

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

**INFORME DE COMPILACIÓN
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2015**

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 2015 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 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 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 2015



CPA FERRERE

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

ONDO DE FINANCIAMIENTO DEL TRANSPORTE COLECTIVO URBANO DE MONTEVIDEO
FIDEICOMISO FINANCIERO

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
POR EL PERIODO DE NUEVE MESES COMPRENDIDO ENTRE 01/01/2015 AL 30/09/2015
(expresados en pesos uruguayos)

	30 de Setiembre de 2015	30 de Setiembre de 2014
INGRESOS OPERATIVOS		
Intereses ganados	33,497,223	36,081,279
Intereses perdidos	<u>(33,497,223)</u>	<u>(36,081,279)</u>
INGRESO NETO POR INTERESES	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>
 RESULTADOS FINANCIEROS		
Diferencia de cotización - ganada	73,721,039	69,774,795
Diferencia por cotización - perdida	<u>(73,721,039)</u>	<u>(69,774,795)</u>
	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>
 RESULTADO DEL PERÍODO/EJERCICIO	<u><u>-</u></u>	<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 SITUACION FINANCIERA
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2015
(expresados en pesos uruguayos)**

	<u>Notas</u>	<u>30 de Setiembre de 2015</u>	<u>31 de Diciembre de 2014</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Bancos		46,631	10,271
Cesión derechos de cobro	4.1	149,289,526	128,150,388
Otros Créditos		0	130,696
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>149,336,157</u>	<u>128,291,355</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
CREDITOS NO CORRIENTES			
Cesión derechos de cobro	4.1	<u>630,764,950</u>	<u>693,807,179</u>
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		<u>630,764,950</u>	<u>693,807,179</u>
TOTAL ACTIVO		<u>780,101,107</u>	<u>822,098,534</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 SETIEMBRE DE 2015
(expresados en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>30 de Setiembre de 2015</u>	<u>31 de Diciembre de 2014</u>
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos financieros	4.2	149,289,526	128,150,388
Honorarios a pagar		36,450	-
DEUDAS DIVERSAS			
Provisiones varias		10,181	140,967
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>149,336,157</u>	<u>128,291,355</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
DEUDAS FINANCIERAS			
Otros pasivos financieros	4.2	630,764,950	693,807,179
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		<u>630,764,950</u>	<u>693,807,179</u>
TOTAL PASIVO		<u>780,101,107</u>	<u>822,098,534</u>
PATRIMONIO		<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>780,101,107</u>	<u>822,098,534</u>

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

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERIODO DE NUEVE MESES COMPRENDIDO ENTRE 01/01/2015 AL 30/09/2015
(expresado en pesos uruguayos)**

	<u>30 de Setiembre de 2015</u>	<u>30 de Setiembre de 2014</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	-	-
Ajustes por:		
Diferencia cotización UI perdida no realizada	52,820,643	50,787,708
Diferencia cotización USD perdida no realizada	15,422,593	6,823,735
Diferencia cotización UI ganada no realizada	(52,820,643)	(50,787,708)
Diferencia cotización USD ganada no realizada	(15,422,593)	(6,823,735)
Intereses perdidos devengados no pagados	119,952	129,737
Intereses ganados devengados no cobrados	(119,952)	(129,737)
Variaciones de rubros operativos		
Provisiones	(1,385,187)	(1,454,401)
Cobranza por amortización de capital e intereses	144,326,074	126,087,917
Flujo neto proveniente de las operaciones	<u>142,940,887</u>	<u>124,633,516</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Plazo fijo	<u>-</u>	<u>-</u>
Flujo neto aplicado en actividades de inversión	<u>-</u>	<u>-</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago por amortización de capital e intereses	(142,904,526)	(133,770,439)
Flujo neto aplicado a actividades de financiamiento	<u>(142,904,526)</u>	<u>(133,770,439)</u>
	<u>36,360</u>	<u>(9,136,923)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO AL INICIO	<u>10,271</u>	<u>9,147,779</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO AL FINAL	<u>46,631</u>	<u>10,856</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 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR EL PERIODO DE NUEVE MESES COMPRENDIDO ENTRE 01/01/2015 AL 30/09/2015
(expresados en pesos uruguayos)

	2015					2014
	Capital	Aportes a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Total Patrimonio
Saldo al inicio del ejercicio						
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 del ejercicio	-	-	-	-	-	-

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 FINANCIEROS POR EL
PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2015**

NOTA 1 - INFORMACIÓN BÁSICA

Mediante contrato celebrado el 6 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 calificador 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 16 de Octubre de 2015.

