Fideicomiso Financiero
Fondo de Financiamiento del
Transporte Colectivo Urbano
de Montevideo II**

**INFORME DE COMPILACIÓN
AL 30 DE SEPTIEMBRE 2011**

INFORME DE COMPILACIÓN

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

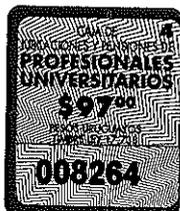
Hemos efectuado una compilación del estado de situación patrimonial del Fideicomiso Financiero Fondo de Financiamiento del Transporte Colectivo Urbano de Montevideo II al 30 de Setiembre de 2011 y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos por el periodo de nueve meses finalizado en dicha fecha, conjuntamente con sus notas explicativas y Anexo. Dichos estados contables constituyen afirmaciones de la Dirección de la Sociedad, quien es responsable por la información contenida en los mismos y por su presentación de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

La referida compilación fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados Nro. 4410 según lo establecido por el Pronunciamiento Nro. 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, y 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 Sociedad.

El trabajo de compilación realizado no consistió en un examen de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoria o una revisión limitada de los referidos estados contables, por lo cual no expresamos una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

Dejamos constancia que nuestra vinculación con el Fideicomiso Financiero Fondo de Financiamiento del Transporte Colectivo Urbano de Montevideo II deriva de nuestra actuación como asesores contables externos

Montevideo, 28 de Octubre de 2011




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

**FONDO DE FINANCIAMIENTO DEL TRANSPORTE COLECTIVO URBANO DE MONTEVIDEO II
FIDEICOMISO FINANCIERO**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2011
(expresados en pesos uruguayos ajustados)**

	30 de Setiembre de 2011	31 de Diciembre de 2010
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES		
Bancos	<u>222.894</u>	<u>1.188.532</u>
	222.894	1.188.532
CREDITOS		
Deudores crediticios UI - capital	86.936.253	50.753.218
Deudores crediticios USD - capital	14.656.835	9.042.455
Deudores crediticios UI - intereses	41.479.460	9.211.709
Deudores crediticios USD - intereses	<u>6.760.038</u>	<u>1.586.499</u>
	149.832.586	70.593.881
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>150.055.480</u>	<u>71.782.413</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
CREDITOS NO CORRIENTES		
Deudores crediticios UI - capital	695.490.027	732.296.428
Deudores crediticios USD- capital	<u>106.262.053</u>	<u>118.843.700</u>
	801.752.080	851.140.128
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>801.752.080</u>	<u>851.140.128</u>
TOTAL ACTIVO	<u>951.807.560</u>	<u>922.922.541</u>

Las notas 1 a 7 que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.

Sandra Gonzalez
Vicepresidente

Bruno Gill
Sindico

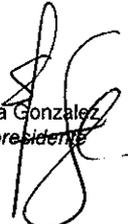
**FONDO DE FINANCIAMIENTO DEL TRANSPORTE COLECTIVO URBANO DE MONTEVIDEO II
FIDEICOMISO FINANCIERO**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2011
(expresados en pesos uruguayos ajustados)**

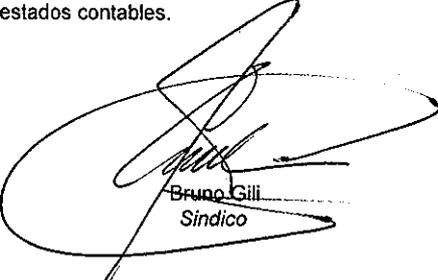
	30 de Setiembre de 2011	31 de Diciembre de 2010
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
DEUDAS FINANCIERAS		
Títulos representativos de deuda UI - capital	86.936.253	50.753.218
Títulos representativos de deuda USD - capital	14.656.835	9.042.455
Títulos representativos de deuda UI - intereses	41.479.460	9.211.709
Títulos representativos de deuda USD - intereses	6.760.038	1.586.499
	<u>149.832.586</u>	<u>70.593.881</u>
DEUDAS DIVERSAS		
Retencion Gastos Iniciales	222.894	1.188.532
	<u>222.894</u>	<u>1.188.532</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>150.055.480</u>	<u>71.782.413</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
DEUDAS FINANCIERAS		
Títulos representativos de deuda UI - capital	695.490.027	732.296.428
Títulos representativos de deuda USD - capital	106.262.053	118.843.700
	<u>801.752.080</u>	<u>851.140.128</u>
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	<u>801.752.080</u>	<u>851.140.128</u>
TOTAL PASIVO	<u>951.807.560</u>	<u>922.922.541</u>
PATRIMONIO	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>951.807.560</u>	<u>922.922.541</u>

Las notas 1 a 7 que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.

