

EF ASSET MANAGEMENT S.A.

INFORME DE COMPILACIÓN AL 31 DE MARZO DE
2009

INFORME DE COMPILACIÓN

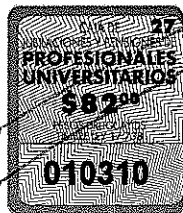
A los Señores Directores de
**EF ASSET MANAGEMENT
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

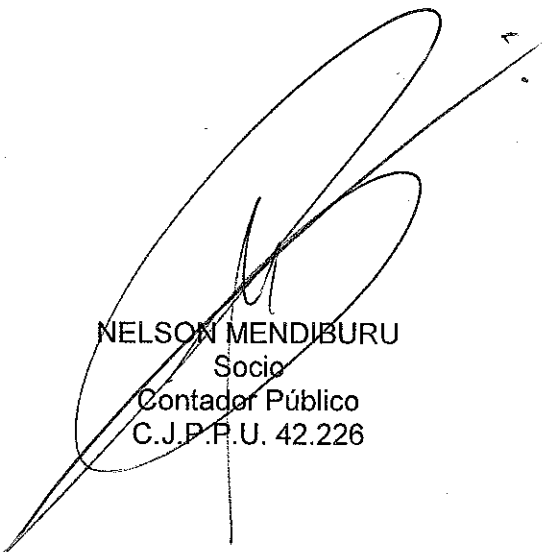
Hemos efectuado una compilación del estado de situación patrimonial de EF ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. al 31 de marzo de 2009 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos por el período de nueve meses 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,
29 abril de 2009




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 2009**

(expresado en pesos uruguayos ajustados)

ACTIVO	<u>31/03/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES		
Banco Central del Uruguay	1.883	1.930
Banco M/E	717.416	296.735
Banco M/N	5.484.848	188.819
	<u>6.204.147</u>	<u>487.484</u>
INVERSIONES TEMPORARIAS		
Letras tesoro americano	-	5.196.953
	<u>-</u>	<u>5.196.953</u>
CREDITOS POR VENTAS		
Deudores por ventas	161.829	608.810
	<u>161.829</u>	<u>608.810</u>
OTROS CREDITOS		
Pago anticipado de Impuestos	243.584	186.742
	<u>243.584</u>	<u>186.742</u>
	<u>6.609.560</u>	<u>6.479.989</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
OTROS CREDITOS NO CORRIENTES		
Depósito en garantía en BCU	10.879.711	10.854.196
	<u>10.879.711</u>	<u>10.854.196</u>
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>10.879.711</u>	<u>10.854.196</u>
TOTAL ACTIVO	<u>17.489.271</u>	<u>17.334.185</u>
CUENTAS DE ORDEN (Nota 9.1, 9.2, 9.6, 9.7 y 9.10)	1.094.103.481	1.141.156.224

Las notas 1 a 10 y los anexos que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.

Diego Rodríguez
Presidente

Bruno Gili
Sindico




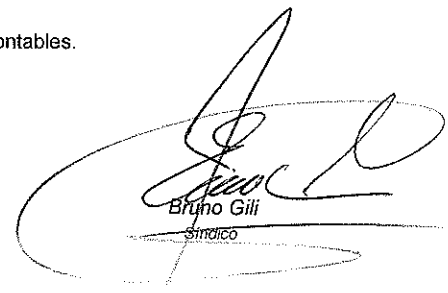
**EF ASSET MANAGEMENT
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 31 DE MARZO DE 2009
(expresado en pesos uruguayos ajustados)**

PASIVO	<u>31/03/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
PASIVO CORRIENTE		
DEUDAS COMERCIALES		
Honorarios Profesionales	287.850	434.993
	<u>287.850</u>	<u>434.993</u>
DEUDAS DIVERSAS		
DGI a Pagar	13.361	20.708
Servicios Cobrados por Adelantado	172.449	110.271
Provision Deudas Fiscales	379.980	384.896
	<u>565.790</u>	<u>515.875</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	853.640	950.869
PASIVO NO CORRIENTE		
DEUDAS FINANCIERAS		
Préstamos en UI	10.879.711	10.854.196
	<u>10.879.711</u>	<u>10.854.196</u>
DEUDAS DIVERSAS		
Servicios Cobrados por Adelantado	126.004	146.780
	<u>126.004</u>	<u>146.780</u>
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	11.005.715	11.000.976
TOTAL PASIVO	<u>11.859.355</u>	<u>11.951.844</u>
PATRIMONIO		
CAPITAL		
Capital integrado	7.893.301	7.893.301
Reexpresion monetaria	537.949	537.949
	<u>8.431.250</u>	<u>8.431.250</u>
RESULTADOS		
Resultados acumulados	(3.048.910)	(3.191.355)
Resultado del ejercicio	247.576	142.445
	<u>(2.801.334)</u>	<u>(3.048.910)</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>5.629.916</u>	<u>5.382.340</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>17.489.271</u></u>	<u><u>17.334.185</u></u>
CUENTAS DE ORDEN (Nota 9.1, 9.2, 9.6, 9.7 y 9.10)	1.094.103.481	1.141.156.224

Las notas 1 a 10 y los anexos que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.