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 NIC 34, la cual es aplicable para la publicación de información financiera a fechas intermedias.

A continuación se presentan las principales políticas contables aplicadas:

3.2 Nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB que entraron en vigencia durante el presente ejercicio

- Modificación a la NIC 19- Planes de contribución definidos a empleados.
- NIIF 9 – Instrumentos financieros.
- IFRS 10 – Estados financieros consolidados
- IFRS 12 – Información a relevar sobre participaciones
- NIC 27 – Estados financieros separados
- NIC 32 – Instrumentos financieros: presentación
- NIC 36 – Deterioro del valor de los activos
- NIC 39 – Instrumentos financieros
- IFRIC 21 - Gravámenes

Estas modificaciones no tuvieron impacto significativo en los estados financieros del Fideicomiso dada su operativa.

3.3 Normas e interpretaciones nuevas y/o revisadas emitidas que no están vigentes a la fecha

- NIIF 9 – Instrumentos financieros.
- NIIF 15 – Ingresos provenientes de contratos con clientes.
- Modificaciones a la NIIF 11– Contabilización de adquisiciones de participación en negocios conjuntos.
- Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38 – Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización.
- Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41– Agricultura, activos biológicos para producir frutos.
- Modificaciones a la NIC 19 – Planes de contribución definidos a empleados.
- Modificaciones a las NIIFs – Plan de mejoras anuales NIIFs 2010-2012.
- Modificaciones a las NIIFs – Plan de mejoras anuales NIIFs 2011-2013.

La Gerencia no espera que la aplicación de estas modificaciones genere un impacto significativo en los estados financieros.

A continuación se presentan las principales políticas contables aplicadas:

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

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

3.6 Activos y pasivos en moneda nacional

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

3.7 Instrumentos financieros

a. Cesión derechos de cobro:

Los créditos cedidos 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 por un total de 34.332 Títulos y USD 1.000 (dólares americanos mil) para la Serie II por un total de 5.966 Títulos.

3.8 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.

3.9 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.

3.10 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 ejercicio.

La gerencia ha desarrollado estimaciones a los efectos de determinar el valor razonable de los instrumentos financieros (ver Nota 6.ii).

Apertura en porción corriente y no corriente

El Fideicomiso consideró, para la determinación de la porción corriente de sus créditos y otros pasivos financieros, una estimación de la amortización del capital a realizarse en los siguientes doce meses, en función de los importes efectivamente cobrados durante el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2015.

3.11 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.

	30 de setiembre 2015	31 de diciembre 2014
Banco moneda nacional	45.568,00	10.271,00
Banco moneda extranjera	1.063,00	
	46.631,00	10.27,00

3.12 Impuestos

Por tratarse de un fideicomiso financiero con créditos homogéneos se establece un tratamiento tributario establecido para los fondos de inversión cerrados de crédito. En función de esto, el Fideicomiso está exonerado de impuesto al patrimonio. Dado además, que los títulos fueron emitidos mediante oferta pública y los resultados contables dan cero no existe renta neta fiscal positiva y por lo tanto no corresponde determinar un resultado por impuesto a la renta.

NOTA 4 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los principales instrumentos financieros del Fideicomiso están compuestos por los créditos y otros pasivos financieros. 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.

4.1 Cuentas por cobrar

A continuación se muestra una apertura de los créditos:

30-set-15			
<u>Corriente</u>	UI	USD	Total equivalente en \$
Deudores – Capital UI	40,076,335	-	127,583,012
Intereses a cobrar - UI	32,901	-	104,740
Subtotal	40,109,236	-	127,687,752
<u>No corriente</u>			
Deudores –Capital UI	175,254,457	-	557,922,565
Subtotal	175,254,457	-	557,922,565
<u>Corriente</u>			
Deudores – Capital USD	-	741,144	21,586,562
Intereses a cobrar - USD	-	522	15,212
Subtotal	-	741,666	21,601,774
<u>No corriente</u>			
Deudores –Capital USD	-	2,500,940	72,842,385
Subtotal	-	2,500,940	72,842,385
31-dic-14			
	UI	USD	Total equivalente en \$
<u>Corriente</u>			
Deudores – Capital UI	36.795.176		109.031.466
Intereses a cobrar - UI	37.546		111.255
Subtotal	36.832.722		109.142.721
Deudores – Capital USD		779.375	18.992.583
Intereses a cobrar - USD		619	15.084
Subtotal		779.994	19.007.667
<u>No corriente</u>			
Deudores –Capital UI	208.956.824		619.180.861
Subtotal	208.956.824		619.180.861
Deudores –Capital USD		3.062346	74.626.318
Subtotal		3.062346	74.626.318

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.

