
EF Asset Management
Administradora de Fondos de Inversión S.A.

INFORME DE COMPILACIÓN
AL 31 DE MARZO 2008

CPA
FERRERE

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 patrimonial de EF ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. al 31 de marzo de 2008 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos por el período de tres meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 7 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

La referida compilación se limitó a presentar bajo la forma de estados contables las afirmaciones de la Dirección sobre la situación patrimonial y financiera y los resultados de la entidad. Este trabajo no consistió en un examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas o una revisión limitada de dichos estados contables, por lo cual no expresamos una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

Dejamos constancia que nuestra vinculación con EF ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. deriva de nuestra actuación como asesores contables externos.

Montevideo,
24 de abril de 2008



CPA / FERRERE

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

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

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 31 DE MARZO DE 2008
(expresado en pesos uruguayos)**

ACTIVO	<u>31/03/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES		
Banco Central del Uruguay	1.592	1.682
Banco M/E	300.601	377.886
Banco M/N	26.264	26.437
	<u>328.457</u>	<u>406.005</u>
INVERSIONES TEMPORARIAS		
Letras tesoro americano	-	4.951.851
Letras de Regulación Monetaria (UI)	4.697.323	-
	<u>4.697.323</u>	<u>4.951.851</u>
CREDITOS POR VENTAS		
Deudores por ventas	72.374	105.589
	<u>72.374</u>	<u>105.589</u>
OTROS CREDITOS		
Pago anticipado de Impuestos	52.701	52.702
	<u>52.701</u>	<u>52.702</u>
	<u>5.150.855</u>	<u>5.516.147</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
OTROS CREDITOS NO CORRIENTES		
Depósito en garantía en BCU (Nota 7)	13.009.213	12.776.353
	<u>13.009.213</u>	<u>12.776.353</u>
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>13.009.213</u>	<u>12.776.353</u>
TOTAL ACTIVO	<u>18.160.068</u>	<u>18.292.500</u>
CUENTAS DE ORDEN (Nota 9.1, 9.2, 9.5 y 9.6)	1.282.181.303	1.455.007.722

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

Diego Rodríguez
Presidente

Sindico



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

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 31 DE MARZO DE 2008
(expresado en pesos uruguayos)**

PASIVO	<u>31/03/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
PASIVO CORRIENTE		
DEUDAS COMERCIALES		
Honorarios Profesionales	348	132.335
Acreedores Comerciales	<u>1.464</u>	<u>-</u>
	<u>1.812</u>	<u>132.335</u>
DEUDAS DIVERSAS		
DGI a Pagar	14.128	32.392
Servicios Cobrados por Adelantado	75.602	75.602
Provision Deudas Fiscales	16.220	-
Provisión Honorarios Profesionales	66.500	66.500
Deuda por apertura Cta Cte	975	975
Deuda con accionistas	<u>468.496</u>	<u>494.922</u>
	<u>641.921</u>	<u>670.391</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	643.733	802.726
PASIVO NO CORRIENTE		
DEUDAS FINANCIERAS		
Préstamos en UI (Nota 4)	<u>13.009.213</u>	<u>12.776.353</u>
	<u>13.009.213</u>	<u>12.776.353</u>
DEUDAS DIVERSAS		
Servicios Cobrados por Adelantado	<u>201.607</u>	<u>220.507</u>
	<u>201.607</u>	<u>220.507</u>
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	13.210.820	12.996.860
TOTAL PASIVO	<u>13.854.553</u>	<u>13.799.585</u>
PATRIMONIO (Nota 5)		
CAPITAL		
Capital integrado	5.638.529	5.638.529
Reexpresion monetaria	<u>1.814.653</u>	<u>1.814.653</u>
	<u>7.453.182</u>	<u>7.453.182</u>
RESULTADOS		
Resultados acumulados	(2.960.268)	(2.026.183)
Resultado del ejercicio	<u>(187.399)</u>	<u>(934.085)</u>
	<u>(3.147.667)</u>	<u>(2.960.268)</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>4.305.515</u>	<u>4.492.914</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>18.160.068</u>	<u>18.292.500</u>
CUENTAS DE ORDEN (Nota 9.1, 9.2, 9.5 y 9.6)	1.282.181.303	1.455.007.722

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


Diego Rodriguez
Presidente



Bruno Gili
Sindicado

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

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2008
(expresado en pesos uruguayos)**

