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

## INFORME DE COMPILACIÓN
## AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

CPA
FERRERE

BOLIVIA | ECUADOR | PARAGUAY | **URUGUAY**

Juncal 1392 | Montevideo, Uruguay | CP. 11000
Tel.: +598 2 900 1000 | Fax.: +598 2 900 5000

**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 posición financiera intermedio del Fideicomiso Financiero Fondo de Financiamiento del Transporte Colectivo Urbano de Montevideo II al 30 de Setiembre de 2017 y de los correspondientes estados intermedios del resultado integral, de cambios en el patrimonio neto, y de flujos de efectivo por el período de tres 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 Auditoria 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, 20 de octubre de 2017.

CPA FERRERE

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

PROFESIONALES
CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS
$ 160 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738
012958 44

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

### ESTADO INTERMEDIO CONDENSADO DE SITUACION FINANCIERA
### AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

(expresados en pesos uruguayos )

| | Notas | 30 de Setiembre de 2017 | 31 de Diciembre de 2016 |
|---|---|---|---|
| **ACTIVO** | | | |
| **ACTIVO CORRIENTE** | | | |
| Bancos | | 11.980 | 6.569 |
| Cesión derechos de cobro | 4.1 | 173.723.427 | 180.610.127 |
| Otros Créditos | | - | 150.000 |
| **TOTAL ACTIVO CORRIENTE** | | 173.735.407 | 180.766.696 |
| **ACTIVO NO CORRIENTE** | | | |
| **CREDITOS NO CORRIENTES** | | | |
| Cesión derechos de cobro | 4.1 | 368.292.556 | 459.619.401 |
| **TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE** | | 368.292.556 | 459.619.401 |
| **TOTAL ACTIVO** | | **542.027.963** | **640.386.097** |
| **PASIVO** | | | |
| **PASIVO CORRIENTE** | | | |
| Otros pasivos financieros | 4.2 | 173.723.427 | 180.610.127 |
| Honorarios a pagar | | 11.980 | 156.569 |
| **TOTAL PASIVO CORRIENTE** | | 173.735.407 | 180.766.696 |
| **PASIVO NO CORRIENTE** | | | |
| **DEUDAS FINANCIERAS** | | | |
| Otros pasivos financieros | 4.2 | 368.292.556 | 459.619.401 |
| **TOTAL PASIVO NO CORRIENTE** | | 368.292.556 | 459.619.401 |
| **TOTAL PASIVO** | | **542.027.963** | **640.386.097** |
| **PATRIMONIO** | | - | - |
| **TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO** | | **542.027.963** | **640.386.097** |

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

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

### ESTADO INTERMEDIO CONDENSADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

(expresados en pesos uruguayos)

| | 30 de Setiembre de 2017 | 30 de Setiembre de 2016 |
|---|---|---|
| **INGRESOS OPERATIVOS** | | |
| Intereses ganados | 24.893.542 | 30.516.837 |
| Intereses perdidos | (24.893.542) | (30.516.837) |
| **INGRESO NETO POR INTERESES** | - | - |
| **RESULTADOS FINANCIEROS** | | |
| Diferencia de cotización - ganada | 37.075.557 | 70.260.510 |
| Diferencia por cotización - perdida | (37.075.557) | (70.260.510) |
| | - | - |
| **RESULTADO DEL PERÍODO/EJERCICIO** | - | - |

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

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

ESTADO INTERMEDIO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2017
(expresado en pesos uruguayos)

| | 30 de Setiembre de 2017 | 30 de Setiembre de 2016 |
|---|---|---|
| **FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN** | | |
| Resultado del ejercicio | - | - |
| Ajustes por: | | |
| Diferencia de cambio | (1.543.868) | (1.454.122) |
| Intereses perdidos devengados no pagados | 245.140 | 311.872 |
| Intereses ganados devengados no cobrados | (245.140) | (311.872) |
| Variaciones de rubros operativos | | |
| Otros Creditos | 150.000 | 84.870 |
| Deudas Comerciales | - | 64.040 |
| Honorarios a Pagar | (144.589) | (152.778) |
| **Flujo neto proveniente de las operaciones** | **(1.538.456)** | **(1.457.990)** |
| **FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIONES** | | |
| Cobranza por amortización de capital e intereses | 149.022.933 | 161.063.211 |
| **Flujo neto proveniente de las inversiones** | **147.484.476** | **159.605.221** |
| **FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO** | | |
| Pago por amortización de capital e intereses | (147.479.065) | (159.609.090) |
| **Flujo neto aplicado a actividades de financiamiento** | **(147.479.065)** | **(159.609.090)** |
| **(DISMINUCIÓN) / INCREMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO** | **5.411** | **(3.869)** |
| **EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO** | **6.569** | **11.048** |
| **EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL** | **11.980** | **7.179** |