Diego Rodriguez
Presidente


Bruno Gili
Síndico

**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 2009**
(expresado en pesos uruguayos ajustados)

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
INGRESOS OPERATIVOS		
Ingresos por servicios prestados	474.591	292.904
	<u>474.591</u>	<u>292.904</u>
GASTOS DE ADM. Y VENTAS		
Honorarios Profesionales	(265.686)	(173.137)
Impuesto al patrimonio	-	(33.455)
Otros impuestos	-	(2.064)
Papelería	(208)	(1.316)
Varios	(5.127)	(691)
Timbres profesionales	(167)	(828)
	<u>(271.188)</u>	<u>(211.491)</u>
RESULTADO OPERATIVO	<u>203.403</u>	<u>81.413</u>
RESULTADOS FINANCIEROS		
Resultado por tenencia	40.662	38.562
Comisiones Bancarias	(1.234)	-
Resultado por desvalorización monetaria y tenencia	4.745	(576.545)
	<u>44.173</u>	<u>(537.983)</u>
IRAE	-	(18.039)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>247.576</u>	<u>(474.609)</u>

Las notas 1 a 10 y los anexos que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.

Diego Rodríguez
Presidente

Bruno Gill
Síndico

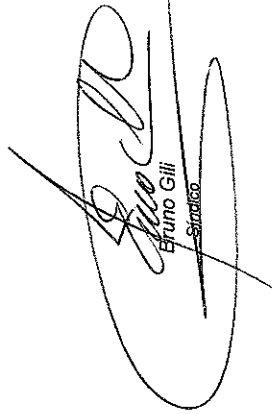
**EF ASSET MANAGEMENT
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2009**
(expresado en pesos uruguayos ajustados)

	2009				2008	
	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Aportes a Capitalizar	Resultados Acumulados	Total Patrimonio Neto	Total Patrimonio Neto
Saldos al inicio del periodo	7.893.301	-	-	(3.191.355)	4.701.946	
Reexpresión del Saldo Inicial	537.949	-	-	142.445	680.394	
Saldos al inicio del periodo ajustados	8.431.250	-	-	(3.048.910)	5.382.340	5.239.895
Resultado del ejercicio				247.576	247.576	142.445
Saldos al final del ejercicio	8.431.250	-	-	(2.801.334)	5.629.916	5.382.340

Las notas 1 a 10 y los anexos que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.


Diego Rodriguez
Presidente


Bruno Gilli
Stratigo

**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 2009
(expresado en pesos uruguayos ajustados)**

	<u>Mar-09</u>	<u>Mar-08</u>
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	247.576	(474.609)
Ajustes por:		
Resultado por desvalorización monetaria y tenencia	(7.469)	(53.228)
Provisiones por cuentas a pagar	301.210	106.085
Cambios en activos operativos		
Deudores por Ventas	446.981	119.955
Otros Creditos	(56.842)	(155.911)
Cambios en pasivos operativos		
Deudas diversas	(419.215)	(278.271)
Flujo neto aplicado a operaciones	512.241	(735.979)
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Cancelación de letras del Tesoro Americano	5.196.953	5.625.579
Compra de Letras de Regulación Monetaria (UI)	-	(5.050.889)
Flujo neto proveniente de actividades de inversión	5.196.953	574.690
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Flujo neto proveniente (aplicado) por actividades de financiamiento	-	-
4. AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	5.709.194	(161.289)
RDM del efectivo y equivalente de efectivo	7.469	53.228
5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	487.484	461.242
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	6.204.147	353.179

Las notas 1 a 10 y los anexos que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.


Diego Rodriguez
Presidente


Bruno Gili
Síndico

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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES POR EL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2009**

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 30 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.

Con fecha 11 de marzo de 2009 se homologó el decreto 99/009 por el cual se establece la obligatoriedad del ajuste por inflación de acuerdo a la NIC 29 para los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2009, aplicando para dicho ajuste el Índice de Precios al Consumo (IPC)

2.2 Reexpresión a moneda constante

Los estados contables hasta el 31 de diciembre de 2008 (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 Información Comparativa

Hasta 31 de diciembre 2008, la sociedad ajustaba sus estados contables aplicando el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPN).

A partir del 1 de enero de 2009, los estados contables fueron ajustados sobre la base del Índice de Precios al Consumo (IPC) de acuerdo a lo que establece el decreto 99/009.

