

Carmen Forcella
Contador Público
C.P. No: 38.273
Manuel Vicente Pagola 3335
Apto. 503,
Montevideo, Uruguay

INFORME DE COMPILACION DE ESTADOS CONTABLES

De acuerdo a las disposiciones establecidas en el Pronunciamiento Nro.7 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el Estado de Situación Patrimonial de Winterbotham Fiduciaria S.A. Administradora de Fondos de Inversión al 31 de marzo de 2010 y el correspondiente Estado de Resultados a la misma fecha.

Una compilación se limita a la presentación en forma de estados contables de información que constituye afirmaciones de la Dirección.

No he auditado ni realizado una revisión limitada de los Estados Contables citados, en consecuencia no expreso opinión ni ninguna otra forma de seguridad sobre ellos.

Asimismo dejo constancia que durante el presente ejercicio he cumplido funciones de Gerente General de la compañía objeto de este informe.

A los efectos de ser presentado ante el Banco Central del Uruguay emito este informe en la ciudad de Montevideo a los 30 días del mes de abril de 2010.



CARMEN FORCELLA
CONTADOR PÚBLICO
LICENCIADO EN ADMINISTRACION

Estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2010

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponibilidades	4.1	880.420	1.090.398
Deudores por ventas	4.3	469.970	295.712
Otros créditos	4.4	350.095	315.935
Cuenta de accionistas	4.5	-	-
Total activo corriente		1.700.484	1.702.045
Activo no corriente			
Depósito en garantía en B.C.U.	4.2 y 9	6.946.199	6.817.401
Bienes de uso	Anexo	292.261	309.431
Impuesto a la renta diferido	7	93.098	93.098
Total activo no corriente		7.331.558	7.219.930
Total activo		9.032.042	8.921.975
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Deudas comerciales			
Proveedores		231.265	358.392
Deudas diversas			
Leyes y cargas sociales a pagar		146.945	226.524
Cuenta de accionistas	4.5	786.304	675.771
Impuestos		161.291	145.421
Otras deudas			
Total pasivo corriente		1.325.805	1.406.107
Pasivo no corriente			
Deudas diversas no corrientes			
Depósitos reembolsables		1.163.369	1.141.798
Total pasivo no corriente		1.163.369	1.141.798
Total pasivo		2.489.174	2.547.905
Patrimonio			
Capital integrado		7.016.443	7.016.443
Ajustes al Patrimonio			
Reserva Legal		16.145	16.145
Resultados acumulados		(658.517)	(1.173.663)
Resultado del ejercicio		168.797	515.147
Total patrimonio		6.542.868	6.374.070
Total pasivo y patrimonio		9.032.042	8.921.975

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

Administradora de Fondos de Inversión

Estado de resultados Trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	31.03.2010	31.03.2009
Ingresos operativos	5.1	745.313	867.520
Gastos de administración	5.2	(681.348)	(571.724)
Resultados financieros	5.3	104.833	82.719
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		<u>168.797</u>	<u>378.515</u>
Impuesto a la renta	7		
Resultado del ejercicio		<u><u>168.797</u></u>	<u><u>378.515</u></u>

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

Winterbotham Fiduciaria S.A.
Administradora de Fondos de Inversión

Estado de flujos de efectivo
Trimestre finalizado el 31 de marzo de 2010 y 20

(en pesos uruguayos)

Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas	31.03.2010	31.03.2009
Resultado del semestre	168.797	378.515
<i>Ajustes:</i>		
Depreciación	17.170	16.623
Impuesto a la renta	-	-
Resultado por depósito en UI	(107.226)	(81.697)
	78.742	313.441
Variaciones de rubros operativos		
Deudores por ventas	(174.258)	268.692
Otros Créditos	(34.160)	(65.027)
Depósitos en garantía		
Cuenta de Accionistas	110.533	133.030
Deudas comerciales	(127.126)	12.283
Deudas diversas	(63.709)	(74.349)
Depósitos reembolsables		
Impuesto pagado		-
	(288.720)	274.630
Efectivo proveniente de (aplicado a) actividades operativas	(209.978)	588.071
Flujo de efectivo relacionado con las actividades de inversión		
Compra de bienes de uso		(32.748)
Efectivo aplicado a actividades de inversión	-	(32.748)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento		
Aporte de propietarios	-	-
Efectivo neto proveniente de financiamiento	-	-
Variación neta de efectivo	(209.978)	555.323
Efectivo al inicio del ejercicio	1.090.398	352.452
Efectivo al fin del ejercicio	880.420	907.775

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

Winterbotham Fiduciaria S.A.
Administradora de Fondos de Inversión

Estado de evolución del patrimonio
Trimestre finalizado el 31 de marzo de 2010 y 2009

(en pesos uruguayos)

Al 31 de marzo de 2009

	Capital	Reservas	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos iniciales al 31 de diciembre de 2008					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación	7.016.443	-		-	7.016.443
Ajustes al patrimonio					
Pérdidas acumuladas					
Resultados no asignados	-			(1.157.518)	(1.157.518)
	7.016.443	-	-	(1.157.518)	5.858.925
Movimientos del ejercicio					
Aportes de propietarios				-	-
Reserva Legal				-	-
Resultado del ejercicio	-			378.515	378.515
	-	-	-	378.515	378.515
Saldos finales					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación	7.016.443			-	7.016.443
Ajustes al patrimonio			-		-
Resultados acumuladas					
Resultados no asignados	-			(779.003)	(779.003)
	7.016.443	-	-	(779.003)	6.237.440

Al 31 de marzo de 2010

	Capital	Reservas	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos iniciales al 31 de diciembre de 2009					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación	7.016.443			-	7.016.443
Pérdidas acumuladas					
Resultados no asignados	-	16.145		(658.517)	(642.372)
	7.016.443	16.145	-	(658.517)	6.374.070
Movimientos del ejercicio					
Aportes de propietarios					
Resultado del ejercicio	-			168.797	168.797
	-	-	-	168.797	168.797
Saldos finales					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación	7.016.443	16.145	-	-	7.032.587
Pérdidas acumuladas					
Resultados no asignados	-			(489.720)	(489.720)
	7.016.443	16.145	-	(489.720)	6.542.868

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

Anexo

Winterbotham Fiduciaria S.A.
Administradora de Fondos de Inversión

Cuadro de bienes de uso y amortizaciones

Trimestre finalizado el 31 de marzo de 2010

(en pesos uruguayos)

	Valores originales				Amortizaciones				Valores netos 31.03.2010	Valores netos 31.03.2009
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al fin del ejercicio	Al inicio del ejercicio	Disminuciones	Cargo del ejercicio	Al fin del ejercicio		
Muebles y útiles	210.655		-	210.655	38.295	-	5.266	43.561	167.094	188.160
Equipamiento de oficina	238.067		-	238.067	100.996	-	11.903	112.900	125.167	172.780
Totales	448.722	-	-	448.722	139.291	-	17.170	156.461	292.261	360.940

Notas a los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo 2010

(en pesos uruguayos)

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

a. Naturaleza jurídica

Winterbotham Fiduciaria S.A. Administradora de Fondos de Inversión (la Sociedad) fue fundada en Uruguay el 1 de setiembre de 2003 con el nombre original de Lekyfran Sociedad Anónima y los estatutos fueron aprobados por la Auditoría Interna de la Nación el 7 de octubre 2003. Con fecha 18 de Noviembre 2004 se aprobó la reforma de estatutos de la Sociedad cambiando el nombre de Lekyfran Sociedad Anónima, aumentando el capital autorizado a 15 millones de pesos uruguayos y cambiando las acciones de "al portador" a nominativas.

b. Actividad principal

La actividad principal de la empresa es la de actuar como fiduciario. El 16 de febrero de 2005 mediante la Comunicación 2005/050 el Banco Central del Uruguay autorizó la inscripción de la Sociedad como Fiduciario Financiero y Fiduciario General en el Registro de Mercado de Valores, Sección Administradoras de Fondos de Inversión y Sección Fiduciarios Profesionales.

