

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

**INFORME DE COMPILACIÓN
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2016**

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 intermedio del Fideicomiso Financiero Fondo de Financiamiento del Transporte Colectivo Urbano de Montevideo II al 30 de setiembre de 2016 y de los correspondientes estados intermedios del resultado integral, de cambios en el patrimonio neto, y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en dicha fecha, conjuntamente con sus notas explicativas y Anexo. Dichos estados financieros intermedios 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 financieros intermedios 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 financieros intermedios, por lo cual no expresamos una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

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

Montevideo, 31 de octubre de 2016



CPA FERRERE

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

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

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2016
(expresados en pesos uruguayos)**

	30 de Setiembre de 2016	30 de Setiembre de 2015
INGRESOS OPERATIVOS		
Intereses ganados	30,516,837	33,497,223
Intereses perdidos	<u>(30,516,837)</u>	<u>(33,497,223)</u>
INGRESO NETO POR INTERESES	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>
 RESULTADOS FINANCIEROS		
Diferencia de cotización - ganada	70,260,510	73,721,039
Diferencia por cotización - perdida	<u>(70,260,510)</u>	<u>(73,721,039)</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.



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

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2016
(expresados en pesos uruguayos)**

	<u>Notas</u>	<u>30 de Setiembre de 2016</u>	<u>31 de Diciembre de 2015</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Bancos		7,179	11,048
Cesión derechos de cobro	4.1	170,509,680	148,287,345
Otros Créditos		65,130	150,000
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>170,581,989</u>	<u>148,448,393</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
CREDITOS NO CORRIENTES			
Cesión derechos de cobro	4.1	506,400,436	613,955,576
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		<u>506,400,436</u>	<u>613,955,576</u>
TOTAL ACTIVO		<u>676,982,425</u>	<u>762,403,969</u>
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos financieros	4.2	170,509,680	148,287,345
Honorarios a pagar		65,130	161,048
Provisiones varias		7,179	
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>170,581,989</u>	<u>148,448,393</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
DEUDAS FINANCIERAS			
Otros pasivos financieros	4.2	506,400,436	613,955,576
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		<u>506,400,436</u>	<u>613,955,576</u>
TOTAL PASIVO		<u>676,982,425</u>	<u>762,403,969</u>
PATRIMONIO		<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>676,982,425</u>	<u>762,403,969</u>

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

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2016
(expresado en pesos uruguayos)**

	<u>30 de Setiembre de 2016</u>	<u>30 de Setiembre de 2015</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	-	-
Ajustes por:		
Diferencia de cambio	(1,454,122)	(1,421,543)
Intereses perdidos devengados no pagados	311,872	119,952
Intereses ganados devengados no cobrados	(311,872)	(119,952)
Variaciones de rubros operativos		
Otros créditos	84,870	130,695
Deudas comerciales	64,040	36,451
Provisiones	(152,778)	(130,790)
Flujo neto proveniente de las operaciones	<u>(1,457,990)</u>	<u>(1,385,187)</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIONES		
Cobranza por amortización de capital e intereses	161,063,211	144,326,074
Flujo neto proveniente de las inversiones	<u>159,605,221</u>	<u>142,940,887</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago por amortización de capital e intereses	(159,609,090)	(142,904,526)
Flujo neto aplicado a actividades de financiamiento	<u>(159,609,090)</u>	<u>(142,904,526)</u>
(DISMINUCIÓN) / INCREMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE E	<u>(3,869)</u>	<u>36,360</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	<u>11,048</u>	<u>10,271</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	<u>7,179</u>	<u>46,631</u>

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

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2016
 (expresados en pesos uruguayos)

	2016				2015	
	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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2016

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 US\$ 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 auditoría 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 Scotiabank Uruguay S.A. 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 US\$ 292.954,46.

NOTA 2 – ESTADOS FINANCIEROS

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 28 de octubre de 2016.

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.

La presente información financiera intermedia fue preparada de acuerdo a los lineamientos previstos en la NIC 34 (Información financiera intermedia).