	31/03/2008	31/03/2007
INGRESOS OPERATIVOS		
Ingresos por servicios prestados	<u>266.992</u>	<u>259.866</u>
	266.992	259.866
GASTOS DE ADM. Y VENTAS		
Honorarios Profesionales	(157.820)	(159.314)
Impuesto al patrimonio	(30.495)	(20.316)
Otros impuestos	(1.881)	(1.766)
Papelaría	(1.200)	(922)
Multas y recargos	-	(35.009)
Varios	(630)	(298)
Timbres profesionales	(755)	(1.359)
	<u>(192.781)</u>	<u>(218.984)</u>
	(192.781)	(218.984)
RESULTADO OPERATIVO	<u>74.211</u>	<u>40.882</u>
	74.211	40.882
RESULTADOS FINANCIEROS		
Resultado por tenencia	35.151	-
Comisiones Bancarias	-	(517)
Resultado por desvalorización monetaria y tenencia	-	(289.947)
Diferencia de cambio	(280.317)	-
	<u>(245.166)</u>	<u>(290.464)</u>
	(245.166)	(290.464)
AREA		59.276
IRAE	(16.444)	(6.095)
RESULTADO DEL PERÍODO	<u>(187.399)</u>	<u>(196.401)</u>
	(187.399)	(196.401)

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


Diego Rodriguez
Presidente



Síndico

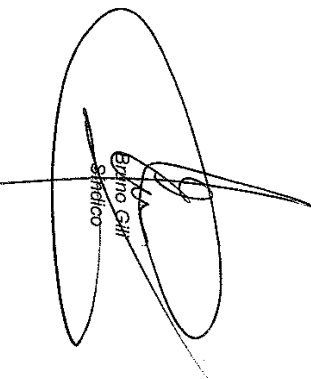
**EF ASSET MANAGEMENT
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2008**
(expresado en pesos uruguayos)

	31/03/08				31/12/2007	
	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Aportes a Capitalizar	Resultados Acumulados	Total Patrimonio Neto	Total Patrimonio Neto
Saldo al inicio	5.638.529	1.814.653	-	(2.960.268)	4.492.914	
Reexpresión del Saldo Inicial		-	-	-	-	
Saldos al inicio del periodo ajustados	5.638.529	1.814.653	-	(2.960.268)	4.492.914	5.426.999
Resultado del periodo				(187.399)	(187.399)	(934.085)
Saldos al final del periodo	<u>5.638.529</u>	<u>1.814.653</u>	<u>-</u>	<u>(3.147.667)</u>	<u>4.305.515</u>	<u>4.492.914</u>

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


Diego Rodriguez
Presidente


Esteban Carr
Síndico

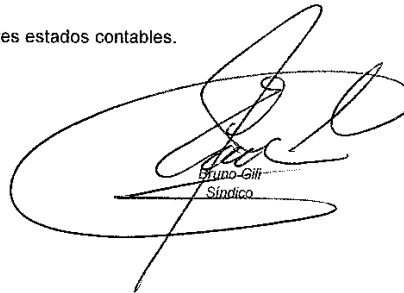
**EF ASSET MANAGEMENT
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2008
(expresado en pesos uruguayos)**

	31/03/2008	31/03/2007
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período	(187.399)	(196.401)
Ajustes por:		
Ajuste a resultado de ejercicios anteriores	-	(59.276)
Resultado por desvalorización monetaria y tenencia	-	289.944
Provisiones por cuentas a pagar	98.659	544.918
Resultados ganados devengados no percibidos	(147.977)	(95.930)
Cambios en activos operativos		
Deudores por Ventas	105.589	121.635
IVA compras	-	50.871
Creditos con accionistas	-	98.655
Otros Creditos	-	7.198
Cambios en pasivos operativos		
Deudas diversas	(200.948)	(495.962)
Flujo neto aplicado a operaciones	(332.076)	265.652
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Depósito en Garantía en BCU	-	(10.576.436)
Desafectación de depósito en Garantía BCU	-	655.804
Cancelación de letras del Tesoro Americano	4.951.851	-
Compra de Letras de Regulación Monetaria (UI)	(4.697.323)	-
Flujo neto proveniente de actividades de inversión	254.528	(9.920.632)
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamo Surinvest en UI	-	6.561.567
Préstamo Discount en UI	-	2.390.896
Préstamo de terceros en UI	-	1.623.973
Cancelación de Préstamos	-	(655.804)
Flujo neto proveniente (aplicado) por actividades de financiamiento	-	9.920.632
4. AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	(77.548)	265.652
RDM del efectivo y equivalente de efectivo	-	(84.054)
5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	406.005	332.885
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	328.457	514.485

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


Diego Rodríguez
Presidente


Bruno Gilí
Síndico

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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2008**

NOTA 1 - INFORMACIÓN BÁSICA

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 septiembre de 1996 y su modificación posterior en la Ley N° 17.202 de fecha 24 de septiembre 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 inscripta 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 inscripta en el Registro de Fiduciarios Profesionales, Sección Fiduciarios Generales.

