

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

**INFORME DE COMPILACIÓN
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013**

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 financiera del Fondo de Financiamiento del Transporte Colectivo Urbano de Montevideo II Fideicomiso Financiero al 30 de setiembre de 2013 y de los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período 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 Fondo de Financiamiento del Transporte Colectivo Urbano de Montevideo II Fideicomiso Financiero deriva de nuestra actuación como asesores contables externos.

Montevideo, 29 de octubre de 2013



CPA FERRERE

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 RESULTADOS INTEGRAL
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2013
(expresados en pesos uruguayos)**

	30 de Setiembre de 2013	30 de Setiembre de 2012
INGRESOS OPERATIVOS		
Intereses ganados	37.419.281	38.995.990
Intereses perdidos	<u>(37.419.281)</u>	<u>(38.995.990)</u>
INGRESO NETO POR INTERESES	<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADOS FINANCIEROS		
Diferencia de cotización - ganada	77.725.343	72.321.170
Diferencia por cotización - perdida	<u>(77.725.343)</u>	<u>(72.321.170)</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADO DEL PERÍODO		
Otro resultado integral	-	-
Otro resultado integral	-	-
RESULTADO DEL PERÍODO/EJERCICIO	<u>-</u>	<u>-</u>

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



Diego Rodriguez
Presidente



Gonzalo Secco
Sindico Suplente



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

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013
(expresados en pesos uruguayos)**

		30 de Setiembre de 2013	31 de Diciembre de 2012
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Bancos		11.491	11.008
Cuentas por cobrar	Nota 4.1	<u>116.366.414</u>	<u>106.717.571</u>
		<u>116.377.905</u>	<u>106.728.579</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u><u>116.377.905</u></u>	<u><u>106.728.579</u></u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
CREDITOS NO CORRIENTES			
Cuentas por cobrar	Nota 4.1	<u>770.989.511</u>	<u>800.911.346</u>
		<u>770.989.511</u>	<u>800.911.346</u>
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		<u><u>770.989.511</u></u>	<u><u>800.911.346</u></u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>887.367.416</u></u>	<u><u>907.639.925</u></u>

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



 Diego Rodriguez
 Presidente



 Gonzalo Secco
 Sindico Suplente

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

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013**

(expresados en pesos uruguayos)

	30 de Setiembre de 2013	31 de Diciembre de 2012
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Otros pasivos financieros Nota 4.2	116.366.414	106.717.571
DEUDAS COMERCIALES		
Proveedores locales	853	-
	<u>853</u>	<u>-</u>
DEUDAS DIVERSAS		
Provision Impuestos	10.638	11.008
	<u>10.638</u>	<u>11.008</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>116.377.905</u>	<u>106.728.579</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
DEUDAS FINANCIERAS		
Otros pasivos financieros Nota 4.2	770.989.511	800.911.346
	<u>770.989.511</u>	<u>800.911.346</u>
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	<u>770.989.511</u>	<u>800.911.346</u>
TOTAL PASIVO	<u>887.367.416</u>	<u>907.639.925</u>
PATRIMONIO	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>887.367.416</u>	<u>907.639.925</u>

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



 Diego Rodriguez
 Presidente



 Gonzalo Secco
 Sindico Suplente

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2013
(expresado en pesos uruguayos)**

	30 de Setiembre de 2013	30 de Setiembre de 2012
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período/ejercicio	-	-
Ajustes por:		
Dif Cotización UI perdida no realizada	51.299.355	45.690.641
Dif Cotización USD perdida no realizada	17.256.260	23.451.409
Dif Cotización UI ganada no realizada	(51.299.355)	(45.690.641)
Dif Cotización USD ganada no realizada	(17.256.260)	(23.451.409)
Intereses perdidos devengados no pagados	409.183	145.427
Intereses ganados devengados no pagados	(409.183)	(145.427)
Variaciones de rubros operativos		
- Otros pasivos	(1.152.188)	(1.152.082)
- Cobranza por amortización de Capital e Intereses	117.082.997	111.897.248
Flujo neto proveniente de las operaciones	<u><u>115.930.809</u></u>	<u><u>110.745.166</u></u>
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago por amortización de Capital e Intereses	(115.930.326)	(110.690.695)
Flujo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u><u>(115.930.326)</u></u>	<u><u>(110.690.695)</u></u>
	<u><u>483</u></u>	<u><u>54.471</u></u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO AL INICIO	<u><u>11.008</u></u>	<u><u>11.888</u></u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO AL FINAL	<u><u>11.491</u></u>	<u><u>66.360</u></u>