La variación acumulada sobre la base del índice mencionado, ascendió a 1,29%.

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 2009 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 a la fecha de la transacción. La cotización vigente al 31 de marzo de 2009 (\$ 24,071 por USD 1) y 31 de diciembre de 2008 (\$24,362 por USD 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. Al 31 de marzo de 2009 la cotización de 1 UI es \$ 1,9090 y al 31 de diciembre 2008 fue de \$ 1,8802. 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.

2.7 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 2009 y al 31 de diciembre de 2008 incluyen los siguientes saldos en moneda distinta al peso uruguayo:

Dólares estadounidenses

ACTIVO	Mar-09		Dic-08	
	USD	Equivalente en \$ marzo 09	USD	Equivalente en \$ marzo 09
BCU	78	1.883	78	1.930
Banco M/E	29.804	717.416	12.025	296.735
Deudores por ventas	6.723	161.829	24.671	608.810
Total	36.605	881.128	36.774	907.475

	Mar-09		Dic-08	
	USD	Equivalente en \$ Marzo 09	USD	Equivalente en \$ marzo 09
PASIVO				
Deudas comerciales	11.958	287.850	17.627	434.994
Total	11.958	287.850	17.627	434.994
Posición neta	24.647	593.278	19.146	472.481

Unidades Indexadas

	Mar-09		Dic-08	
	UI	Equivalente en \$ marzo 09	UI	Equivalente en \$ marzo 09
ACTIVO				
Letras de Regulación Monetaria	-	-	2.728.743	5.196.954
Depósito en Garantía (Otros Créditos)	5.699.168	10.879.711	5.699.168	10.854.196
Total	5.699.168	10.879.711	8.427.911	16.051.149
PASIVO				
Deudas Financieras	5.699.168	10.879.711	5.699.168	10.854.196
Total	5.699.168	10.879.711	5.699.168	10.854.196
Posición neta	-	-	2.728.743	5.196.954

NOTA 4 – DEUDAS FINANCIERAS

Las deudas financieras al 31 de marzo de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 corresponden a:

	Mar-09		Dic-08	
	UI	Equivalente en \$ marzo 09	UI	Equivalente en \$ marzo 09
Banco Surinvest	3.214.328	6.136.152	3.214.328	6.121.761
Discount Bank L.A.	1.055.422	2.014.802	1.055.422	2.010.076
Fondos de Terceros	1.429.418	2.728.757	1.429.418	2.722.359
Total	5.699.168	10.879.711	5.699.168	10.854.196

NOTA 5 - PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2007 el capital integrado ascendía 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

Con fecha 14 de agosto de 2008, se realizó una asamblea extraordinaria en la cual se resuelve aumentar el capital integrado de la sociedad mediante la capitalización de pasivos mantenidos con los accionistas de la sociedad por un total de \$ 440.119.

En dicho acto y en aplicación del artículo 287 de la ley 16.060, también se procedió a capitalizar los ajustes al patrimonio existentes a la fecha por la suma de \$ 1.814.653.

Luego de esta capitalización, el nuevo capital integrado asciende a \$ 7.893.301.

Con fecha 3 de noviembre de 2008 el Banco Central del Uruguay autorizó la emisión de nuevos títulos accionarios.

Con fecha 14 de noviembre de 2008 el directorio resolvió la cancelación total de los títulos accionarios y certificados provisorios en circulación, y la emisión de 788 acciones nominativas de valor nominal \$ 10.000 cada una y dos certificados provisorios nominativos por \$ 6.650,50 cada uno, representando el 100% del capital integrado.

NOTA 6 – OTROS IMPUESTOS

El saldo correspondiente al 2008 incluye gastos por impuestos del periodo 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 se procedió realizar las siguientes desafectaciones: con fecha 12 de mayo de 2008, UI 1.285.493,40 ; con fecha 30 de julio de 2008, UI 518.529,67 ; con fecha 15 de agosto de 2008, UI 53.350,36.

Debido a la suba vertiginosa del tipo de cambio en el mes de octubre 2008 respecto a los meses anteriores, se procedió a recomponer la garantía depositada en el Banco Central del Uruguay. Con fecha 10 de noviembre de 2008 se depositaron UI 53.435,93, y con fecha 10 de diciembre de 2008 se depositaron UI 134.116,52.

NOTA 8 – PARTES VINCULADAS

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

Saldos	Mar-09		Dic-08	
	USD	Equivalente en \$ marzo 09	USD	Equivalente en \$ marzo 09
Saldos con CPA - Ferrere				
Deudas comerciales	11.909	286.662	17.219	424.916
Total	11.909	286.662	17.219	424.916
Transacciones		Mar-09		Mar-08
		Equivalente en \$ marzo 09		Equivalente en \$ marzo 09
Transacciones con CPA- Ferrere				
Honorarios profesionales	11.268	265.686	7.500	173.137
Total	11.268	265.686	7.500	173.137

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 USD 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 (USD 25.000.000).

