

**EF ASSET MANAGEMENT-
Administradora de Fondos de
Inversión S.A.**

**Estados contables interinos correspondientes al
período de seis meses comprendido entre el 1° de
enero y el 30 de junio de 2007 e informe de revisión
limitada independiente**

**EF ASSET MANAGEMENT- Administradora de Fondos de Inversión
S.A.**

**Estados contables interinos correspondientes al
período de seis meses comprendido entre el 1° de
enero y el 30 de junio de 2007 e informe de revisión
limitada independiente**

Contenido

Informe de revisión limitada independiente sobre estados contables interinos

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados contables

Informe de revisión limitada independiente sobre estados contables interinos

Señores

EF ASSET MANAGEMENT Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Hemos realizado una revisión limitada del estado de situación patrimonial de EF ASSET MANAGEMENT Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 30 de junio de 2007 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses comprendido entre el 1° de enero y esa fecha, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados contables, que se adjuntan. La Dirección de EF ASSET MANAGEMENT Administradora de Fondos de Inversión S.A. es responsable por los referidos estados contables interinos, sus anexos y notas explicativas, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos estados contables interinos basado en nuestra revisión.

Alcance de la revisión limitada

Nuestra revisión limitada fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión Limitada 2410 (ISRE 2410), "Revisión de estados contables interinos efectuada por el auditor independiente de la entidad" emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Una revisión limitada de estados contables interinos comprende fundamentalmente la realización de indagaciones al personal de la entidad, fundamentalmente aquellas personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener seguridad de que notaríamos todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

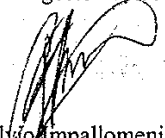
Conclusión

Basados en nuestra revisión, podemos manifestar que nuestro trabajo no ha revelado situaciones que a nuestro criterio determinen la necesidad de introducir modificaciones significativas a los estados contables interinos referidos anteriormente para que los mismos reflejen, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial de EF ASSET MANAGEMENT Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 30 de junio de 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el período de seis meses comprendido entre el 1° de enero y esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Otros asuntos

Este informe se emite exclusivamente para dar cumplimiento con el Literal b) del Artículo 116.21 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay.

13 de agosto de 2007


Fulvio Impallomeni
Socio, Tea Deloitte & Touche
CJPPU 31.206




EF ASSET MANAGEMENT
 ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

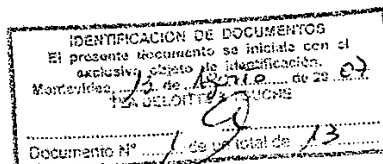
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
 AL 30 DE JUNIO DE 2007
 (expresado en pesos uruguayos ajustados)

ACTIVO	30/06/2007	31/12/2006
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES		
Banco Central del Uruguay	1.871	2.043
Banco M/E	176.201	203.681
Banco M/N	42.903	134.846
	<u>220.975</u>	<u>340.570</u>
INVERSIONES TEMPORARIAS		
Letras tesoro americano	5.503.888	-
	<u>5.503.888</u>	<u>-</u>
CREDITOS POR VENTAS		
Deudores por ventas	86.928	124.443
	<u>86.928</u>	<u>124.443</u>
OTROS CREDITOS		
Pago anticipado de Impuestos	-	7.365
Créditos con accionistas	-	5.406.485
	<u>-</u>	<u>5.413.850</u>
	<u>5.811.791</u>	<u>5.878.862</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
OTROS CREDITOS NO CORRIENTES		
Depósito en garantía en BCU (Nota 7)	10.880.999	11.491.543
	<u>10.880.999</u>	<u>11.491.543</u>
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>10.880.999</u>	<u>11.491.543</u>
TOTAL ACTIVO	<u>16.692.790</u>	<u>17.370.405</u>
CUENTAS DE ORDEN (Nota 9.1, 9.2 y 9.6)	1.118.331.304	1.278.049.442

Las notas 1 a 9 y los anexos que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.