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


Diego Rodriguez
Presidente


Gonzalo Secco
Síndico Suplente

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2013

(expresados en pesos uruguayos)

	2013					2012
	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	-	-	-	-	-	-
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 Período Actual	-	-	-	-	-	-

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

Diego Rodriguez
Presidente


Gonzalo Secco
Síndico Suplente

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL
PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013**

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 5 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 financieros 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 dicha fecha. Los montos de la emisión fueron UI 16.109.920,60 y USD 292.954,46.

NOTA 2 – ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de EF Asset Management Administradora de Fondos de Inversión S.A., fiduciario del fideicomiso con fecha 29 de octubre de 2013.

NOTA 3 – PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

3.1 Normas contables aplicadas

El Decreto 124/2011 emitido por el Poder Ejecutivo el 1° de abril de 2011, establece como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública por los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2012, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board – IASB), traducidas al idioma español.

En particular, el Fiduciario ha utilizado en la elaboración de estos estados financieros la Norma de Internacional de Contabilidad 34, la cual es aplicable para la publicación de información financiera a fechas intermedias.

3.2 NIIF nuevas y revisadas emitidas que no están vigentes a la fecha

El Fideicomiso no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

- NIIF 9 Instrumentos financieros – obligatoria para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2015.
Esta norma establece nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros, de acuerdo a lo siguiente:

Activos:

- Los instrumentos de deuda que cumplan con el modelo de negocio y los requisitos de flujo de fondos se medirán a costo amortizado (podrán ser designado como a valor razonable en limitadas circunstancias).
- La inversión en instrumentos de capital puede ser designada a valor razonable con cambios en otros resultados comprensivos, manteniendo los dividendos en resultado del ejercicio.
- Los demás instrumentos (incluyendo todos los derivados) se miden a valor razonable con cambios en resultados.

- El concepto de "derivados implícitos" no se aplica para los activos financieros dentro del alcance de la norma y el instrumento entero debe ser clasificado y valuado de acuerdo a las guías antes mencionadas.

Pasivos:

- Una entidad clasificará todos los pasivos financieros como medidos posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, excepto por:
 - (a) Los pasivos financieros que se contabilicen al valor razonable con cambios en resultados. Estos pasivos, incluyendo los derivados que sean pasivos, se medirán al valor razonable.
 - (b) Los pasivos financieros que surjan por una transferencia de activos financieros que no cumpla con los requisitos para su baja en cuentas.
 - (c) Los contratos de garantía financiera.
 - (d) Compromisos de concesión de un préstamo a una tasa de interés inferior a la de mercado.
- NIIF 9 Instrumentos financieros (revisada) – obligatoria para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2015.

La versión revisada de la NIIF 9 incorpora requerimientos revisados para la clasificación y valuación de pasivos financieros, y mantiene criterios existentes para la baja de instrumentos financieros de acuerdo a los requerimientos de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición".

La revisión de la norma mantiene el criterio de que la mayoría de los pasivos sean valuados al costo amortizado. Sin embargo se introducen nuevos requerimientos cuando una Entidad elige valorar el pasivo al valor razonable con cambio en resultados; en estos casos, la parte del cambio en el valor razonable relacionado con el cambio en propio riesgo crediticio de la entidad es presentado como resultados integrales en vez de a través de ganancia o pérdida del período.
- NIC 32 - Instrumentos Financieros: Presentación – Enmiendas: Clarificación de requerimientos para compensación – obligatoria para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2014.

Las enmiendas buscan aclarar ciertos aspectos debido a la diversidad que existe en la aplicación de los requerimientos para compensación, enfocándose en cuatro áreas:

 - El significado de "el derecho legal de forzar una compensación"
 - La solicitud de realización y liquidación simultánea
 - La compensación de montos colaterales
 - La unidad de contabilización para los requerimientos de compensación.
- NIIF 10, NIIF 12, NIC 27 – Enmiendas: Entidades de inversión –obligatoria para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2014.