El monto remanente de los títulos de deuda al 31 de marzo de 2009 asciende a USD 10.714.285,71

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 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 remanente de los títulos de deuda al 31 de marzo de 2009 asciende a UI 170.915.031,55.

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 Arrocerá 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 USD 12.000.000.

Con fecha 30 de septiembre de 2008 se inscribió la cancelación de Fideicomiso en el registro de actos personales.

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. ("Fideicomitente") transfiere al patrimonio del Fideicomiso el Crédito derivado de un Acuerdo Transaccional celebrado con el Estado.

Como consecuencia del Acuerdo el Estado se obligó a pagar al Fideicomitente la suma de USD 28.500.000 de la siguiente forma: USD 6.000.000 que fueron abonados el día 27 de junio de 2007, y el saldo en 10 cuotas anuales, iguales y consecutivas de USD 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 USD 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.

El monto remanente de los títulos de deuda al 31 de marzo de 2009 asciende a USD 20.250.000.

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. ("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 USD 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 9 de mayo de 2008 se realizó la inscripción del fideicomiso en el Registro Nacional de Actos Personales.

Al 31 de marzo de 2009 los bienes fideicomitados en custodia de EFAM ascienden a USD 879.854.21.

9.8 – Fideicomiso de Garantía "Pago adicional de Thesis a Soluziona"

El 3 de junio de 2008 se celebró un contrato de fideicomiso en garantía con Thesis Uruguay Administradora de Fondos de Inversión S.A. (Fideicomitente) y Soluziona Uruguay S.A. (beneficiario).

Dicho fideicomiso se constituyó a los efectos de depositar en garantía determinados créditos contra el Banco Central del Uruguay (BCU) por un monto de USD 152.500, correspondientes a comisiones que resulten de las cobranzas de un Contrato de Administración de Activos del 24 de agosto de 2004 y 30 de setiembre de 2004 que cede el fideicomitente al fideicomiso. Los derechos cedidos se efectivizaran a través de 4 pagos mensuales de USD 38.125 correspondientes a las cobranzas de abril, mayo, junio y julio 2008 por parte del BCU.

El 12 de junio de 2008 se ingresó el fideicomiso al Registro Nacional de actos personales.

Con fecha 28 de agosto de 2008 se realizó el último pago, cancelando el Fideicomiso de Garantía.

9.9 – Fideicomiso de Garantía NZFSU I

Con fecha 5 de diciembre de 2008 se celebró un contrato de fideicomiso de garantía con TELENSY S.A., GINOK S.A. y GABEGIM SOCIEDAD AGRARIA LIMITADA (Fideicomitentes) y ABN AMRO N.V. Sucursal Montevideo, BANCO DE LA REPUBLICA ORIENTAL DEL URUGUAY (beneficiarios).

Dicho fideicomiso se constituyó a los efectos de garantizar los préstamos que tienen los fideicomitentes con los beneficiarios. A tales efectos se transfiere al fideicomiso la totalidad de derechos de propiedad y posesión de determinados Inmuebles detallados en el contrato.

El fideicomiso tendrá un plazo de 30 años, o hasta la extinción o disposición de todos los bienes fideicomitados. lo que ocurra primero.

9.10 – Fideicomiso Pass Card

Con fecha 30 de setiembre de 2008 se celebró un contrato de fideicomiso de garantía con PASS CARD S.A. (Fideicomitente) y CORPORACIÓN DE INVERSIONES URUGUAY S.A. SOCIEDAD DE BOLSA (Beneficiario).

El propósito del fideicomiso garantizar todas las obligaciones asumidas por PASS CARD en virtud de Obligaciones Negociables emitidas en oferta privada y cualquier otro gasto u obligación que surja relativo a las obligaciones mencionadas.


La Corporación de Inversiones Uruguay S.A. Sociedad de Bolsa oficia en representación de los suscriptores de las obligaciones negociables. Los suscriptores de las obligaciones negociables son los que surgen o surjan en cada momento del registro que lleva Corporación de Inversiones Uruguay S.A. Sociedad de Bolsa en su calidad de entidad registrante.


El fideicomiso se integrará con los derechos de créditos actuales y futuros. del fideicomitente por los créditos cedidos de acuerdo a lo estipulado en el contrato.

Al 31 de marzo de 2009 los bienes fideicomitados en custodia de EFAM son \$ 1.306.393.40.

NOTA 10 – HECHOS POSTERIORES

A la fecha de presentación de los presentes estados contables. no existen otros hechos que puedan afectar la situación de la empresa en forma significativa.


Diego Rodríguez
Presidente


Bruno Gili
Síndico