Se obtuvo la aprobación del BCU para la operación de un fideicomiso financiero de oferta privada y un fideicomiso financiero de oferta pública, los cuales ya comenzaron a operar.

Adicionalmente la Sociedad se encuentra a la espera de la aprobación del Banco Central del Uruguay para la operación de un segundo fideicomiso financiero de oferta pública.

Nota 2 - Estados contables

Los estados contables son de carácter intermedio y se refieren al trimestre transcurrido entre el 1° de enero de 2010 y el 31 de marzo de 2010.

Nota 3 - Principales políticas contables

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

a. Bases de presentación

A la fecha de emisión de estos estados contables, las normas contables adecuadas en Uruguay se encuentran establecidas en los Decretos 103/91, 266/07, 99/09, 37/010 y 65/010.

El Decreto 266/07 establece que los estados contables correspondientes a ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2009, deben ser obligatoriamente formulados cumpliendo las Normas Internacionales de Información financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) a la fecha de publicación de dicho decreto (31 de julio de 2007), traducidas al idioma español según autorización del referido Consejo y publicadas en la página Web de la Auditoría Interna de la Nación.

Las normas referidas comprenden:

- Las Normas Internacionales de Información Financiera.
- Las Normas Internacionales de Contabilidad.
- Las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera o el anterior Comité de Interpretaciones.

Será de aplicación en lo pertinente, el Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros adoptado por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

El Decreto 99/09 establece la obligatoriedad de ajustar por inflación los estados contables para aquellas entidades que cumplan con ciertos requisitos.

El Decreto 37/010 estipula que en aspectos de presentación de los estados contables priman las NIIF ante el Decreto 103/91.

- b. Normas, enmiendas e interpretaciones a las normas vigentes aprobadas por el IASB pero aún no adoptadas por la Sociedad ni recogida por el Decreto 266/07.

A la fecha de aprobación de los presentes estados contables, las siguientes normas e interpretaciones fueron emitidas pero aún no adoptadas por la entidad:

NIC 1- Presentación de estados contables - (Revisada en setiembre de 2007, efectiva 1 de enero de 2009) Exige que se presenten determinadas operaciones en forma separada de los aportes de accionistas en el "Estado de utilidad Integral o de Ingresos comprensivos" o dos estados "Estado de resultado" y "Estado de Utilidad integral o Ingresos comprensivos".

NIC 29 – Información financiera en economías hiperinflacionarias - (Enmienda mayo de 2008, efectiva 1 de enero de 2009) Determinados activos y pasivos en estados financieros a costo histórico pueden ser medidos a valor corriente.

- c. Criterios generales de valuación

Salvo por lo expresado más adelante en relación a las cuentas en moneda extranjera y al depósito en garantía en el B.C.U., los estados contables han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, salvo por lo expresado, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

- d. Corrección monetaria

La Sociedad ha evaluado el efecto provocado en los estados contables por las variaciones ocurridas durante el ejercicio en el poder adquisitivo del peso uruguayo en los términos previstos en el Pronunciamiento 14 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay. En dicha evaluación ha determinado que los efectos en los estados contables no son significativos, y, en consecuencia, no ha realizado ajuste alguno sobre los estados contables para reflejar la variación en el poder adquisitivo del peso uruguayo.