A continuación se presentan las principales políticas contables aplicadas:

Durante el presente período entró en vigencia la aplicación de las siguientes nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB:

- Modificaciones a NIC 19 – Planes de beneficios definidos: contribuciones al empleado
- Modificación a NIIF – Mejoramientos anuales a las NIIF ciclo 2010-2012
- Modificación a NIIF – Mejoramientos anuales a las NIIF ciclo 2011-2013

Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros de la Entidad dada su operativa.

Por otro lado a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, las normas e interpretaciones emitidas por el IASB que aún no han entrado en vigencia son las siguientes:

- NIIF 9 – Instrumentos financieros
- NIIF 15 – Ingresos procedentes de contratos con clientes.
- Modificación a NIIF 11- Contabilización de adquisiciones de participación de negocios conjuntos.
- Modificaciones a NIC 1 – Revelaciones iniciales
- Modificaciones a NIC 16 y NIC 38 – Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización
- Modificaciones a NIC 16 y NIC 41 – Agricultura, activo biológicos para producir frutos
- Modificaciones a NIC 27- Estados financieros consolidados y separados.
- Modificaciones a Negocios conjuntos a NIIF 10 y NIC 28 – Venta o aportación de activos

- entre un inversor y su asociado NIIF10, NIIF 12 y NIC 28 – Entidades de inversión: aplicación de la exención a la consolidación
- Modificación a NIIF – Mejoramientos anuales a las NIIF ciclo 2012-2014

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

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados financieros son las siguientes:

3.2 Criterio general de valuación

Los estados financieros son preparados sobre la base de costos históricos en pesos uruguayos, excepto por las cuentas en moneda diferente al peso uruguayo según se explica en la Nota 3.4.

Consecuentemente, salvo por lo expresado anteriormente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

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 integral del período.

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 integral del período.

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. 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. Otros pasivos financieros:

Los otros pasivos financieros se encuentran valuados 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 US\$, 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 fideicomitido (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 US\$ 1.000 (dólares americanos mil) para la Serie II por un total de 5.966 Títulos.

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 periodo.

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

Exposición en 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 2016 sin considerar el efecto de los cambios en la moneda extranjera en que deberán cancelarse los pasivos.

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.

	<u>30 de setiembre de 2016</u>	<u>30 de setiembre de 2015</u>
Banco moneda nacional	7.179	46.631
	7.179	46.631

3.11 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.

3.12 Mantenimiento de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, y en la determinación del resultado del período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2016, son similares con los criterios aplicados en la preparación de los estados contables al 31 de diciembre de 2015 y al 30 de setiembre de 2015.

NOTA 4 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los principales instrumentos financieros del Fideicomiso están compuestos por la cesión de derechos de cobro 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 período.

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.

4.1 Cesión de derechos de cobro

A continuación se muestra una apertura de los créditos:

	30 de setiembre de 2016		
	UI	US\$	Total equivalente en \$
<u>Corriente</u>			
Cesión derechos de cobro – Capital UI	41.598.628	-	145.033.617
Cesión derechos de cobro - Intereses a cobrar UI	79.715	-	277.927
Subtotal	41.678.343	-	145.311.544
Cesión derechos de cobro – Capital US\$	-	884.910	25.164.191
Cesión derechos de cobro - Intereses a cobrar US\$	-	1.194	33.945
Subtotal	-	886.104	25.198.136
Total cesión de derechos de cobro corriente	41.678.343	886.104	170.509.680
<u>No corriente</u>			
Cesión derechos de cobro –Capital UI	132.318.574	-	461.328.709
Subtotal	132.318.574	-	461.328.709
Cesión derechos de cobro –Capital US\$	-	1.584.968	45.071.727
Subtotal	-	1.584.968	45.071.727
Total cesión de derechos de cobro no corriente	132.318.574	1.584.968	506.400.436