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

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

### ESTADO INTERMEDIO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO FIDUCIARIO
### POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

(expresados en pesos uruguayos)

| | 2017 | | | | | | 2016 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital | Aportes a capitalizar | Ajustes al patrimonio | Reservas | Resultados Acumulados | Total Patrimonio | 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 financieros.

Fideicomiso Financiero Fondo de Financiamiento del Trasporte Colectivo Urbano de Montevideo II

# Notas a los estados financieros intermedios condensados por el periodo de nueve meses finalizado al 30 de setiembre de 2017

## 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 Nº 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 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 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 20 de octubre de 2017.

## 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).

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 periodo. Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del periodo.

Los activos y pasivos en unidades indexadas se han convertido a pesos uruguayos utilizando el valor de la Unidad Indexada del cierre del ejercicio. Las diferencias de cotización han sido imputadas al resultado del periodo.

## 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 periodo 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 periodo finalizado el 30 de setiembre de 2017 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.

| | **30 de setiembre de 2017** | **30 de setiembre de 2016** |
|---|---|---|
| Banco moneda nacional | 11.980 | 7.179 |
| | **11.980** | **7.179** |

## 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.

## 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 periodo.

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 2017 | | |
|---|---|---|---|
| | **UI** | **US$** | **Total equivalente en $** |
| **Corriente** | | | |
| Cesión derechos de cobro – Capital UI | 40.144.513 | - | 147.543.129 |
| Cesión derechos de cobro - Intereses a cobrar UI | 60.754 | - | 223.289 |
| **Subtotal** | **40.205.267** | **-** | **147.766.418** |
| Cesión derechos de cobro – Capital US$ | - | 894.933 | 25.935.158 |
| Cesión derechos de cobro - Intereses a cobrar US$ | - | 754 | 21.851 |
| **Subtotal** | **-** | **895.687** | **25.957.009** |
| **Total cesión de derechos de cobro corriente** | **40.205.267** | **895.687** | **173.723.427** |
| **No corriente** | | | |
| Cesión derechos de cobro –Capital UI | 94.583.360 | - | 347.622.223 |
| **Subtotal** | **94.583.360** | **-** | **347.622.223** |
| Cesión derechos de cobro –Capital US$ | - | 713.262 | 20.670.333 |
| **Subtotal** | **-** | **713.262** | **20.670.333** |
| **Total cesión de derechos de cobro no corriente** | **94.583.360** | **713.262** | **368.292.556** |

| | 31 de diciembre de 2016 | | |
|---|---|---|---|
| | UI | US$ | Total equivalente en $ |
| **Corriente** | | | |
| Cesión derechos de cobro – Capital UI | 43.836.168 | - | 153.764.128 |
| Cesión derechos de cobro - Intereses a cobrar UI | 74.992 | - | 263.049 |
| **Subtotal** | **43.911.160** | **-** | **154.027.177** |
| Cesión derechos de cobro – Capital US$ | - | 904.943 | 26.551.028 |
| Cesión derechos de cobro - Intereses a cobrar US$ | - | 1.088 | 31.922 |
| **Subtotal** | **-** | **906.031** | **26.582.950** |
| **Total cesión de derechos de cobro corriente** | **43.911.160** | **906.031** | **180.610.127** |
| **No corriente** | | | |
| Cesión derechos de cobro –Capital UI | 119.771.555 | - | 420.122.684 |
| **Subtotal** | **119.771.555** | **-** | **420.122.684** |
| Cesión derechos de cobro –Capital US$ | - | 1.346.173 | 39.496.717 |
| **Subtotal** | **-** | **1.346.173** | **39.496.717** |
| **Total cesión de derechos de cobro no corriente** | **119.771.555** | **1.346.173** | **459.619.401** |

