

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

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
AL 30 DE JUNIO DE 2012  
(expresados en pesos uruguayos )**

	30 de Junio de 2012	31 de Diciembre de 2012
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>DISPONIBILIDADES</b>		
Bancos	12,257	11,888
	<u>12,257</u>	<u>11,888</u>
<b>CREDITOS</b>		
Deudores crediticios UI - capital	87,694,933	87,754,101
Deudores crediticios USD - capital	15,596,854	14,552,956
Deudores crediticios UI - intereses	4,510	498,521
Deudores crediticios USD - intereses	81,693	78,476
	<u>103,377,990</u>	<u>102,884,054</u>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<u>103,390,247</u>	<u>102,895,942</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>CREDITOS NO CORRIENTES</b>		
Deudores crediticios UI - capital	724,647,739	728,007,882
Deudores crediticios USD- capital	111,167,255	107,219,252
	<u>835,814,994</u>	<u>835,227,134</u>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<u>835,814,994</u>	<u>835,227,134</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>939,205,241</u>	<u>938,123,076</u>

Las notas 1 a 8 que acompañan forman parte de los presentes estados contables.

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

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
AL 30 DE JUNIO DE 2012  
(expresados en pesos uruguayos )**

	30 de Junio de 2012	31 de Diciembre de 2012
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>DEUDAS FINANCIERAS</b>		
Títulos representativos de deuda UI - capital	87,694,933	87,754,101
Títulos representativos de deuda USD - capital	15,596,854	14,552,956
Títulos representativos de deuda UI - intereses	4,510	498,521
Títulos representativos de deuda USD - intereses	81,693	78,476
	<u>103,377,990</u>	<u>102,884,054</u>
<b>DEUDAS DIVERSAS</b>		
Provision Impuestos	12,257	11,888
	<u>12,257</u>	<u>11,888</u>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<u>103,390,247</u>	<u>102,895,942</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>DEUDAS FINANCIERAS</b>		
Títulos representativos de deuda UI - capital	724,647,739	728,007,882
Títulos representativos de deuda USD - capital	111,167,256	107,219,252
	<u>835,814,994</u>	<u>835,227,134</u>
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<u>835,814,994</u>	<u>835,227,134</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>939,205,241</u>	<u>938,123,076</u>
<b>PATRIMONIO</b>	-	-
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<u>939,205,241</u>	<u>938,123,076</u>

Las notas 1 a 8 que acompañan forman parte de los presentes estados contables.

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

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL  
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 2012  
(expresados en pesos uruguayos)**

	30 de Junio de 2012	30 de Junio de 2011
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>		
Intereses ganados	<u>26,005,580</u>	<u>24,408,209</u>
	<u>26,005,580</u>	<u>24,408,209</u>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>		
Intereses perdidos	<u>(26,005,580)</u>	<u>24,408,029</u>
	<u>(26,005,580)</u>	<u>(24,408,029)</u>
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>		
Diferencia de cotización - ganada	55,624,063	47,579,156
Diferencia por cotización - perdida	<u>(55,624,063)</u>	<u>(47,579,156)</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>RESULTADO DEL PERÍODO/EJERCICIO</b>	<u>-</u>	<u>-</u>

Las notas 1 a 8 que acompañan forman parte de los presentes estados contables.

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 2012  
(expresado en pesos uruguayos)**

	30 de Junio de 2012	30 de Junio de 2011
<b>1. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO</b>	<b>11,888</b>	<b>1,167,131</b>
<b>2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del período/ejercicio	-	-
Ajustes por:		
Dif Cotización UI perdida no realizada	35,376,105	35,963,529
Dif Cotización USD perdida no realizada	18,762,731	10,220,438
Dif Cotización UI ganada no realizada	(35,376,105)	(35,963,529)
Dif Cotización USD ganada no realizada	(18,762,731)	(10,220,438)
Intereses perdidos devengados no pagados	86,203	34,774,614
Intereses ganados devengados no pagados	(86,203)	(34,774,614)
Variaciones de rubros operativos		
- Otros pasivos	(930,478)	(707,190)
<b>Flujo neto proveniente de las operaciones</b>	<b><u>(930,478)</u></b>	<b><u>(707,190)</u></b>
<b>3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Cobranza por amortización de Capital e Intereses	73,896,676	
<b>Flujo neto aplicado en actividades de inversión</b>	<b><u>73,896,676</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>4. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Pago por amortización de Capital e Intereses	(72,965,830)	
<b>Flujo neto proveniente de actividades de financiamiento</b>	<b><u>(72,965,830)</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>5. EFECTO MANTENIMIENTO DE EFECTIVO</b>		<b><u>(43,486)</u></b>
<b>6. AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE</b>	<b><u>369</u></b>	<b><u>(750,676)</u></b>
<b>7. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL</b>	<b><u>12,257</u></b>	<b><u>416,455</u></b>

Las notas 1 a 8 que acompañan forman parte de los presentes estados contables.