 Diego Rodríguez
 Presidente


 Bruno Gill
 Sindico



EF ASSET MANAGEMENT
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

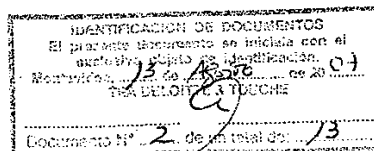
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 30 DE JUNIO DE 2007
(expresado en pesos uruguayos ajustados)

PASIVO	30/06/2007	31/12/2006
PASIVO CORRIENTE		
DEUDAS COMERCIALES		
CPA Consultores y Auditores	128.214	188.124
Tea Deloitte & Touche	-	-
	<u>128.214</u>	<u>188.124</u>
DEUDAS FINANCIERAS		
	<u>-</u>	<u>-</u>
DEUDAS DIVERSAS		
DGI a Pagar	4.972	9.261
Servicios Cobrados por Adelantado	75.602	80.867
Provision IRIC	-	96.268
Provision Honorarios Profesionales	81.232	185.351
Deuda por apertura Cta Cte	975	1.043
Deuda con accionistas	550.630	-
	<u>713.411</u>	<u>372.790</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	841.625	560.914
PASIVO NO CORRIENTE		
DEUDAS FINANCIERAS		
Préstamos en UI (Nota 4)	10.880.999	11.491.543
	<u>10.880.999</u>	<u>11.491.543</u>
DEUDAS DIVERSAS		
Servicios Cobrados por Adelantado	258.308	316.732
	<u>258.308</u>	<u>316.732</u>
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	11.139.307	11.808.275
TOTAL PASIVO	11.980.932	12.369.189
PATRIMONIO (Nota 5)		
CAPITAL		
Capital integrado	5.638.529	5.638.529
Reexpresion monetaria	1.229.902	1.229.902
	<u>6.868.431</u>	<u>6.868.431</u>
APORTES A CAPITALIZAR		
Aportes a capitalizar	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADOS		
Resultados acumulados	(1.867.215)	(1.400.090)
Resultado del ejercicio	(289.358)	(467.125)
	<u>(2.156.573)</u>	<u>(1.867.215)</u>
TOTAL PATRIMONIO	4.711.858	5.001.215
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	16.692.790	17.370.405
CUENTAS DE ORDEN (Nota 9.1, 9.2 y 9.6)	1.118.331.304	1.278.049.442

Las notas 1 a 9 y los anexos que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.

Diego Rodríguez
Presidente

Bruno Gil
Síndico




EF ASSET MANAGEMENT
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2007
(expresado en pesos uruguayos ajustados)

	30/06/2007	30/06/2006
INGRESOS OPERATIVOS		
Ingresos por servicios prestados	543.660	623.734
	<u>543.660</u>	<u>623.734</u>
GASTOS DE ADM. Y VENTAS		
Honorarios Profesionales	(347.724)	(497.235)
Impuesto al patrimonio	(51.625)	(74.043)
Otros Impuestos	32.949	(23.335)
Papelaría	(944)	-
Multas y recargos	(35.817)	(667)
Varios	(330)	(894)
Timbres profesionales	(6.245)	(6.525)
	<u>(409.736)</u>	<u>(602.699)</u>
RESULTADO OPERATIVO	<u>133.923</u>	<u>21.035</u>
RESULTADOS FINANCIEROS		
Resultado por tenencia	15.281	-
Intereses ganados	-	189
Comisiones Bancarias	(1.303)	(1.239)
Resultado por desvalorización monetaria y tenencia	(437.260)	(393.145)
	<u>(423.282)</u>	<u>(394.195)</u>
RESULTADO DEL PERÍODO	<u>(289.358)</u>	<u>(373.160)</u>

Las notas 1 a 9 y los anexos que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.


Diego Rodríguez
Presidente


Bruno Gil
Síndico

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS	
El presente documento se inicia con el	
año de 13 de Agosto de 2007	
Montevideo, 13 de Agosto de 2007	
FIR DEL DENTADO SOLUCHE	
Documento N°	3 de un total de 13

**EF ASSET MANAGEMENT
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.**

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO POR EL
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2007**
(expresado en pesos uruguayos ajustados)

	30/06/07			30/06/06	
	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Resultados Acumulados	Total Patrimonio Neto	
Saldo al inicio	5.638.529	782.688	(1.745.638)	4.675.579	
Reexpresión del Saldo Inicial		447.214	(121.577)	325.637	
Saldos al inicio del período ajustados	5.638.529	1.229.902	(1.867.215)	5.001.216	5.468.341
Resultado del período			(289.358)	(289.358)	(373.160)
Saldos al final del período	<u>5.638.529</u>	<u>1.229.902</u>	<u>(2.156.573)</u>	<u>4.711.858</u>	<u>5.095.180</u>