Por otro lado no corresponde realizar un análisis de incobrabilidad de los créditos ya que los mismos se encuentran garantizados por los subsidios que la Intendencia Municipal de Montevideo otorga a las empresas de transporte. Es decir, en caso que una empresa de transporte no aporte la contribución correspondiente en los plazos establecidos la IMM deducirá las contribuciones no pagadas más las multas e intereses de mora que correspondan de los montos que la institución tenga para abonar a dicha empresa de transporte por concepto de subsidios de boletos. Los montos retenidos de los subsidios por la IMM, serán pagados directamente al patrimonio del Fideicomiso mediante transferencia a la cuenta, ver Nota 6 (riesgo de crédito).

4.2 Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros incluyen títulos de deuda 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.

Al igual que lo mencionado para cuentas por cobrar los títulos de deuda no tienen un vencimiento preestablecido sino que su cancelación dependerá de las cobranzas que reciba el Fideicomiso que a su vez dependen de la recaudación de las empresas de transporte tal como se explicó anteriormente. Ver análisis de sensibilidad al período de repago en Nota 6.

El saldo de capital e intereses de los títulos pendientes de pago (cuyo detalle se expone en la Nota 1) se compone de la siguiente forma:

30-set-15

	UI	USD	Total equivalente en \$
<u>Corriente</u>			
Títulos de deuda –Capital UI	40,076,335	-	127,583,012
Intereses - UI	32,901	-	104,740
Subtotal	40,109,236	-	127,687,752
<u>No corriente</u>			
Títulos de deuda –Capital UI	175,254,457	-	557,922,565
Subtotal	175,254,457	-	557,922,565
<u>Corriente</u>			
Títulos de deuda –Capital USD	-	741,144	21,586,562
Intereses - USD	-	522	15,212
Subtotal	-	741,666	21,601,774
<u>No corriente</u>			
Títulos de deuda –Capital USD	-	2,500,940	72,842,385
Subtotal	-	2,500,940	72,842,385

31-dic-14

	UI	USD	Total equivalente en \$
<u>Corriente</u>			
Títulos de deuda –Capital UI	36.795.176		109.031.466
Intereses - UI	37.546		111.255
Subtotal	36.832.722		109.142.721
Títulos de deuda –Capital USD		779.375	18.992.583
Intereses - USD		619	15.084
Subtotal		779.994	19.007.667
<u>No corriente</u>			
Títulos de deuda –Capital UI	208.956.824		619.180.861
Subtotal	208.956.824		619.180.861
Títulos de deuda –Capital USD		3.062.346	74.626.318
Subtotal		3.062.346	74.626.318

NOTA 5 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	<u>30 de Setiembre 2015</u>		<u>31 de Diciembre 2014</u>	
<u>Saldos</u>	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Créditos	40,109,236	127,687,752	36,832,722	109,142,721
Créditos a largo plazo	175,254,457	557,922,565	208,956,824	619,180,861
Total	215,363,693	685,610,317	245,789,546	728,323,582
	<u>30 de Setiembre 2015</u>		<u>31 de Diciembre 2014</u>	
<u>Saldos</u>	USD	Equivalente en \$	USD	Equivalente en \$
Créditos	741,666	21,601,774	779,994	19,007,665
Créditos a largo plazo	2,500,940	72,842,385	3,062,346	74,626,318
Total	3,242,606	94,444,159	3,842,340	93,633,985

	<u>30 de Setiembre 2015</u>		<u>30 de Setiembre 2014</u>	
<u>Transacciones</u>	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Intereses	9,559,539	29,363,468	11,167,999	31,683,737

	<u>30 de Setiembre 2015</u>		<u>30 de Setiembre 2014</u>	
<u>Transacciones</u>	USD	Equivalente en \$	USD	Equivalente en \$
Intereses	154,781	4,133,756	190,218	4,397,541

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 enfrentaría el Fideicomiso si un deudor o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales.