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 2012**  
(expresados en pesos uruguayos)

	2012					2011
	Capital	Aportes a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Total Patrimonio
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2012						
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables						-
Incremento (disminución) por correcciones de errores						-
Saldo Inicial Re expresado	-	-	-	-	-	-
<b>Cambios en patrimonio</b>						
<b>Resultado Integral</b>						
Ganancia (pérdida)						-
Otro resultado integral						-
<b>Total resultado Integral</b>						
Emisión de patrimonio						-
Dividendos						-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios						-
<b>Total de cambios en patrimonio</b>						
<b>Saldo Final Período Actual</b>						

Las notas 1 a 8 que acompañan forman parte de los presentes estados contables.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
AL 30 DE JUNIO DE 2012**

**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 meses de 30 días.

Según se establece en el referido contrato del fideicomiso, el monto recibido por la emisión de los títulos de deuda, se deducirá por parte del fiduciario la suma de UI 590.000 que el fiduciario mantendrá en cuenta para afrontar gastos del fideicomiso durante el periodo que no se comiencen a cobrar los créditos. Luego de transcurrido el periodo de gracia, 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.

Con fecha 28 de Octubre de 2011 se emitieron títulos de deuda complementarios a los efectos de capitalizar los intereses impagos devengados hasta la primer Fecha de Pago. Los montos de la emisión fueron UI 16.109.920,60 y USD 292.954,46.

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

### **2.1. Bases Contables**

A la fecha de emisión de los estados contables, las normas contables adecuadas en Uruguay se encuentran establecidas en los Decretos 103/91, 266/07, 99/09, 37/10, 65/10 y 124/11.

El Decreto 103/991 establece los aspectos de presentación de los estados contables uniformes para las sociedades comerciales.

El Decreto 266/007 de fecha 31 de julio de 2007 establece la obligatoriedad de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board) vigentes y traducidas a idioma español a la fecha de publicación del mencionado decreto, tal como se encuentran publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

El Decreto 99/009 de fecha 27 de febrero de 2009 y 65/010 de fecha 19 de febrero de 2010 establecen la obligatoriedad de ajustar por inflación los estados contables para aquellas entidades que cumplan con ciertos requisitos (alguno de los cuales aplican a la sociedad). Dicho ajuste se realiza aplicando la metodología prevista en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29, utilizando como índice de reexpresión el Índice de Precios al Consumo ("IPC") elaborado por el Instituto Nacional de Estadística.

Estas modificaciones normativas rigen en forma obligatoria para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1 de enero de 2009

El Decreto 37/010 de fecha 1 de febrero de 2010 establece que en aquellos casos en que las normas sobre presentación de estados contables previstas en el Decreto 103/991, su anexo y modelos, no sean compatibles o consagren soluciones contrarias a las establecidas en los demás decretos mencionados, primarán estas últimas.

Con fecha 11 de abril de 2011 se aprobó el decreto n° 124/011 que establece cuales son las normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública. Define como tales las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) traducidas al idioma español.

Las normas mencionadas serán obligatorias para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2012.

## **2.2. Base de medición y cambios en los niveles de precios**

En virtud de los decretos 99/009 y 65/010, los estados contables al 31 de diciembre de 2011 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 indicada en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29, y consiste en presentar:

- a) los rubros monetarios a sus valores nominales al cierre del ejercicio.
- 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 31 de diciembre de 2011, la variación acumulada desde el inicio del periodo calculado sobre la base del índice mencionado, ascendió a 8,60%.

## **2.3. Cambio en las políticas contables**

En virtud de lo establecido en el decreto N° 124/011, que deja sin efecto la aplicación obligatoria del ajuste por inflación establecido en el decreto N° 99/009 y siendo de aplicación para los ejercicios cerrados a partir del 31 de diciembre de 2011. El fideicomiso ha dejado de ajustar sus estados contables de acuerdo a la metodología de la NIC 29 durante el presente ejercicio y se han considerado las cifras reexpresadas al final del ejercicio anterior como base para los valores en libros de las partidas en sus estados financieros subsiguientes. Las operaciones registradas en el presente período fueron registradas a costo histórico.

A los efectos de la presentación de la información comparativa, el estado de situación financiera se encuentra expresada a pesos ajustados al 31 de diciembre de 2011 mientras que el estado de resultado integral, el estado de flujos de efectivo y el estado de cambios en el patrimonio neto se encuentran expresados a pesos ajustados al 30 de junio del 2011.

## **2.4. 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.

## **2.5. 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

## 2.6. 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.

## 2.7. Estado de Flujos de Efectivo

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

## 2.8. Apertura en porción corriente y no corriente

El Fideicomiso consideró, para la determinación de la porción corriente de sus créditos y deudas financieras, una estimación de la amortización del capital a realizarse en los siguientes doce meses, en función de los importes efectivamente cobrados en los primeros tres meses del ejercicio.