Las notas 1 a 9 que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS	
El presente documento se incluye con el	
resumen de la información	
Montevideo, 23 de Agosto de 2007	07
TEA DELOITTE & TUSCHE	
Documento N° 4	de un total de 13

**EF ASSET MANAGEMENT
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.**

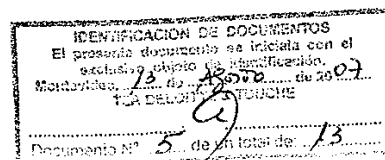
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2007
(expresado en pesos uruguayos ajustados)**

	30/06/2007	30/06/2006
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período	(289.358)	(373.164)
Ajustes por:		
Provisiones por impuestos nacionales		12.108
Resultado por desvalorización monetaria y tenencia	172.680	393.145
Provisiones por cuentas a pagar	148.803	95.526
Resultados ganados devengados no percibidos	(177.811)	(80.931)
Cambios en activos operativos		
Deudores por Ventas	124.443	
IVA compras		23.933
Otros Creditos	7.365	(11.340)
Cambios en pasivos operativos		
Deudas diversas	(401.544)	(596.876)
Flujo neto aplicado a operaciones	(415.422)	(537.599)
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Desafectación de depósito en Garantía BCU	610.544	
Compra Letras tesoro americano	(5.488.608)	
Flujo neto proveniente de actividades de inversión	(4.878.064)	
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Cancelación de Préstamos	(610.544)	
Disminución Creditos con accionistas	5.406.485	
Aumento Deuda con accionistas	550.630	
Flujo neto proveniente (aplicado) por actividades de financiamiento	5.346.571	
4. AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	53.085	(537.599)
RDM del efectivo y equivalente de efectivo	(172.680)	(23.898)
5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	340.570	831.267
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	220.975	269.770

Las notas 1 a 9 que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.

Diego Rodriguez
Presidente

Guillermo Gil
Síndico



EF ASSET MANAGEMENT
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE JUNIO DE 2007

NOTA 1 - INFORMACION BASICA

EF Asset Management Administradora de Fondos de Inversión S.A. es una sociedad anónima cerrada, que tiene por objeto la administración de fondos de inversión y fideicomisos de cualquier naturaleza.

El 20 de agosto de 2003, el Banco Central del Uruguay autorizó a la sociedad a funcionar en el marco de la Ley de Fondos de Inversión N° 16.774 del 27 de setiembre de 1996 y su modificación posterior en la Ley N° 17.202 de fecha 24 de setiembre de 1999.

El 9 de julio de 2004, el Banco Central del Uruguay autorizó a la Sociedad a actuar como Fiduciario Financiero en el marco de la Ley 17.703 de fecha 27 de octubre de 2003. Asimismo, en dicha fecha, la Sociedad fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay como Fiduciario Financiero.

El 23 de mayo de 2005, el Banco Central del Uruguay autorizó a la Sociedad a actuar como Fiduciario Profesional en el marco de la Ley 17.703 de fecha 27 de octubre de 2003. Asimismo, en dicha fecha, la Sociedad fue inscrita en el Registro de Fiduciarios Profesionales, Sección Fiduciarios Generales.

NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1. Normas contables aplicadas

Los estados contables se han preparados de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay establecidas por los Decretos 103/91, 162/04 (con su modificativo 222/04) y 90/05, y conforme a lo establecido en la Recopilación de Normas de Control del Mercado de Valores.

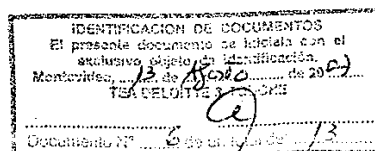
El Decreto 162/04 establece que los estados contables correspondientes a ejercicios que comiencen a partir del 19 de mayo de 2004, fecha de publicación del mismo, deben ser obligatoriamente formulados cumpliendo las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board).

Según interpretación dada por el Decreto 90/05, se consideran Normas Internacionales de Contabilidad vigentes al 19 de mayo de 2004, fecha de publicación del Decreto N° 162/004, las Normas Internacionales de Contabilidad traducidas oficialmente al idioma español, aprobadas a dicha fecha por el International Accounting Standards Board (IASB) o por su antecesor el International Accounting Standards Committee (IASC), publicadas por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos e insertas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación.

Los estados se presentan sobre la base de costos históricos ajustados en forma integral por los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda.