Por tratarse de una securitización de ingresos futuros, es inherente a la misma el riesgo de performance ya que los créditos a cobrar a las empresas de Transporte corresponden a parte de la recaudación mensual generada por los servicios a prestar en el futuro.

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:

	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	Menos de 1 mes	1-3 meses	3 meses a 1 año	Más de 1 año	Total
	%					
30 de setiembre 2015						
Cuentas por cobrar en UI		10,366,560	20,875,878	96,340,574	557,922,565	685,505,577
Pasivos financieros a tasa fija en UI	5.5	-10,366,560	-20,875,878	-96,340,574	-557,922,565	-685,505,577
Cuentas por cobrar en USD		1,751,559	3,528,557	16,306,445	72,842,385	94,428,946
Pasivos financieros a tasa fija en USD	5.8	-1,751,559	-3,528,557	-16,306,445	-72,842,385	-94,428,946
		-	-	-	-	-

	Tasa de interés efectiva promedio ponderada	Menos de 1 mes	1-3 meses	3 meses a 1 año	Más de 1 año	Total
	%					
31 de diciembre 2014						
Cuentas por cobrar en UI		8,862,638	17,847,323	82,321,505	619,180,861	728,212,327
Pasivos financieros a tasa fija en UI	5.5	-8,862,638	-17,847,323	-82,321,505	-619,180,861	-728,212,327
Cuentas por cobrar en USD		1,541,081	3,104,543	14,346,958	74,626,319	93,618,901
Pasivos financieros a tasa fija en USD	5.8	-1,541,081	-3,104,543	-14,346,958	-74,626,319	-93,618,901
		-	-	-	-	-

(*) Corresponde a la tasa de interés efectiva promedio ponderada.

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 remanentes
20%	4,7
15%	4,9
10%	5,1
5%	5,4
0%	5,6
-5%	5,9
-10%	6,3
-15%	6,6
-20%	7,0

Títulos en USD	
Variación en la recaudación	Período de repago en años remanentes
20%	3,6
15%	3,8
10%	4,0
5%	4,2
0%	4,4
-5%	4,6
-10%	4,9
-15%	5,1
-20%	5,5

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, usualmente su posición neta es cero.

El estado de situación financiera al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 incluye los siguientes saldos en unidades indexadas:

<u>Saldos</u>	<u>30 de Setiembre 2015</u>		<u>31 de Diciembre 2014</u>	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Créditos	40,109,236	127,687,752	36,832,722	109,142,721
Créditos a largo plazo	175,254,457	557,922,565	208,956,824	619,180,861
TOTAL ACTIVO	215,363,693	685,610,317	245,789,546	728,323,582
PASIVO				
Deudas financieras	40,109,236	127,687,752	36,832,722	109,142,721
Deudas financieras a largo plazo	175,254,457	557,922,565	208,956,824	619,180,861
TOTAL PASIVO	215,363,693	685,610,317	245,789,546	728,323,582
POSICIÓN NETA	-	-	-	-

Al 30 de setiembre de 2015 la cotización de la UI era de \$ 3.1835 al 31 de diciembre de 2014 la cotización de la UI era \$ 2,9632.

El estado de situación financiera al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 incluye los siguientes saldos en dólares estadounidenses:

<u>Saldos</u>	<u>30 de Setiembre 2015</u>		<u>31 de Diciembre 2014</u>	
	USD	Equivalente en \$	USD	Equivalente en \$
Créditos	741,666	21,601,774	779,994	19,007,667
Créditos a largo plazo	2,500,940	72,842,385	3,062,346	74,626,318
TOTAL ACTIVO	3,242,606	94,444,159	3,842,340	93,633,985
PASIVO				
Deudas financieras	741,666	21,601,774	779,994	19,007,667
Deudas financieras a largo plazo	2,500,940	72,842,385	3,062,346	74,626,318
TOTAL PASIVO	3,242,606	94,444,159	3,842,340	93,633,985
POSICIÓN NETA	-	-	-	-

Al 30 de setiembre de 2015 la cotización de los USD era de \$ 29.126 y al 31 de diciembre de 2014 la cotización de los USD era de \$ 24,369.

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 7 - GARANTÍA

Tal como se menciona en la nota 4.1 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 8 – HECHOS POSTERIORES

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