	31 de diciembre de 2015		
	UI	US\$	Total equivalente en \$
<u>Corriente</u>			
Cesión derechos de cobro – Capital UI	39.085.124	-	126.737.422
Cesión derechos de cobro - Intereses a cobrar UI	31.565	-	102.352
Subtotal	39.116.689	-	126.839.774
Cesión derechos de cobro – Capital US\$	-	715.664	21.432.710
Cesión derechos de cobro - Intereses a cobrar US\$	-	496	14.861
Subtotal	-	716.160	21.447.571
Total cesión de derechos de cobro corriente	39.116.689	716.160	148.287.345
<u>No corriente</u>			
Cesión derechos de cobro –Capital UI	167.499.653	-	543.134.374
Subtotal	167.499.653	-	543.134.374
Cesión derechos de cobro –Capital US\$	-	2.364.806	70.821.202
Subtotal	-	2.364.806	70.821.202
Total cesión de derechos de cobro no corriente	167.499.653	2.364.806	613.955.576

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 de setiembre de 2016			
	UI	US\$	Total equivalente en \$
<u>Corriente</u>			
Títulos de deuda –Capital UI	41.598.628	-	145.033.617
Intereses - UI	79.715	-	277.927
Subtotal	41.678.343	-	145.311.544
Títulos de deuda –Capital US\$	-	884.910	25.164.191
Intereses - US\$	-	1.194	33.945
Subtotal	-	886.104	25.198.136
Total otros pasivos financieros corriente	41.678.343	886.104	170.509.680
<u>No corriente</u>			
Títulos de deuda –Capital UI	132.318.574	-	461.328.709
Subtotal	132.318.574	-	461.328.709
Títulos de deuda –Capital US\$	-	1.584.968	45.071.727
Subtotal	-	1.584.968	45.071.727
Total otros pasivos financieros no corriente	132.318.574	1.584.968	506.400.436
31 de diciembre de 2015			
	UI	US\$	Total equivalente en \$
<u>Corriente</u>			
Títulos de deuda –Capital UI	39.085.124	-	126.737.422
Intereses - UI	31.565	-	102.352
Subtotal	39.116.689	-	126.839.774
Títulos de deuda –Capital US\$	-	715.664	21.432.710
Intereses - US\$	-	496	14.861
Subtotal	-	716.160	21.447.571
Total otros pasivos financieros corriente	39.116.689	716.160	148.287.345
<u>No corriente</u>			
Títulos de deuda –Capital UI	167.499.653	-	543.134.374
Subtotal	167.499.653	-	543.134.374
Títulos de deuda –Capital US\$	-	2.364.806	70.821.202
Subtotal	-	2.364.806	70.821.202
Total otros pasivos financieros no corriente	167.499.653	2.364.806	613.955.576

NOTA 5 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

Saldos	30 de setiembre 2016		31 de diciembre 2015	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Cesión de derecho de cobro	41.678.343	145.311.544	39.116.689	126.839.774
Cesión de derecho de cobro a largo plazo	132.318.574	461.328.709	167.499.653	543.134.374
Total	173.996.917	606.640.253	206.616.342	669.974.148

Saldos	30 de setiembre 2016		31 de diciembre 2015	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Cesión de derecho de cobro	886.104	25.198.136	716.160	21.447.571
Cesión de derecho de cobro a largo plazo	1.584.968	45.071.727	2.364.806	70.821.202
Total	2.471.072	70.269.863	3.080.966	92.268.773

Transacciones	30 de setiembre 2016		30 de setiembre 2015	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Intereses	7.901.078	26.747.131	9.559.539	29.363.468

Transacciones	30 de setiembre 2016		30 de setiembre 2015	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Intereses	122.361	3.769.706	154.781	4.133.756

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 2016						
Cesión derechos de cobro UI Pasivos financieros a tasa fija en UI	5,5	11.784.482 (11.784.482)	23.731.248 (23.731.248)	109.517.887 (109.517.887)	461.328.709 (461.328.709)	606.362.326 (606.362.326)
Cuentas por cobrar en US\$ Pasivos financieros a tasa fija en US\$	5,8	2.041.853 (2.041.853)	4.113.360 (4.113.360)	19.008.978 (19.008.978)	45.071.727 (45.071.727)	70.235.918 (70.235.918)
		-	-	-	-	-

	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 2015						
Cesión derechos de cobro UI Pasivos financieros a tasa fija en UI	5,5	10.297.853 (10.297.853)	20.737.518 (20.737.518)	95.702.051 (95.702.051)	543.134.374 (543.134.374)	669.871.796 (669.871.796)
Cuentas por cobrar en US\$ Pasivos financieros a tasa fija en US\$	5,8	1.739.076 (1.739.076)	3.503.409 (3.503.409)	16.190.226 (16.190.226)	70.821.202 (70.821.202)	92.253.912 (92.253.912)
		-	-	-	-	-