2.2 Reexpresión a moneda constante

Los estados contables han sido preparados en moneda constante, para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda uruguaya sobre la situación patrimonial y financiera de la Sociedad mediante la aplicación del Índice de Precios al



Productora de Productos Nacionales (IPPN). Al 30 de junio de 2007, la variación acumulada desde el inicio del período, calculada sobre la base del índice mencionado, ascendió a 6.96%.

La metodología de ajuste por inflación utilizada fue la recomendada por la IX Conferencia Interamericana de Contabilidad, y consiste básicamente en presentar:

- a) los rubros monetarios a sus valores nominales al cierre del período.
- b) los rubros no monetarios ajustados sustancialmente mediante la aplicación de coeficientes de ajuste desde el momento de origen de las partidas que componen el saldo al cierre.

El resultado por exposición a la inflación derivado de la corrección monetaria integral de los estados contables para reflejar el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda fue imputada al resultado del ejercicio en el rubro Resultados financieros, Resultado por Desvalorización Monetaria – RDM y por tenencia.

2.3 Concepto de capital utilizado

El concepto de capital utilizado para la determinación de los resultados es el capital financiero.

El resultado se ha determinado sobre la variación que ha tenido durante el ejercicio, el capital considerado como inversión en dinero.

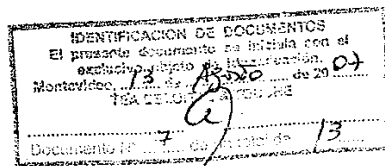
2.4 Definición de fondos

Para la preparación del estado de origen y aplicación de fondos por el período finalizado al 30 de junio de 2007 el concepto de fondos utilizado es el efectivo y equivalente de efectivo.

2.5 Criterios de valuación y exposición

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados contables fueron los siguientes:

- a) **Activos y pasivos en moneda extranjera:** Los activos y pasivos en moneda extranjera se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 30 de junio de 2007 (\$ 23,92 por US\$ 1). Los activos y pasivos en Unidades Indexadas se han convertido a pesos uruguayos utilizando el valor de la Unidad Indexada del cierre del período o ejercicio según corresponda. Las diferencias de cotización han sido imputadas al resultado del ejercicio.
- b) **Activos y pasivos en moneda nacional:** Los activos y pasivos monetarios que corresponden a operaciones liquidables en pesos (caja y bancos, créditos, otros créditos y los pasivos en general) están expresados a su valor nominal.
- c) **Letras de Tesoro Americano:** las inversiones se encuentran depositadas en el Discount Bank y se valúan al costo amortizado (costo de adquisición mas intereses devengados hasta la fecha de cierre del período).
- d) **Cuentas de patrimonio neto:** Se encuentran reexpresadas de acuerdo con lo indicado en el numeral 2.2 de la Nota 2.



e) Cuentas de resultados

Se ha aplicado el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos e imputación de los egresos o costos incurridos.

Las partidas componentes de los saldos de las cuentas que integran los resultados del ejercicio se encuentran reexpresadas a moneda de cierre, aplicando a los importes históricos los coeficientes promedios correspondientes al mes de devengamiento, con excepción de:

- el resultado por exposición a la inflación donde se incluye el resultado originado por la inflación sobre los activos y pasivos monetarios en moneda uruguaya. Este resultado se expone dentro del rubro Resultados financieros, Resultado por Desvalorización monetaria y por tenencia.

2.6 Uso de estimaciones

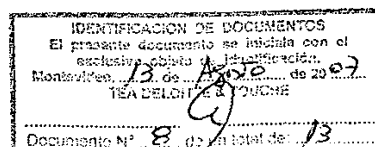
La preparación de los estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección y Gerencia de la Sociedad realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del período o ejercicio. Los resultados reales que ocurran en el futuro pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Dirección y Gerencia.

