

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

**INFORME DE COMPILACIÓN
AL 31 DE MARZO 2012**

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 Fondo de Financiamiento del Transporte Colectivo Urbano de Montevideo II Fideicomiso Financiero al 31 de marzo de 2012 y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo de tres 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 Auditoría 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 Fondo de Financiamiento del Transporte Colectivo Urbano de Montevideo II Fideicomiso Financiero deriva de nuestra actuación como asesores contables externos.

Montevideo, 27 de abril de 2012



MELSON 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 FINANCIERA
AL 31 DE MARZO DE 2012
(expresados en pesos uruguayos)**

	31 de Marzo de 2012	31 de Diciembre de 2011
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES		
Bancos	11.839	11.888
	<u>11.839</u>	<u>11.888</u>
CREDITOS		
Deudores crediticios UI - capital	91 935 545	87 754 101
Deudores crediticios USD - capital	15 176 816	14 552 956
Deudores crediticios UI - intereses	-	498 521
Deudores crediticios USD - intereses	-	78.476
	<u>107.112.361</u>	<u>102.884.054</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>107.124.200</u>	<u>102.895.942</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
CREDITOS NO CORRIENTES		
Deudores crediticios UI - capital	720 967 539	728 007 882
Deudores crediticios USD- capital	100.826.897	107.219.252
	<u>821.794.436</u>	<u>835.227.134</u>
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>821.794.436</u>	<u>835.227.134</u>
TOTAL ACTIVO	<u>928.918.636</u>	<u>938.123.076</u>

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



 Diego Rodríguez
 Presidente



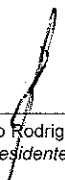
 Bruno Gili
 Sindico

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

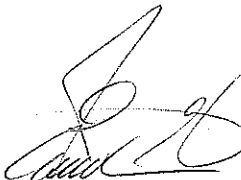
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE MARZO DE 2012
(expresados en pesos uruguayos)**

	31 de Marzo de 2012	31 de Diciembre de 2011
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
DEUDAS FINANCIERAS		
Títulos representativos de deuda UI - capital	91 935 545	87 754 101
Títulos representativos de deuda USD - capital	15 176 816	14 552 956
Títulos representativos de deuda UI - intereses	-	498 521
Títulos representativos de deuda USD - intereses	-	78.476
	<u>107.112.361</u>	<u>102.884.054</u>
DEUDAS DIVERSAS		
Provision Impuestos	<u>11.839</u>	<u>11.888</u>
	<u>11.839</u>	<u>11.888</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>107.124.200</u>	<u>102.895.942</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
DEUDAS FINANCIERAS		
Títulos representativos de deuda UI - capital	720 967 539	728 007 882
Títulos representativos de deuda USD - capital	<u>100.826.897</u>	<u>107.219.252</u>
	<u>821.794.436</u>	<u>835.227.134</u>
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	<u>821.794.436</u>	<u>835.227.134</u>
TOTAL PASIVO	<u>928.918.636</u>	<u>938.123.076</u>
PATRIMONIO	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>928.918.636</u>	<u>938.123.076</u>

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



Diego Rodriguez
Presidente



Bruno Gili
Sindico

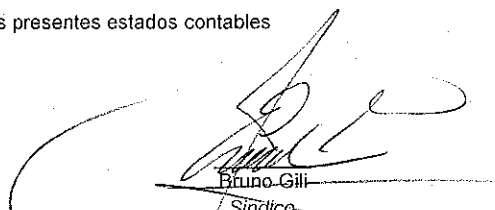
FONDO DE FINANCIAMIENTO DEL TRANSPORTE COLECTIVO URBANO DE MONTEVIDEO II
FIDEICOMISO FINANCIERO

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 2012
(expresados en pesos uruguayos)

	31 de Marzo de 2012	31 de Marzo de 2011
INGRESOS OPERATIVOS		
Intereses ganados	<u>12.841.161</u>	<u>12.084.586</u>
	<u>12.841.161</u>	<u>12.084.586</u>
GASTOS OPERATIVOS		
Intereses perdidos	<u>(12.841.161)</u>	<u>(12.084.586)</u>
	<u>(12.841.161)</u>	<u>(12.084.586)</u>
RESULTADO OPERATIVO	<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADOS FINANCIEROS		
Diferencia de cotización - ganada	23 217 312	25 395 953
Diferencia por cotización - perdida	<u>(23.217.312)</u>	<u>(25.395.953)</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADO DEL PERÍODO/EJERCICIO	<u>-</u>	<u>-</u>

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


Diego Rodriguez
Presidente


Bruno Gili
Sindico

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 2012**

(expresado en pesos uruguayos)