Sandra Gonzalez
Vicepresidenta



Bruno Gili
Sindico



**FONDO DE FINANCIAMIENTO DEL TRANSPORTE COLECTIVO URBANO DE MONTEVIDEO II
FIDEICOMISO FINANCIERO**

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2011**

(expresados en pesos uruguayos ajustados)

	30 de Setiembre de 2011
INGRESOS OPERATIVOS	
Intereses ganados	<u>37.266.683</u> <u>37.266.683</u>
GASTOS OPERATIVOS	
Intereses perdidos	<u>(37.266.683)</u> <u>(37.266.683)</u>
RESULTADO OPERATIVO	<u>-</u>
RESULTADOS FINANCIEROS	
Diferencia de cotización UI - ganada	73.384.821
Diferencia por cotización UI - perdida	<u>(73.384.821)</u> <u>-</u>
RESULTADO DEL PERÍODO/EJERCICIO	<u>-</u>

Las notas 1 a 7 que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.

Sandra Gonzalez
Vicepresidente

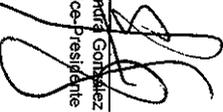
Bruno Gili
Síndico

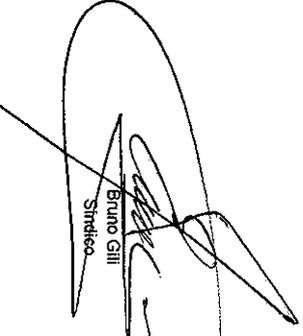
**FONDO DE FINANCIAMIENTO DEL TRANSPORTE COLECTIVO URBANO DE MONTEVIDEO II
FIDELCOMISO FINANCIERO**

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011**
(expresado en pesos uruguayos ajustados)

	2011					2010
	Capital	Aportes a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Total Patrimonio
1.SALDOS INICIALES						
Acciones en circulación	-					-
Reexpresiones contables						-
Reserva Legal						-
Resultados acumulados						-
Resultado del ejercicio						-
2.AUMENTOS DEL APORTE 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 7 que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.


Sandra González
Vice-Presidente


Bruno Gill
Síndico

**FONDO DE FINANCIAMIENTO DEL TRANSPORTE COLECTIVO URBANO DE MONTEVIDEO II
FIDEICOMISO FINANCIERO**

**ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS
POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2011**

(expresado en pesos uruguayos ajustados)

	30 de Setiembre de 2011
1. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	1.188.532
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Resultado del período/ejercicio	-
Ajustes por:	
Dif Cotización UI perdida no realizada	49.190.931
Dif Cotización USD perdida no realizada	1.006.735
Dif Cotización UI ganada no realizada	(49.190.931)
Dif Cotización USD ganada no realizada	(1.006.735)
Intereses perdidos UI devengados no pagados	37.266.683
Intereses perdidos USD devengados no pagados	(37.266.683)
Variaciones de rubros operativos	
Otros pasivos	(911.982)
Flujo neto proveniente de las operaciones	<u>(911.982)</u>
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	
Flujo neto aplicado en actividades de inversión	<u>-</u>
4. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Flujo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>-</u>
5. EFECTO MANTENIMIENTO DE EFECTIVO	<u>(53.656)</u>
6. AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	<u>(965.638)</u>
7. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	<u>222.894</u>

Las notas 1 a 7 que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.

Sandra González
Vicepresidente

Bruno Gili
Síndico

**FONDO DE FINANCIAMIENTO DEL TRANSPORTE
COLECTIVO URBANO DE MONTEVIDEO II
FIDEICOMISO FINANCIERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 SETIEMBRE DE 2011**

NOTA 1 - INFORMACIÓN BÁSICA

Mediante contrato celebrado el 06 de julio de 2010, modificado el 20 de setiembre del mismo año, se constituyó el fideicomiso FONDO DE FINANCIAMIENTO DEL TRANSPORTE COLECTIVO URBANO DE MONTEVIDEO FIDEICOMISO FINANCIERO II.

El 05 de octubre de 2010 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación N° 2010/195).