NOTA 3 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA DISTINTA AL PESO URUGUAYO

Los Estados de Situación Patrimonial al 30 de junio de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 incluyen los siguientes saldos en moneda distinta al peso uruguayo:

Dólares americanos

	2007		2006	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$ junio 07
ACTIVO				
BCU	78	1.871	78	2.043
Banco M/E	7.366	176.202	7.798	203.681
Letras tesoro americano	230.096	5.503.888	-	-
Deudores por ventas	3.634	86.928	4.764	124.442
Otros créditos	-	-	206.980	5.406.485
Total	241.174	5.768.889	219.620	5.736.651
PASIVO				
Deudas comerciales	5.360	128.214	7.202	188.124
Deudas financieras	-	-	-	-
Deuda con accionistas	23.020	550.630	-	-
Prov. Honorarios Prof.	2.100	50.232	2.100	54.854
Total	30.480	729.075	9.302	242.978
Posición neta activa	210.695	5.039.813	210.318	5.493.674



Unidades Indexadas

	2007		2006	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$ Jun07
ACTIVO				
Déposito en Garantía (Otros Créditos)	6.452.588	10.880.999	6.729.711	11.491.543
Total	<u>6.452.588</u>	<u>10.880.999</u>	<u>6.729.711</u>	<u>11.491.543</u>
PASIVO				
Deudas Financieras	6.452.588	10.880.999	6.729.711	11.491.543
Total	<u>6.452.588</u>	<u>10.880.999</u>	<u>6.729.711</u>	<u>11.491.543</u>
Posición neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

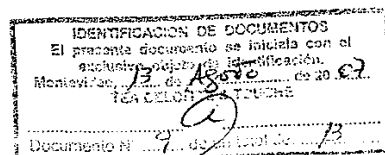
NOTA 4 - DEUDAS FINANCIERAS

Las Deudas Financieras al 30 de junio de 2007 corresponden a:

	UI	Equivalente en \$ jun 07
Banco Surinvest	4.003.152	6.750.515
Discount Bank L.A.	1.458.664	2.459.745
Fondos de Terceros	990.772	1.670.738
Total	<u>6.452.588</u>	<u>10.880.999</u>

Las Deudas Financieras al 31 de diciembre de 2006 corresponden a:

	UI	Equivalente en \$ jun 07
Banco Surinvest	4.153.997	7.093.297
Discount Bank L.A.	1.584.942	2.706.420
Fondos de Terceros	990.772	1.691.825
Total	<u>6.729.711</u>	<u>11.491.543</u>



[Handwritten signature]
[Handwritten mark]

NOTA 5 - PATRIMONIO

Al 30 de junio de 2007 el capital integrado asciende a \$ 5.638.529 históricos representado por 562 acciones nominativas endosables de valor nominal \$ 10.000 cada una, y dos certificados provisorios nominativos por \$ 9.264,50 cada uno. El capital autorizado asciende a \$ 10.000.000.

NOTA 6 - Otros impuestos

El saldo incluye gastos por impuestos del corriente período y la diferencia de estimación de los impuestos anuales.

NOTA 7 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Los depósitos en garantía corresponden a la prenda constituida a favor del BCU en cumplimiento de la normativa vigente (Circular 1942 del 25 de Noviembre de 2005).

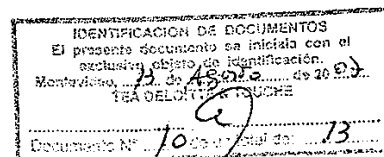
Dado que los depósitos en garantía se encontraban en exceso respecto a las exigencias mínimas establecidas por la normativa vigente, con fechas 7 de agosto de 2006 se procedió a desafectar parcialmente la misma por UI 302.931,75 y con fecha 1 de febrero de 2007 se procedió a desafectar parcialmente la misma por UI 277.123,13.

El 15 de Octubre de 2006 se constituyó la garantía correspondiente al Fideicomiso Financiero del Fondo de Financiamiento y Recomposición de la Actividad Arrocería II, ésta constitución ascendió a UI 990.771,76. Cabe aclarar que los fondos para constituir la misma provienen de terceros, de acuerdo a lo establecido en el Anexo 7 del contrato del fideicomiso.

NOTA 8 - PARTES VINCULADAS

A continuación, se detallan los saldos y transacciones mantenidos con las partes vinculadas:

Saldos	30/06/2007		31/12/2006	
	US\$	Equivalente En \$ jun 07	US\$	Equivalente en \$ jun 07
Saldos con accionistas				
Otros créditos	-	-	206.980	5.406.476
Deuda con accionistas	(23.020)	(550.630)	-	-
Total	(23.020)	(550.630)	206.980	5.406.476
Saldos con CPA - Ferrere				
Otros créditos				
Deudas comerciales	5.360	128.214	7.202	188.122
Provisión Honorarios	2.100	50.232	2.100	54.854
Total	7.460	178.446	9.302	242.975



Transacciones	30/06/2007		30/06/2006	
	US\$	Equivalente en \$ jun 07	US\$	Equivalente en \$ jun 07
Transacciones con CPA- Ferrere				
Honorarios profesionales	12.700	312.571	18.600	497.237
Total	12.700	312.571	18.600	497.237

NOTA 9 – FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS

9.1 - UTE 2004 – Fideicomiso Financiero

Con fecha 24 de noviembre de 2004 se celebró un contrato entre UTE y EF Asset Management Administradora de Fondos de Inversión S.A. por el cual se constituye el fideicomiso financiero de oferta pública "UTE 2004 Fideicomiso Financiero".