Estas enmiendas consisten en:

 - Proveen a las "entidades de inversión" una excepción a consolidar algunas subsidiarias en particular y en lugar de consolidar se requiere que dichas inversiones sean valuadas al valor razonable con cambios a resultados de acuerdo a lo requerido a la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" o a la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición".
 - Requieren revelaciones adicionales para explicar por qué la entidad es considerada "entidad de inversión", se debe detallar las subsidiarias no consolidadas, la naturaleza de la relación y ciertas transacciones entre la "entidad de inversión" y sus subsidiarias;
 - Adicionalmente requieren que la "entidad de inversión" contabilice y presente sus inversiones de la misma manera en sus estados financieros consolidados y separados.

- NIC 36 – Enmienda: Revelación: Valor recuperable de activos no financieros –obligatoria para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2014.

Esta enmienda consiste en reducir las circunstancias en que el importe recuperable de los activos o unidades generadoras de efectivo debe ser revelado, clarificar las revelaciones requeridas e introducir el requerimiento explícito de revelar la tasa de descuento utilizadas para determinar el deterioro (o reversión) cuando el importe recuperable (basado en el valor razonable menos los costos de venta) es determinado usando la técnica de valor presente.

- NIC 39 – Enmienda: Renovación de derivados y continuación de utilización de contabilidad de cobertura –obligatoria para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2014.

Estas enmiendas aclaran que no es necesario discontinuar la contabilidad de cobertura si el derivado de cobertura es renovado siempre y cuando se cumplan determinados criterios. Una renovación indica un evento en que las partes originales de un derivado acuerdan que una o varias contrapartes reemplacen a su contraparte original convirtiéndose en una nueva contraparte. Para aplicar estas enmiendas y continuar contabilizando utilizando contabilidad de cobertura la novación debe ocurrir como consecuencia de las leyes y reglamentos o de la introducción de leyes y reglamentos.

3.3 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 periodo, el capital considerado exclusivamente como inversión en dinero.

3.4 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. 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. Las diferencias de cotización han sido imputadas al resultado del ejercicio.

3.5 Activos y pasivos en moneda nacional

Los activos y pasivos monetarios que corresponden a operaciones liquidables en pesos están expresados a su valor nominal.

3.6 Instrumentos financieros

a. Cuentas por cobrar:

Las cuentas por cobrar incluyen las cuotas a cobrar a la IMM, por la cesión de los créditos con las distintas empresas de transporte colectivo urbano de Montevideo efectuada por dicha institución. Se trata de créditos a plazo con interés por lo cual se presentan a costo amortizado.

b. Pasivo financiero a costo amortizado:

El pasivo financiero se encuentra valuado al costo amortizado (monto efectivamente recibido más los intereses devengados correspondientes).

Los intereses sobre el capital se devengan a una tasa del 5,5% lineal anual para los títulos en UI y 5,8% lineal anual para los títulos en USD, ambos sobre una base de 360 días. Los intereses devengados en el ejercicio se exponen dentro de Resultados financieros.

Los títulos de deuda serán exclusivamente pagados con el activo fideicomitado (ver Nota 1), en las condiciones establecidas en el prospecto del Fideicomiso.

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.

3.7 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. 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.

3.8 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.

3.9 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros a una fecha determinada requiere que la Gerencia del Fideicomiso realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del período.

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 durante el semestre el 30 de setiembre de 2013.

3.10 Estado de flujos de efectivo

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

NOTA 4 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los principales instrumentos financieros del Fideicomiso están compuestos por 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.