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 2017 | | |
|---|---|---|---|
| | UI | US$ | Total equivalente en $ |
| **Corriente** | | | |
| Títulos de deuda –Capital UI | 40.144.513 | - | 147.543.129 |
| Intereses - UI | 60.754 | - | 223.289 |
| **Subtotal** | **40.205.267** | **-** | **147.766.418** |
| Títulos de deuda –Capital US$ | - | 894.933 | 25.935.158 |
| Intereses - US$ | - | 754 | 21.851 |
| **Subtotal** | **-** | **895.687** | **25.957.009** |
| **Total otros pasivos financieros corriente** | **40.205.267** | **895.687** | **173.723.427** |
| **No corriente** | | | |
| Títulos de deuda –Capital UI | 94.583.360 | - | 347.622.223 |
| **Subtotal** | **94.583.360** | **-** | **347.622.223** |
| Títulos de deuda –Capital US$ | - | 713.262 | 20.670.333 |
| **Subtotal** | **-** | **713.262** | **20.670.333** |
| **Total otros pasivos financieros no corriente** | **94.583.360** | **713.262** | **368.292.556** |

| | 31 de diciembre de 2016 | | |
|---|---|---|---|
| | UI | US$ | Total equivalente en $ |
| **Corriente** | | | |
| Títulos de deuda –Capital UI | 43.836.168 | - | 153.764.128 |
| Intereses - UI | 74.992 | - | 263.049 |
| **Subtotal** | **43.911.160** | **-** | **154.027.177** |
| Títulos de deuda –Capital US$ | - | 904.943 | 26.551.028 |
| Intereses - US$ | - | 1.088 | 31.922 |
| **Subtotal** | **-** | **906.031** | **26.582.950** |
| **Total otros pasivos financieros corriente** | **43.911.160** | **906.031** | **180.610.127** |
| **No corriente** | | | |
| Títulos de deuda –Capital UI | 119.771.555 | - | 420.122.684 |
| **Subtotal** | **119.771.555** | **-** | **420.122.684** |
| Títulos de deuda –Capital US$ | - | 1.346.173 | 39.496.717 |
| **Subtotal** | **-** | **1.346.173** | **39.496.717** |

## NOTA 5 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

| | 30 de setiembre 2017 | | 31 de diciembre 2016 | |
|---|---|---|---|---|
| **Saldos** | **UI** | **Equivalente en $** | **UI** | **Equivalente en $** |
| Cesión de derecho de cobro | 40.205.267 | 147.766.418 | 43.911.160 | 154.027.177 |
| Cesión de derecho de cobro a largo plazo | 94.583.360 | 347.622.223 | 119.771.555 | 420.122.684 |
| **Total** | **134.788.267** | **495.388.641** | **163.682.715** | **574.149.861** |

| | 30 de setiembre 2017 | | 31 de diciembre 2016 | |
|---|---|---|---|---|
| **Saldos** | **US$** | **Equivalente en $** | **US$** | **Equivalente en $** |
| Cesión de derecho de cobro | 895.687 | 25.957.009 | 906.031 | 26.582.950 |
| Cesión de derecho de cobro a largo plazo | 713.262 | 20.670.333 | 1.346.173 | 39.496.717 |
| **Total** | **1.608.949** | **46.627.342** | **2.252.204** | **66.079.667** |

| | 30 de setiembre 2017 | | 30 de setiembre 2016 | |
|---|---|---|---|---|
| **Transacciones** | **UI** | **Equivalente en $** | **UI** | **Equivalente en $** |
| Intereses | 6.222.884 | 22.453.287 | 7.901.078 | 26.747.131 |

| | 30 de setiembre 2017 | | 30 de setiembre 2016 | |
|---|---|---|---|---|
| **Transacciones** | **US$** | **Equivalente en $** | **US$** | **Equivalente en $** |
| Intereses | 85.632 | 2.440.255 | 122.361 | 3.769.706 |