A través del citado contrato la Intendencia Municipal de Montevideo, en su calidad de administradora del Fondo de Financiamiento del Transporte Colectivo Urbano de Montevideo, cede y transfiere a EF Asset Management Administradora de Fondos de Inversión S.A. (EFAM), en su calidad de Fiduciario del Fideicomiso, la totalidad de los flujos de fondos a percibir por el Fondo una vez cancelada la cesión de créditos efectuada al fideicomiso "Fondo de Financiamiento del Transporte Colectivo Urbano de Montevideo Fideicomiso Financiero" por concepto de Créditos. Dichos Créditos corresponden a la contribución del 3 % de la recaudación bruta total de las empresas de Transporte (RAINCOOP, CUTCSA, COMESA, UCOT y COETC) proveniente de la venta de boletos por los servicios de transporte colectivo urbano de pasajeros. El activo del fideicomiso estará constituido por los derechos cedidos sobre estos Créditos.

En garantía del cumplimiento de las obligaciones derivadas del Contrato de Fideicomiso, se afectan los subsidios que las Empresas de Transporte tienen derecho a recibir de la Intendencia Municipal de Montevideo.

Por cuenta del fideicomiso, EFAM emitió dos series de títulos escriturales representativos de deuda. Los títulos de la Serie I por un valor nominal de UI 343.320.000 (Unidades indexadas trescientos cuarenta y tres millones trescientos veinte mil) y los títulos de la Serie II por un valor nominal de USD 5.966.000 (dólares americanos cinco millones novecientos sesenta y seis mil) para colocar en el mercado.

Dichos títulos devengarán un interés sobre saldos del 5,50 % lineal anual para la Serie I y 5,80% lineal anual para la Serie II, pagaderos mensualmente.

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.

Según se establece en el referido contrato de fideicomiso, de los pagos mensuales que reciba el Fiduciario correspondientes a Créditos, éste retendrá en primer término los importes correspondientes a el pago de impuestos, tasas o contribuciones que graven al Fideicomiso, la remuneración del Fiduciario, le remuneración del Agente de Custodia y Pago, la remuneración de los servicios de la empresa calificadora de riesgo, la remuneración de los servicios de la firma auditora que realice la auditoria de los estados contables del Fideicomiso, y cualquier gasto o costo en que deba incurrir el Fiduciario para cumplir con los fines del Fideicomiso. Con el remanente se procederá al pago de intereses y amortización de los títulos de deuda.

El Discount Bank fue designado como agente de custodia y pago de los títulos de deuda emitidos por el fideicomiso.

El fiduciario, EFAM, es quien administra los activos del fideicomiso, pero no adquiere ni tiene derecho alguno sobre los Créditos cedidos.

El fideicomiso se extinguirá cuando haya cancelado totalmente las obligaciones asumidas por la emisión de títulos de deuda realizada, con un plazo variable según el flujo de fondos cedidos.

NOTA 2 – PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2.1. Bases Contables

Las políticas contables del Fideicomiso, utilizadas para la preparación de los estados contables, están de acuerdo con las normas contables adecuadas en Uruguay, Decreto N° 266/07 y están presentados de acuerdo con la exposición requerida por el decreto N° 103/91

El Poder Ejecutivo emitió con fecha 27 de febrero de 2009 el Decreto N° 99/09 el cual adopta con vigencia obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2009 el ajuste por inflación de los estados contables para reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

El estado de situación patrimonial al 31 de Diciembre de 2010 que se presenta con propósitos de comparación, se expone expresado a valores del 30 de Setiembre de 2011.

2.2. Información comparativa

En función de que el fideicomiso inició sus operaciones el 14 de octubre del 2010, y por ser este su primer ejercicio económico, no corresponde la presentación de información comparativa relativa al 30 de Setiembre de 2010.

2.3. 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.

2.4. 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 monedas diferentes al peso uruguayo:** los activos y pasivos en dólares estadounidenses 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. Los activos y pasivos en Unidades Indexadas se han convertido a pesos uruguayos utilizando el valor de la Unidad Indexada del cierre del período o ejercicio según corresponda. Las diferencias de cotización 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 expresados a su valor nominal más los intereses devengados. El valor nominal de cada Título de deuda es de UI 10.000 (Unidades Indexadas diez mil) para la Serie I y USD 1.000 (dólares americanos mil) para la Serie II.