NOTA 2 - PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2.1. Normas contables aplicadas

Los estados contables se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 162/004, 222/004 y 90/005. Los mencionados decretos establecen la obligatoriedad, para los ejercicios económicos iniciados a partir del 19 de mayo de 2004, de la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes a la fecha de publicación del Decreto 162/004 de fecha 12 de mayo de 2004, tal como se encuentran publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

Con fecha 31 de julio de 2007 ha sido publicado el Decreto 266/07, que hace obligatoria, como Normas Contables Adecuadas en Uruguay, la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas a idioma español a esta fecha y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91. Esta modificación normativa rige para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2009; la empresa decidió no aplicarlo de forma anticipada.



2.2 Reexpresión a moneda constante

Los estados contables hasta el 31 de diciembre de 2007 (ver Nota 2.3), 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 Productor de Productos Nacionales (IPPN).

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 Cambio en las políticas contables

La Dirección de la Sociedad, considerando los niveles de inflación existentes y el efecto que la misma tiene sobre el patrimonio neto y resultados, ha decidido discontinuar la política contable mencionada en la Nota 2.2 a partir del presente ejercicio, adoptando como base contable para la preparación de la información al 31 de marzo de 2008 la presentación de sus activos y pasivos a costos históricos, con la excepción de las cuentas en moneda extranjera.

2.4 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.

2.5 Definición de fondos

Para la preparación del estado de origen y aplicación de fondos por el periodo finalizado al 31 de marzo de 2008 el concepto de fondos utilizado es el efectivo y equivalente de efectivo.

2.6 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 31 de marzo de 2008 (\$ 20,352 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 Regulación Monetaria en UI:** 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 resultados:** se ha aplicado el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos e imputación de los egresos o costos incurridos
- e) **Impuesto a la renta:** El cargo por el impuesto corriente se determina aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad impositiva del período.
Adicionalmente, no se registra el impuesto a la renta diferido, pues no existen diferencias significativas entre las bases fiscales y las contables en la valuación de activos y pasivos.

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 31 de marzo de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 incluyen los siguientes saldos en moneda distinta al peso uruguayo:

Dólares americanos

	31/03/2008		31/12/2007	
	Dólares	Pesos	Dólares	Pesos
ACTIVO				
BCU	78	1.592	78	1.682
Banco M/E	14.770	300.601	17.576	377.886
Letras tesoro americano		-	230.319	4.951.851
Deudores por ventas	3.556	72.374	4.911	105.589
Total	18.404	374.567	252.884	5.437.008
PASIVO				
Deudas comerciales	17	348	6.155	132.335
Deuda con accionistas	23.020	468.496	23.020	494.922
Total	23.037	468.844	29.175	627.257
Posición neta activa (pasiva)	(4.633)	(94.277)	223.709	4.809.751

Unidades Indexadas

	31/03/2008		31/12/2007	
	UI	Pesos	UI	Pesos
ACTIVO				
Letras de Regulación Monetaria	2.660.770	4.697.323		
Depósito en Garantía (Otros Créditos)	7.368.989	13.009.213	7.368.989	12.776.353
Total	10.029.758	17.706.536	7.368.989	12.776.353
PASIVO				
Deudas Financieras	7.368.989	13.009.213	7.368.989	12.776.353
Total	7.368.989	13.009.213	7.368.989	12.776.353
Posición neta	2.660.770	4.697.323	-	-

NOTA 4 – DEUDAS FINANCIERAS

Las Deudas Financieras al 31 de marzo de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 corresponden a:

	31/03/2008		31/12/2007	
	UI	Pesos	UI	Pesos
Banco Surinvest	3.606.123	6.366.250	3.606.123	6.252.297
Discount Bank L.A.	1.227.094	2.166.311	1.227.094	2.127.535
Fondos de Terceros	2.535.772	4.476.651	2.535.772	4.396.521
Total	7.368.989	13.009.213	7.368.989	12.776.353

NOTA 5 - PATRIMONIO

Al 31 de marzo de 2008 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 1982 del 31 de diciembre de 2007).

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, con fecha 1 de febrero de 2007 se desafectó por UI 277.123,13 y con fecha 12 de noviembre de 2007 por UI 628.599,14.