## 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 Fidecomiso 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 3.9 la porción corriente se estimó en función de las cuotas que se espera cobrar tomando como base el promedio recibido/ pagado en el periodo 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 2017** | | | | | | |
| Cesión derechos de cobro UI | | 11.988.388 | 24.141.869 | 111.412.872 | 347.622.223 | 495.165.352 |
| Pasivos financieros a tasa fija en UI | 5,5 | (11.988.388) | (24.141.869) | (111.412.872) | (347.622.223) | (495.165.352) |
| Cuentas por cobrar en US$ | | 2.104.410 | 4.239.383 | 19.591.365 | 20.630.333 | 46.605.491 |
| Pasivos financieros a tasa fija en US$ | 5,8 | (2.104.410) | (4.239.383) | (19.591.365) | (20.630.333) | (46.605.491) |
| | | - | - | - | - | - |

| | 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 2016** | | | | | | |
| Cesión derechos de cobro UI | | 12.493.866 | 25.159.785 | 116.110.477 | 420.122.670 | 573.886.812 |
| Pasivos financieros a tasa fija en UI | 5,5 | (12.493.866) | (25.159.785) | (116.110.477) | (420.122.670) | (573.886.812) |
| Cuentas por cobrar en US$ | | 2.154.383 | 4.340.054 | 20.056.591 | 39.496.717 | 66.047.745 |
| Pasivos financieros a tasa fija en US$ | 5,8 | (2.154.383) | (4.340.054) | (20.056.591) | (39.496.717) | (66.047.745) |
| | | - | - | - | - | - |

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% | 2.8 |
| 15% | 2.9 |
| 10% | 3.1 |
| 5% | 3.2 |
| 0% | 3.4 |
| -5% | 3.5 |
| -10% | 3.7 |
| -15% | 3.9 |
| -20% | 4.2 |

| Títulos en US$ | |
|---|---|
| **Variación en la recaudación (*)** | **Período de repago en años remanentes** |
| 20% | 1.5 |
| 15% | 1.6 |
| 10% | 1.6 |
| 5% | 1.7 |
| 0% | 1.8 |
| -5% | 1.9 |
| -10% | 2.0 |
| -15% | 2.1 |
| -20% | 2.2 |

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 2017 y 31 de diciembre de 2016 incluye los siguientes saldos en unidades indexadas:

| | 30 de setiembre de 2017 | | 31 de diciembre de 2016 | |
|---|---|---|---|---|
| | UI | Equivalente en $ | UI | Equivalente en $ |
| Cesión de derechos de cobro | 40.205.267 | 147.766.418 | 43.911.160 | 154.027.177 |
| Cesión de derechos de cobro a largo plazo | 94.583.360 | 347.622.223 | 119.771.555 | 420.122.684 |
| **TOTAL ACTIVO** | **134.788.267** | **495.388.641** | **163.682.715** | **574.149.861** |
| **PASIVO** | | | | |
| Otros pasivos financieros | 40.205.267 | 147.766.418 | 43.911.160 | 154.027.177 |
| Otros pasivos financieros a largo plazo | 94.583.360 | 347.622.223 | 119.771.555 | 420.122.684 |
| | **134.788.267** | **495.388.641** | **163.682.715** | **574.149.861** |
| **POSICIÓN NETA** | - | - | - | - |

Al 30 de setiembre de 2017 la cotización de la UI era de $ 3,6753 al 31 de diciembre de 2016 la cotización de la UI era $ 3,5077.

El estado de situación financiera al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 incluye los siguientes saldos en dólares estadounidenses:

| | 30 de setiembre de 2017 | | 31 de diciembre de 2016 | |
|---|---|---|---|---|
| | US$ | Equivalente en $ | US$ | Equivalente en $ |
| Cesión de derechos de cobro | 895.687 | 25.957.009 | 906.031 | 26.582.950 |
| Cesión de derechos de cobro a largo plazo | 713.262 | 20.670.333 | 1.346.173 | 39.496.717 |
| **TOTAL ACTIVO** | **1.608.949** | **46.627.342** | **2.252.204** | **66.079.667** |
| **PASIVO** | | | | |
| Otros pasivos financieros | 895.687 | 25.957.009 | 906.031 | 26.582.950 |
| Otros pasivos financieros a largo plazo | 713.262 | 20.670.333 | 1.346.173 | 39.496.717 |
| | **1.608.949** | **46.627.342** | **2.252.204** | **66.079.667** |
| **POSICIÓN NETA** | - | - | - | - |

Al 30 de setiembre de 2017 la cotización de los US$ era de $ 28,98 y al 31 de diciembre de 2016 la cotización de los US$ era de $ 29,340.

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 | 541,770,843 | 585,559,235 | 2 * |
| Otros pasivos financieros | 541,770,843 | 585,559,235 | 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 del2016,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.

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.