- 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 incurrido

2.5. Provisiones

Las provisiones se reconocen contablemente cuando el Fideicomiso tiene una obligación presente (legal o contractual) como resultado de un suceso pasado, es probable que se deban afectar recursos para cancelar tales obligaciones en el futuro y las mismas pueden estimarse en forma fiable.

2.6. Estado de origen y aplicación de fondos

Para la preparación del estado de origen y aplicación de fondos el concepto de fondos utilizado se define como efectivo y equivalente de efectivo.

2.7. Apertura en porción corriente y no corriente

El Fideicomiso consideró, para la apertura de la porción corriente y no corriente de sus créditos y deudas financieras, un período de nueve años para la emisión en U) y ocho años y tres meses para la emisión en USD el cobro total de la recaudación. Este período se determinó en función del monto de recaudación existente en la actualidad.

2.8. Ajuste por inflación

En virtud del decreto 99/009 los presentes estados contables han sido preparados en moneda constante, para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda uruguaya.

El índice general de precios aplicado a efectos de efectuar el ajuste para reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional es el Índice de Precios al Consumo (IPC), tal como lo establece el mencionado decreto.

La metodología de ajuste por inflación utilizada fue la recomendada por la IX Conferencia Interamericana de Contabilidad, y consiste en presentar:

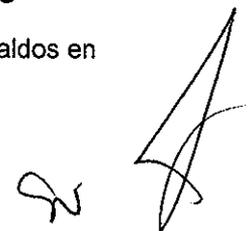
- a) los rubros monetarios a sus valores nominales al cierre del período.
- b) los rubros no monetarios ajustados sustancialmente mediante la aplicación de coeficientes de ajuste desde el momento de origen de las partidas que componen el saldo al cierre.

El resultado por exposición a la inflación derivado de la corrección monetaria integral de los estados contables para reflejar el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda se imputa al resultado del ejercicio.

Al 30 de Setiembre de 2011, la variación acumulada desde el inicio del periodo calculada sobre la base del índice mencionado, ascendió a 6,63 %.

NOTA 3 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDAS DIFERENTES AL PESO URUGUAYO

El Estado de Situación Patrimonial al 30 de Setiembre de 2011 incluye los siguientes saldos en unidades indexadas:



	<u>30 de Setiembre 2011</u>		<u>31 de Diciembre 2010</u>	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$ set-11
ACTIVO				
Créditos	56.347.395	128.415.713	26.291.001	59.964.927
Créditos a largo plazo	305.173.333	695.490.027	321.067.778	732.296.428
TOTAL ACTIVO	361.520.728	823.905.740	347.358.779	792.261.355
PASIVO				
Deudas financieras	56.347.395	128.415.713	26.291.001	59.964.927
Deudas financieras a largo plazo	305.173.333	695.490.027	321.067.778	732.296.428
TOTAL PASIVO	361.520.728	823.905.740	347.358.779	792.261.355
POSICIÓN NETA	0	0	0	0

Al 30 de Setiembre de 2011 la cotización de la UI era de \$ 2.2790, al 31 de Diciembre de 2010 la cotización de la UI era \$ 2.1390.

El Estado de Situación Patrimonial al 30 de Setiembre de 2011 incluye los siguientes saldos en dólares americanos.

	<u>30 de Setiembre 2011</u>		<u>31 de Diciembre 2010</u>	
	USD	Equivalente en \$	USD	Equivalente en \$ set-11
ACTIVO				
Créditos	1.056.684	21.416.873	495.850	10.628.954
Créditos a largo plazo	5.242.848	106.262.053	5.544.162	118.843.700
TOTAL ACTIVO	6.299.532	127.678.926	6.040.012	129.472.654
PASIVO				
Deudas financieras	1.056.684	21.416.873	495.850	10.628.954
Deudas financieras a largo plaz	5.242.848	106.262.053	5.544.162	118.843.700
TOTAL PASIVO	6.299.532	127.678.926	6.040.012	129.472.654
POSICIÓN NETA	0	0	0	0

Al 30 de Setiembre de 2011 la cotización de los USD era de \$ 20,268, al 31 de Diciembre de 2010 la cotización de los USD era de \$ 20.103.