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%	3,8
15%	4,0
10%	4,2
5%	4,4
0%	4,6
-5%	4,8
-10%	5,1
-15%	5,4
-20%	5,7

Títulos en US\$	
Variación en la recaudación (*)	Período de repago en años remanentes
20%	2,9
15%	3,0
10%	3,2
5%	3,3
0%	3,5
-5%	3,7
-10%	3,9
-15%	4,1
-20%	4,4

La variación en la recaudación puede originarse tanto por cambios en el volumen de las cobranzas realizadas en pesos uruguayos, como en los cambios de cotización del peso respecto al dólar americano y la unidad indexada dado que los títulos de deuda que se cancelarán con dicha recaudación están nominados parcialmente en dólares americanos y en unidades indexadas.

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 2016 y 31 de diciembre de 2015 incluye los siguientes saldos en unidades indexadas:

	30 de setiembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Cesión de derechos de cobro	41.678.343	145.311.544	39.116.899	126.839.774
Cesión de derechos de cobro a largo plazo	132.318.574	461.328.709	167.499.653	543.134.374
TOTAL ACTIVO	173.996.917	606.640.253	206.616.342	689.974.148
PASIVO				
Otros pasivos financieros	41.678.343	145.311.544	39.116.689	126.839.774
Otros pasivos financieros a largo plazo	132.318.574	461.328.709	167.499.653	543.134.374
	173.996.917	606.640.253	206.616.342	669.974.148
POSICIÓN NETA	-	-	-	-

Al 30 de setiembre de 2016 la cotización de la UI era de \$ 3,4865 al 31 de diciembre de 2015 la cotización de la UI era \$ 3,2426.

El estado de situación financiera al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 incluye los siguientes saldos en dólares estadounidenses:

	30 de setiembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Cesión de derechos de cobro	886.104	25.198.136	716.160	21.447.571
Cesión de derechos de cobro a largo plazo	1.584.968	45.071.727	2.364.806	70.821.202
TOTAL ACTIVO	2.471.072	70.269.863	3.080.966	92.268.773
PASIVO				
Otros pasivos financieros	886.104	25.198.136	716.160	21.447.571
Otros pasivos financieros a largo plazo	1.584.968	45.071.727	2.364.806	70.821.202
	2.471.072	70.269.863	3.080.966	92.268.773
POSICIÓN NETA	-	-	-	-

Al 30 de setiembre de 2016 la cotización de los US\$ era de \$ 28,437 y al 31 de diciembre de 2015 la cotización de los US\$ era de \$ 29,948.

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.

Concepto	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Cesión derechos de cobro	676,598,244	732,975,825	2 *
Otros pasivos financieros	676,598,244	732,975,825	1 **

* Las cuentas por cobrar garantizan los pasivos financieros, y por dicho motivo se encuentran expuestas al mismo riesgo minimizando su impacto potencia.

** Estimado en función de su cotización según la Bolsa de Valores de Montevideo - BVM.

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.

Durante el primer semestre del 2016, RAINCOOP inició un proceso de concurso para la liquidación judicial de la empresa.

Considerando la situación antes mencionada, la IMM emitió el 13 de junio de 2016 una resolución, en la cual, decidió revocar todos los permisos y concesiones para la explotación de los servicios de transporte colectivo de pasajeros de Montevideo de RAINCOOP. Los permisos fueron otorgados a CUTCSA, UCOT y COETC.

Con fecha 21 de setiembre de 2016 el Fideicomiso percibió la recaudación no abonada oportunamente por RAINCOOP correspondiente a los meses de mayo, junio y julio, a través del subsidio de la IMM, siendo el importe total de \$ 1.730.739 pesos uruguayos.

Por otra parte, las empresas que toman los nuevos permisos, antes de RAINCOOP, deberán cumplir con todas las obligaciones para con el Fideicomiso de Fondo de Financiamiento de Transporte Urbano.

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.