El 15 de Octubre de 2006 se constituyó la garantía correspondiente al Fideicomiso Financiero del Fondo de Financiamiento y Recomposición de la Actividad Arrocera 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.

El 20 de Septiembre de 2007 se constituyó la garantía correspondiente al Fideicomiso Financiero CFP; dicha constitución ascendió a UI 1.545.000,00. El Fideicomitente y el Fiduciario acordaron que el Fideicomitente daría en préstamo al Fiduciario los montos necesarios en Unidades Indexadas para constituir la garantía en cuestión.

NOTA 8 – PARTES VINCULADAS

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

Saldos	31/03/2008		31/12/2007	
	Dólares	Pesos	Dólares	Pesos
Saldos con accionistas				
Deuda con accionistas	(23.020)	(468.496)	(23.020)	(494.922)
Total	(23.020)	(468.496)	(23.020)	(494.922)
Saldos con CPA - Ferrere				
Deudas comerciales	17	348	6.155	132.335
Total	17	348	6.155	132.335

Transacciones	31/03/2008		31/03/2007	
	Dólares	Pesos	Dólares	Pesos
Transacciones con CPA- Ferrere				
Honorarios profesionales	7.500	161.017	6.331	152.324
Total	7.500	161.017	6.331	152.324

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 31 de marzo 2008 asciende a USD 14.285.714,27.

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 término 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 calificador de riesgo, la remuneración de los servicios de la firma auditora que realice la auditoría 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 31 de marzo 2008 asciende a UI 224.839.581,81.

9.3 - 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.

9.4 - 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.

9.5 - Fondo de Financiamiento y Recomposición de la Actividad Arrocera II – Fideicomiso Financiero.

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

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

El monto de los títulos de deuda al 31 de marzo 2008 asciende a US\$ 6.711.215,04.

9.6 – Fideicomiso Financiero CFP

El 20 de julio de 2007 se celebró un contrato de Fideicomiso con CERRO FREE PORT S.A. En el mismo se constituye un Fideicomiso denominado "Fideicomiso Financiero CFP", en virtud del cual Cerro Free Port S.A. (en adelante el "Fideicomitente") transfiere al patrimonio del Fideicomiso el Crédito derivado de un Acuerdo Transaccional celebrado con el Estado.

Cómo consecuencia del Acuerdo el Estado se obligó a pagar al Fideicomitente la suma de US\$ 28.500.000 de la siguiente forma: US\$ 6.000.000 que fueron abonados el día 27 de marzo de 2007, y el saldo en 10 cuotas anuales, iguales y consecutivas de US\$ 2.250.000 cada una, venciendo la primera a los 365 días de realizado el primer pago, con más el 7% de interés anual sobre saldos.

La finalidad del Fideicomiso es dotar de liquidez al Fideicomitente a través de la securitización

del Crédito de largo plazo contra el Estado correspondientes a las 10 cuotas anuales de US\$ 2.250.000. Tal objetivo se logra mediante la emisión de los Títulos de Deuda mediante oferta pública por parte del Fiduciario, garantizado con el bien fideicomitado por el Fideicomitente.

El 1º de noviembre de 2007 se realizó la emisión de títulos de deuda por un valor nominal de USD 22.500.000.

Al 31 de marzo de 2008 no se han realizado amortizaciones.

9.7 – Fideicomiso de garantía mantenimiento de oferta Las Tenazas S.A.

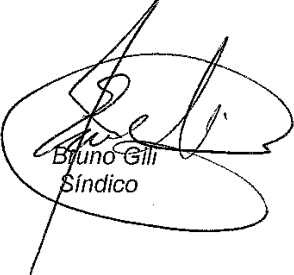
El 16 de abril de 2008 se celebró un contrato de Fideicomiso con Las Tenazas S.A. (en adelante el "Fideicomitente").

En el mismo se constituye un Fideicomiso con función de garantía denominado "Fideicomiso de Garantía Mantenimiento de oferta Las Tenazas S.A.", en virtud del cual el fideicomitente encomienda al fiduciario la custodia de una seña entregada a los efectos de documentar una opción de compra.

Como consecuencia del acuerdo, el Fideicomitente entregó como seña la suma de US\$ 878.276. La finalidad del Fideicomiso es custodiar dicha seña a los efectos de garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones asumidas en los acuerdos de compra.

El 23 de abril de 2008 se inició el trámite de inscripción del fideicomiso en el Registro Nacional de Actos Personales


Diego Rodríguez
Presidente


Bruno Gili
Síndico