El Fideicomiso FTU II emitió títulos escriturales representativos de deuda que devengan 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

4.1 Cuentas por cobrar:

A continuación se muestra una apertura de los créditos:

	30-set-13		
	UI	USD	\$
<u>Corriente</u>			
Deudores – Capital UI	36.616.765	-	97.920.552
Intereses a cobrar - UI	133.744	-	357.658
<u>No corriente</u>			
Deudores –Capital UI	255.188.443	-	682.424.933
 <u>Corriente</u>			
Deudores – Capital USD	-	817.619	18.036.679
Intereses a cobrar - USD	-	2.336	51.525
<u>No corriente</u>			
Deudores –Capital USD	-	4.014.713	88.564.577
 31-dic-12			
	UI	USD	\$
<u>Corriente</u>			
Deudores – Capital UI	36.583.388	-	92.431.589
Intereses a cobrar - UI	-	-	-
<u>No corriente</u>			
Deudores –Capital UI	281.034.289	-	710.061.234
 <u>Corriente</u>			
Deudores – Capital USD	-	736.353	14.285.982
Intereses a cobrar - USD	-	-	-
<u>No corriente</u>			
Deudores –Capital USD	-	4.682.754	90.850.112

Se destaca que los créditos no tienen vencimiento, sino que los mismos se irán cobrando en función de la recaudación de las empresas de transporte urbano de Montevideo, tal como establece el prospecto del Fideicomiso. En ningún caso dicho plazo excederá el plazo máximo de 30 años establecido por Ley. Ver análisis de sensibilidad al período de repago en la revelación de riesgo de liquidez en la nota 6.

No corriente

Títulos de deuda –Capital USD - 4.682.754 90.850.112

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 2013</u>		<u>31 de Diciembre 2012</u>	
	UI	\$	UI	\$
Créditos	36.750.509	98.278.210	36.583.388	92.431.589
Créditos a largo plazo	255.188.443	682.424.933	281.034.289	710.061.234
Total	291.938.952	780.703.143	317.617.677	802.492.823

<u>Transacciones</u>	<u>30 de Setiembre 2013</u>		<u>30 de Setiembre 2012</u>	
	UI	\$	UI	\$
Intereses	12.638.677	32.867.356	14.003.027	33.591.811

<u>Saldos</u>	<u>30 de Setiembre 2013</u>		<u>31 de Diciembre 2012</u>	
	USD	\$	USD	\$
Créditos	819.955	18.088.204	736.353	14.285.982
Créditos a largo plazo	4.014.713	88.564.577	4.682.754	90.850.112
Total	4.834.668	106.652.781	5.419.107	105.136.094

<u>Transacciones</u>	<u>30 de Setiembre 2013</u>		<u>30 de Setiembre 2012</u>	
	USD	\$	USD	\$
Intereses	224.268	4.551.925	256.237	5.291.786

NOTA 6 – ADMINISTRACIÓN 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 Intendencia Municipal de Montevideo deducirá las contribuciones no pagadas de los montos que la misma 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

El riesgo de liquidez refiere a 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 pagos recibidos por parte de las empresas de transporte, los cuales están garantizados según se expone en la nota sobre Riesgo de crédito.

Tal como se expresa en la Nota 3.10 la porción corriente se estimó en función de las cuotas que se espera cobrar tomando como base el promedio recibido/ pagado en el ejercicio del cual se informa:

		Menos de 1 mes	1-3 meses	3 meses a 1 año	Más de 1 año	Total
	%					
30 de setiembre 2013						
Cuentas por cobrar en UI		7,956,383	16,022,333	73,941,836	682,424,933	780,345,485
Pasivos financieros a tasa fija en UI	5.5	-7,956,383	-16,022,333	-73,941,836	-682,424,933	-780,345,485
Cuentas por cobrar en USD		1,463,518	2,948,291	13,624,871	88,564,577	106,601,256
Pasivos financieros a tasa fija en USD	5.8	-1,463,518	-2,948,291	-13,624,871	-88,564,577	-106,601,256
		-	-	-	-	-

	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	Menos de		3 meses a	Más de	Total
		1 mes	1-3 meses	1 año	1 año	
<i>31 de diciembre 2012</i>	%					
Cuentas por cobrar en UI		7,510,386	15,124,197	69,797,007	710,061,234	802,492,824
Pasivos financieros a tasa fija en UI	5.5	-7,510,386	-15,124,197	-69,797,007	-710,061,234	-802,492,824
Cuentas por cobrar en USD		1,159,182	2,335,199	10,791,602	90,850,112	105,136,095
Pasivos financieros a tasa fija en USD	5.8	-1,159,182	-2,335,199	-10,791,602	-90,850,112	-105,136,095
		-	-	-	-	-

Se destaca que esta apertura se basa en una estimación de la recaudación promedio esperada.