Con fecha 24 de diciembre el área de Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay dispuso la inscripción en el correspondiente registro del contrato de fideicomiso y de los títulos de deuda a ser emitidos.

El valor del fideicomiso asciende a US\$ 25.000.000, monto que corresponde al valor nominal de un pagaré emitido por UTE con una tasa Libor más 3% lineal anual, con un mínimo de 6,5% y un máximo de 8,5% y un plazo de 7 años. La amortización del capital será a través de cuotas semestrales las que incluirán además los intereses devengados.

Con fecha 29 de diciembre de 2004 la Sociedad, en su carácter de fiduciario, emitió por oferta pública títulos de deuda escriturales por la totalidad del valor del activo del fideicomiso (US\$ 25.000.000).

El monto de los títulos de deuda al 30 de junio 2007 asciende a USD 16.071.428,58.

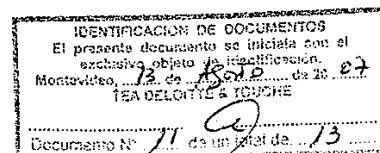
9.2 - Fondo de Financiamiento del Transporte Colectivo Urbano de Montevideo- Fideicomiso Financiero.

Mediante contrato celebrado el 28 de enero de 2005, modificado el 14 de julio del mismo año, se constituyó el fideicomiso FONDO DE FINANCIAMIENTO DEL TRANSPORTE COLECTIVO URBANO DE MONTEVIDEO FIDEICOMISO FINANCIERO.

El 19 de octubre de 2005 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación N° 2005/217).

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 a partir de la fecha del citado contrato por concepto de Créditos. Dichos Créditos corresponden a la contribución del 5 % de la recaudación bruta total de las empresas de Transporte (RAINCOOP y CUTCSA) 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 títulos escriturales representativos de deuda por un valor nominal de UI 351.239.000 (Unidades indexadas trescientos cincuenta y un millones doscientos treinta y nueve mil) para ser colocados en el mercado.

Dichos títulos devengarán un interés sobre saldos del 8 % lineal anual, en unidades indexadas, pagadero mensualmente.

Para el cálculo de los intereses se considerará un año de 360 días y los días efectivamente transcurridos entre cada período de amortización y pago.

Según se establece en el referido contrato de fideicomiso, de los pagos mensuales que reciba el Fiduciario correspondientes a Créditos, éste retendrá en primer termino los importes correspondientes al pago de impuestos, tasas o contribuciones que graven al Fideicomiso, la remuneración del Fiduciario, la remuneración del Agente de Custodia y Pago, la remuneración de los servicios de la empresa calificadora de riesgo, la remuneración de los servicios de la firma auditora que realice la auditoria de los estados contables del Fideicomiso, y cualquier gasto o costo en que deba incurrir el Fiduciario para cumplir con los fines del Fideicomiso. Con el remanente se procederá al pago de intereses y amortización de los títulos de deuda.

El Discount Bank fue designado como agente de custodia y pago de los títulos de deuda emitidos por el fideicomiso.

El fiduciario, EFAM, es quien administra los activos del fideicomiso, pero no adquiere ni tiene derecho alguno sobre los Créditos cedidos.

El fideicomiso se extinguirá cuando haya cancelado totalmente las obligaciones asumidas por la emisión de títulos de deuda realizada, con un plazo máximo de 10 años.

El monto de los títulos de deuda al 30 de junio 2007 asciende a UI 264.995.986,77.

9.3 - Fideicomiso de Garantía Valor.

Con fecha 21 de junio de 2005 se constituyó el fideicomiso de garantía Valor 01/042005, actuando EF Asset Management Administradora de Fondos de Inversión S.A. como fiduciario general.