	31 de Marzo de 2012	31 de Marzo de 2011
1. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	11 888	1.155.316
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período/ejercicio	-	-
Ajustes por:		
Dif Cotización UI perdida no realizada	63 475 347	19 154 087
Dif Cotización USD perdida no realizada	31 204 299	5 466 918
Dif Cotización UI ganada no realizada	(63 475 347)	(19 154 087)
Dif Cotización USD ganada no realizada	(31 204 299)	(5 466 918)
Intereses perdidos devengados no pagados	514 715	11 934 962
Intereses ganados devengados no pagados	(514 715)	(11 934 962)
Variaciones de rubros operativos		
- Otros pasivos	(507 620)	(440 007)
Flujo neto proveniente de las operaciones	(507.620)	(440.007)
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Cobranza por amortización de Capital e Intereses	38.285.938	
Flujo neto aplicado en actividades de inversión	38.285.938	-
4. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago por amortización de Capital e Intereses	(37.778.367)	
Flujo neto proveniente de actividades de financiamiento	(37.778.367)	-
5. EFECTO MANTENIMIENTO DE EFECTIVO		(35.250)
6. AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	(49)	(475.257)
7. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	11.839	680.059

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

Diego Rodríguez
Presidente

Bruno Gili
Sindico

FONDO DE FINANCIAMIENTO DEL TRANSPORTE COLECTIVO URBANO DE MONTEVIDEO II

FIDEICOMISO FINANCIERO

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR EL TRIMESTRE FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2012**
(expresados en pesos uruguayos)

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

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

Diego Rodriguez
Presidente

Bruno Gili
Síndico

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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 MARZO 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, la 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 periodo 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 31 de marzo 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 periodo 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 periodo 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 31 de Marzo de 2012 incluye los siguientes saldos en unidades indexadas:

	<u>31 de Marzo 2012</u>		<u>31 de Diciembre 2011</u>	
	UI	\$	UI	\$
ACTIVO				
Créditos	38 814 297	91 935 545	38 087 533	88 252 622
Créditos a largo plazo	304.385.519	720.967.539	314.189.237	728.007.882
TOTAL ACTIVO	<u>343.199.816</u>	<u>812.903.084</u>	<u>352.276.770</u>	<u>816.260.504</u>
PASIVO				
Deudas financieras	38 814 297	91 935 545	38 087 533	88 252 622
Deudas financieras a largo plazo	304.385.519	720.967.539	314.189.237	728.007.882
TOTAL PASIVO	<u>343.199.816</u>	<u>812.903.084</u>	<u>352.276.770</u>	<u>816.260.504</u>
POSICIÓN NETA	-	-	-	-

Al 31 de Marzo de 2012 la cotización de la UI era de \$ 2,3686, al 31 de Diciembre de 2011 la cotización de la UI era \$ 2,3171

El Estado de Situación Patrimonial al 31 de Marzo de 2012 incluye los siguientes saldos en dólares americanos

	<u>31 de Marzo 2012</u>		<u>31 de Diciembre 2011</u>	
	UI	\$	UI	\$
ACTIVO				
Créditos	38 814 297	91 935 545	38 087 533	88 252 622
Créditos a largo plazo	304.385.519	720.967.539	314.189.237	728.007.882
TOTAL ACTIVO	<u>343.199.816</u>	<u>812.903.084</u>	<u>352.276.770</u>	<u>816.260.504</u>
PASIVO				
Deudas financieras	38 814 297	91 935 545	38 087 533	88 252 622
Deudas financieras a largo plazo	304.385.519	720.967.539	314.189.237	728.007.882
TOTAL PASIVO	<u>343.199.816</u>	<u>812.903.084</u>	<u>352.276.770</u>	<u>816.260.504</u>
POSICIÓN NETA	-	-	-	-

Al 31 de Marzo de 2012 la cotización de los USD era de \$ 19,540, 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 representativos de deuda –Capital UI	38 814 297	-	91 935 545
Intereses - UI	-	-	-
<u>No corriente</u>			
Títulos representativos de deuda –Capital UI	304 385 519	-	720 967 539
<u>Corriente</u>			
Títulos representativos de deuda –Capital USD	-	776 705	15 176 816
Intereses - USD	-	-	-
<u>No corriente</u>			
Títulos representativos de deuda –Capital USD	-	5 160 026	100 826 897

NOTA 5 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

<u>Saldos</u>	<u>31 de Marzo 2012</u>		<u>31 de Diciembre 2011</u>	
	USD	\$	USD	\$
Créditos	776 705	15 176 816	495 850	14 631 432
Créditos a largo plazo	5.160.026	100.826.897	5.544.162	107.219.252
Total	5.936.731	116.003.713	6.040.012	121.850.684

<u>Transacciones</u>	<u>31 de Marzo 2012</u>		<u>31 de Marzo 2011</u>	
	USD	\$	USD	\$
Ingresos Operativos	86 827	1 691 944	86 507	1 685 330

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 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

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



Diego Rodriguez
Presidente



Bruno Gili
Síndico