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

El Estado de Situación Patrimonial al 30 de Junio de 2012 incluye los siguientes saldos en unidades indexadas:

	<u>30 de Junio 2012</u>		<u>31 de Diciembre 2011</u>	
	UI	\$	UI	\$
<b>ACTIVO</b>				
Créditos	36.200.546	87.699.443	38.087.533	88.252.622
Créditos a largo plazo	299.119.846	724.647.739	314.189.237	728.007.882
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>335.320.392</b>	<b>812.347.182</b>	<b>352.276.770</b>	<b>816.260.504</b>
<b>PASIVO</b>				
Deudas financieras	36.200.546	87.699.443	38.087.533	88.252.622
Deudas financieras a largo plazo	299.119.846	724.647.739	314.189.237	728.007.882
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>335.320.392</b>	<b>812.347.182</b>	<b>352.276.770</b>	<b>816.260.504</b>
<b>POSICIÓN NETA</b>	-	-	-	-

Al 30 de Junio de 2012 la cotización de la UI era de \$ 2,4226, al 31 de Diciembre de 2011 la cotización de la UI era \$ 2,3171.

El Estado de Situación Patrimonial al 30 de Junio de 2012 incluye los siguientes saldos en dólares americanos.

	<u>30 de Junio 2012</u>		<u>31 de Diciembre 2011</u>	
	USD	\$	USD	\$
<b>ACTIVO</b>				
Créditos	715.360	15.678.547	735.137	14.631.432
Créditos a largo plazo	5.072.193	111.167.255	5.387.090	107.219.252
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.787.553</b>	<b>126.845.802</b>	<b>6.122.227</b>	<b>121.850.684</b>
<b>PASIVO</b>				
Deudas financieras	715.360	15.678.547	735.137	14.631.432
Deudas financieras a largo plaz	5.072.194	111.167.256	5.387.090	107.219.252
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5.787.554</b>	<b>126.845.802</b>	<b>6.122.227</b>	<b>121.850.684</b>
<b>POSICIÓN NETA</b>	-	-	-	-

Al 30 de Junio de 2012 la cotización de los USD era de \$ 21,917, al 31 de Diciembre de 2011 la cotización de los USD era de \$ 19,903.

#### **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.

El saldo de capital e intereses de los títulos pendientes de pago (cuyo detalle de vencimientos, cuotas y tasa de interés se detallan en la Nota 1), se compone de la siguiente forma:

	UI	USD	\$
<u>Corriente</u>			
Títulos de deuda –Capital UI	36.198.684	-	87.694.933
Intereses - UI	1.862	-	4.510
<u>No corriente</u>			
Títulos de deuda –Capital UI	299.119.846	-	724.647.739
<u>Corriente</u>			
Títulos de deuda –Capital USD	-	711.633	15.596.854
Intereses - USD	-	3.727	81.693
<u>No corriente</u>			
Títulos de deuda –Capital USD	-	5.072.193	111.167.255

## 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 Junio 2012</u>		<u>31 de Diciembre 2011</u>	
	<i>UI</i>	<i>\$</i>	<i>UI</i>	<i>\$</i>
Créditos	36.200.546	87.699.443	38.087.533	88.252.622
Créditos a largo plazo	299.119.846	724.647.739	314.189.237	728.007.882
Total	<u>335.320.392</u>	<u>812.347.181</u>	<u>352.276.770</u>	<u>816.260.504</u>

<u>Transacciones</u>	<u>30 de Junio 2012</u>		<u>30 de Junio de 2011</u>	
	<i>UI</i>	<i>\$</i>	<i>UI</i>	<i>\$</i>
Ingresos Operativos	9.433.205	22.440.988	9.441.300	20.793.519

<u>Saldos</u>	<u>30 de Junio 2012</u>		<u>31 de Diciembre 2011</u>	
	<i>USD</i>	<i>\$</i>	<i>USD</i>	<i>\$</i>
Créditos	715.360	15.678.547	735.137	14.631.432
Créditos a largo plazo	5.072.193	111.167.255	5.387.090	107.219.252
Total	<u>5.787.553</u>	<u>126.845.802</u>	<u>6.122.227</u>	<u>121.850.684</u>

<u>Transacciones</u>	<u>30 de Junio 2012</u>		<u>30 de Junio de 2011</u>	
	<i>USD</i>	<i>\$</i>	<i>USD</i>	<i>\$</i>
Ingresos Operativos	175.936	3.564.502	173.014	3.299.435

## 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 y en dólares estadounidenses, 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 devengaran 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

#### **NOTA 8 – Hechos posteriores**

A la fecha de presentación de los presentes estados contables no existen otros hechos que puedan afectar la información contable del fideicomiso en forma significativa.