El objetivo del fideicomiso es garantizar el crédito otorgado por el beneficiario del mismo al fideicomitente mediante la cesión en garantía de los créditos actuales y futuros originados por de tarjetas de crédito emitidas por este último.

La línea de crédito otorgada por el beneficiario al fideicomitente asciende a US\$ 1.000.000 o \$ 25.000.000. La garantía estará constituida por la cesión en favor del fideicomiso de los créditos contra los titulares de tarjetas de crédito CABAL emitidas por Emprendimiento de Valor S.A.

Con fecha 6 de diciembre de 2005 finalizó el Fideicomiso Valor 01/042005, momento en el cual se firmó un nuevo contrato de fideicomiso, Fideicomiso de Garantía Valor 02/112005 actuando EF Asset Management Administradora de Fondos de Inversión S.A. como fiduciario general.

El objetivo del fideicomiso es garantizar el crédito otorgado por el beneficiario del mismo al fideicomitente mediante la cesión en garantía de los créditos actuales y futuros originados por de tarjetas de crédito emitidas por este último.

La línea de crédito otorgada por el beneficiario al fideicomitente asciende a US\$ 2.500.000 o \$ 58.900.000. La garantía estará constituida por la cesión en favor del fideicomiso de los créditos contra los titulares de tarjetas de crédito CABAL emitidas por Emprendimiento de Valor S.A.

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS	
El presente documento se inicia con el	
exclusivo objeto de identificación.	
Montevideo, 13 de Agosto de 2007	
TEA CELOTTI & ROSCHE	
Documento n° 12 de un total de 13	

Con fecha 22 de junio de 2006, el Fideicomitente y el Beneficiario firmaron un Documento de Cancelación, por el cual se precanceló anticipadamente la totalidad del saldo de la línea de crédito tomada por el Fideicomitente con el Beneficiario, en el marco del Contrato de Apertura de Crédito de fecha 6 de diciembre de 2005.

En el mismo documento, y como consecuencia de dicha precancelación anticipada de las obligaciones principales, las partes declararon extinguidas las obligaciones del Fideicomitente con el Beneficiario, cancelando las garantías oportunamente constituidas a favor del Beneficiario, liberando de todas las obligaciones asumidas por dicho contrato al Fiduciario, EF Asset Management S.A. y solicitando la inscripción en el Registro Nacional de Actos Personales de dicha cancelación a los efectos de la definitiva extinción del fideicomiso.

Con fecha 31 de julio de 2006 se obtuvo la inscripción definitiva del documento de cancelación en el Registro.

9.4 - Fideicomiso de Administración - Marstar Invest S.A

Con fecha 22 de diciembre de 2005 se firmó el contrato de Fideicomiso de Administración con Marstar Invest S.A., en su calidad de Fiduciario del Fideicomiso, culminándose la inscripción ante el Registro Nacional de Actos Personales el 5 de enero de 2006.

El objetivo del fideicomiso es que el Fiduciario se haga cargo de la administración del Crédito que existe entre las partes involucradas, hasta su total cancelación.

9.5 - Fideicomiso de Administración

Con fecha 16 de Agosto de 2006 se firmó el contrato de Fideicomiso de Administración de una persona física del exterior, culminándose la inscripción ante el Registro Nacional de Actos Personales el 4 de Octubre de 2006. EF Asset Management actúa como fiduciario del mismo.

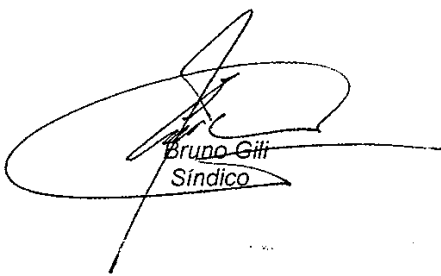
El presente Fideicomiso tiene por finalidad encomendar al Fiduciario administrar el paquete accionario de una sociedad.

9.6 - Fondo de Financiamiento y Recomposición de la Actividad Arrocerá II - Fideicomiso Financiero.

Mediante contrato celebrado el 13 de Setiembre de 2006, se constituyó el Fideicomiso Financiero FONDO DE FINANCIAMIENTO Y RECOMPOSICIÓN DE LA ACTIVIDAD ARROCERA II.

Con fecha 26 de setiembre de 2006 se emitieron títulos de deuda de oferta privada por US\$ 12.000.000.


Diego Rodríguez
Presidente


Bruno Gil
Síndico