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 RELACIONADAS

A continuación, se detallan los saldos y transacciones mantenidos con el Fideicomitente:

<u>Saldos</u>	<u>30 de Setiembre 2011</u>		<u>31 de Diciembre 2010</u>	
	<i>UI</i>	<i>Equivalente en \$</i>	<i>UI</i>	<i>Equivalente en \$ set-11</i>
Créditos	56.347.395	128.415.713	26.291.001	59.964.927
Créditos a largo plazo	305.173.333	695.490.027	321.067.778	732.296.428
Total	361.520.728	823.905.740	347.358.779	792.261.355

<u>Transacciones</u>	<u>30 de Setiembre 2011</u>	
	<i>UI</i>	<i>Equivalente en \$</i>
Ingresos Operativos	16.391.304	37.266.683

<u>Saldos</u>	<u>30 de Setiembre 2011</u>		<u>31 de Diciembre 2010</u>	
	<i>USD</i>	<i>Equivalente en \$</i>	<i>USD</i>	<i>Equivalente en \$ set-11</i>
Créditos	1.056.684	21.416.873	495.850	10.628.954
Créditos a largo plazo	5.242.848	106.262.053	5.544.162	118.843.700
Total	6.299.532	127.678.926	6.040.012	129.472.654

<u>Transacciones</u>	<u>30 de Setiembre 2011</u>	
	<i>USD</i>	<i>Equivalente en \$</i>
Ingresos Operativos	1.910.835	37.266.683

NOTA 6 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los principales instrumentos financieros del Fideicomiso están compuestos por los depósitos en cuentas corrientes bancarias, los créditos y las deudas financieras. El principal propósito de mantener los activos más líquidos es el de proporcionar disponibilidades financieras al Fideicomiso para hacer frente a sus necesidades operativas. El Fideicomiso no ha contratado instrumentos derivados en el ejercicio

El Fiduciario ha definido que los principales riesgos que se derivan de los mencionados instrumentos financieros son el riesgo de mantener activos y pasivos en monedas distintas al peso uruguayo y el riesgo crediticio, y ha elaborado y puesto en vigencia políticas adecuadas de

administración de estos riesgos que se basan sustancialmente en el monitoreo periódico de los mismos por parte de la gerencia.

EFAM emitió títulos escriturales representativos de deuda que devenga un interés del 5,5% en UI y 5.8% en USD lineal anual, por lo tanto, estos instrumentos implícitos que han sido fijados tanto para el activo como para el pasivo, actúan como instrumentos de cobertura y no generan un resultado para el Fideicomiso.

NOTA 7 – ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO

A continuación se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentran expuestos los instrumentos financieros del Fideicomiso y las políticas de gestión de los mismos.

Riesgo de crédito

Se define como el riesgo por pérdida financiera que enfrenta el Fideicomiso si un deudor o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales.

El Fideicomiso no se encuentra expuesto a este riesgo dado que en caso de incumplimiento por parte de una Empresa de Transporte en la cesión de los Créditos al Fideicomiso, la IMM deducirá las contribuciones no pagadas, de los montos que la IMM tenga que abonar a dicha Empresa de Transporte por concepto de subsidios.

Los montos retenidos de los subsidios por la IMM, serán pagados directamente al patrimonio del Fideicomiso mediante transferencia a la Cuenta.

Riesgo de liquidez

Es el riesgo que el Fideicomiso no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen.

Este riesgo no tiene incidencia en el Fideicomiso, ya que el pago de sus deudas depende de los Créditos recibidos por parte de las Empresas de Transporte, los cuales están garantizados según se expone en la nota sobre Riesgo de Crédito.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en el tipo de cambio y en las tasas de interés, afecten los ingresos del Fideicomiso o el valor de los instrumentos financieros que mantiene.

- i) Riesgo de tipo de cambio

El Fideicomiso no está expuesto a este tipo de riesgo debido a que si bien posee saldos en Unidades Indexadas, su posición neta es cero.

- ii) Riesgo de tasa de interés

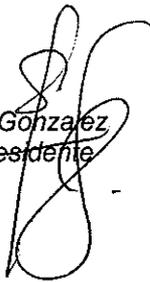


El Fideicomiso no está expuesto a este tipo de riesgo debido a que sus deudas financieras devengan intereses según una tasa constante establecida en el Contrato del Fideicomiso

Valor razonable

Los valores contables de activos y pasivos financieros no difieren significativamente de sus valores razonables

Sandra González
Vicepresidente



Bruno Gili
Síndico