Análisis de sensibilidad al período de repago:

A continuación se presenta un análisis de sensibilidad del período de repago en función de un desvío de la recaudación esperada de las empresas de transporte.

Los siguientes cuadros muestra los distintos escenarios de repago para cada tipo de emisión. según un cambio en la recaudación respecto a lo esperado:

Títulos en UI	
Variación en la recaudación	Período de repago en años
20%	6,8
15%	7,3
10%	7,8
5%	8,3
0%	9,0
-5%	9,7
-10%	10,6
-15%	11,5
-20%	12,7

Títulos en USD	
Variación en la recaudación	Período de repago en años
20%	6,3
15%	6,7
10%	7,1
5%	7,5

0%	8,2
-5%	8,7
-10%	9,4
-15%	10,1
-20%	10,9

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 tal como se expone a continuación.

El estado de situación financiera al 30 de setiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 incluye los siguientes saldos en unidades indexadas:

<u>Saldos</u>	<u>30 de Setiembre 2013</u>		<u>31 de Diciembre 2012</u>	
	UI	\$	UI	\$
Créditos	36.750.509	98.278.210	36.583.388	92.431.589
Créditos a largo plazo	<u>255.188.443</u>	<u>682.424.933</u>	<u>281.034.289</u>	<u>710.061.234</u>
TOTAL ACTIVO	<u>291.938.952</u>	<u>780.703.143</u>	<u>317.617.677</u>	<u>802.492.823</u>
PASIVO				
Deudas financieras	36.750.509	98.278.210	36.583.388	92.431.589
Deudas financieras a largo plazo	<u>255.188.443</u>	<u>682.424.933</u>	<u>281.034.289</u>	<u>710.061.234</u>
TOTAL PASIVO	<u>291.938.952</u>	<u>780.703.143</u>	<u>317.617.677</u>	<u>802.492.823</u>
POSICIÓN NETA	-	-	-	-

Al 30 de setiembre de 2013 la cotización de la UI era de \$ 2.6742 al 31 de diciembre de 2012 la cotización de la UI era \$ 2.5266.

El estado de situación financiera al 30 de setiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 incluye los siguientes saldos en dólares americanos:

30 de Setiembre 2013

31 de Diciembre 2012

Saldos	USD	\$	USD	\$
Créditos	819.955	18.088.204	736.353	14.285.982
Créditos a largo plazo	<u>4.014.713</u>	<u>88.564.577</u>	<u>4.682.754</u>	<u>90.850.112</u>
TOTAL ACTIVO	<u>4.834.668</u>	<u>106.562.781</u>	<u>5.419.107</u>	<u>105.136.094</u>
PASIVO				
Deudas financieras	819.955	18.088.204	736.353	14.285.982
Deudas financieras a largo plazo	<u>4.014.713</u>	<u>88.564.577</u>	<u>4.682.754</u>	<u>90.850.112</u>
TOTAL PASIVO	<u>4.834.668</u>	<u>106.652.781</u>	<u>5.419.107</u>	<u>105.136.094</u>
POSICIÓN NETA	-	-	-	-

Al 30 de setiembre de 2013 la cotización de los USD era de \$ 22.060 al 31 de diciembre de 2012 la cotización de los USD era de \$ 19.401.

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 fija establecida en el prospecto del Fideicomiso y las mismas se encuentran valuadas a costo amortizado.

Valor razonable

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

Nota 6 - GARANTÍA

Tal como se menciona en la nota 5 en caso que una empresa de transporte no aporte la contribución correspondiente en los plazos establecidos la Intendencia Municipal de Montevideo deducirá las contribuciones no pagadas más las multas e intereses de mora que correspondan de los montos que la misma tenga para abonar a dicha empresa de transporte por concepto de subsidios de boletos. Los montos retenidos de los subsidios serán pagados directamente al patrimonio del Fideicomiso mediante transferencia a la cuenta. Por lo tanto los títulos de deuda emitidos por el Fideicomiso Financiero cuentan con esta garantía.

NOTA 7 – 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



Gonzalo Secco
Sindico Suplente