- e. Definición de capital a mantener

Se ha considerado resultado del ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre del ejercicio y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades. No se ha hecho ninguna provisión especial para considerar la probable cobertura que podría haberse considerado necesario a efectos de mantener la capacidad operativa de los activos.

f. Determinación del beneficio

Los gastos operativos representan los importes que la Sociedad ha pagado o comprometido pagar. Los resultados financieros susceptibles de ser imputados a períodos han sido computados siguiendo dicho criterio.

g. Efectivo y equivalentes

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se ha considerado como efectivo las disponibilidades.

h. Moneda extranjera

Los saldos de las cuentas en moneda extranjera se muestran convertidos al tipo de cambio interbancario comprador del día del cierre del mes, el cual ascendió a \$ 19,455 por dólar (\$19,637 por dólar al 31 de diciembre de 2009).

Las operaciones en moneda extranjera son convertidas a los tipos de cambio vigentes al momento en que fue efectuada la transacción.

Las diferencias de cambio por ajuste de saldos en moneda extranjera se imputan en el capítulo Resultados financieros del Estado de resultados.

i. Depósito en garantía

El depósito en Unidades Indexadas (UI), mantenido en garantía en el Banco Central del Uruguay, no devenga intereses y su valor contable se actualiza al cierre de cada período de reporte según el nuevo valor de la UI. Las cuentas en Unidades Indexadas fueron convertidas a pesos uruguayos utilizando la cotización de la Unidad Indexada correspondiente al 31 de marzo de 2010 (UI 1 = \$ 2,0386) y 31 de diciembre de 2009 (UI 1 = \$ 2,0008).

Las diferencias por valuación de dicho depósito al cierre de ejercicio se imputan en el capítulo Resultados financieros del Estado de resultados.

j. Bienes de uso

Los bienes de uso se encuentran a costo de adquisición y se amortizan a partir del mes siguiente al de su incorporación.

Las amortizaciones se calculan sobre los valores al cierre del ejercicio, aplicando porcentajes de amortización constantes a lo largo de su vida útil. Las amortizaciones se han llevado a resultados del ejercicio como gastos de administración. Los porcentajes de amortización son los que se detallan a continuación:

Equipamiento de oficina	20 %
Muebles y útiles	10 %

La Sociedad estima que los valores contables de los bienes de uso no superan su valor de utilización económica.

k. Impuesto a la renta

El gasto de impuestos representa la suma del impuesto corriente y el impuesto diferido.

El impuesto corriente a pagar se basa en la ganancia fiscal del año. La ganancia fiscal difiere de la ganancia neta del estado de resultados ya que excluye partidas de ingresos y gastos que son imponderables o deducibles en otros años, así como partidas que nunca serán imponderables o deducibles. Los pasivos corrientes de tipo fiscal, son valorados por las cantidades que se espera pagar a la autoridad fiscal, utilizando la normativa y tipos impositivos que se hayan aprobado, o estén a punto de aprobarse, a la fecha de cierre de ejercicio económico.

El impuesto diferido es el impuesto que se espera pagar o recuperar por las diferencias que

existen entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados contables y por los valores de los mismos siguiendo los criterios fiscales utilizados en el cálculo de la renta gravable. El impuesto diferido es contabilizado utilizando el método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles. Los activos por impuestos diferidos se reconocen siempre que sea probable que la Sociedad cuente con ganancias fiscales contra las que se puedan utilizar las diferencias temporarias deducibles.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión a la fecha de cada balance. La empresa debe reducir el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir cargar contra la misma la totalidad o una parte, de los beneficios que comporta el activo por impuestos diferidos. Esta reducción deberá ser objeto de reversión, siempre que la empresa recupere la expectativa de suficiente ganancia fiscal futura, como para poder utilizar los saldos dados de baja.

I. Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos en los estados contables de la Sociedad al momento en que ésta se vuelve parte de las disposiciones contractuales del instrumento financiero.

- Créditos

Los créditos se expresan a su valor nominal más intereses devengados.

- Cuentas a pagar

Las cuentas a pagar se expresan a su valor nominal.

- Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad se registran por los valores históricos en pesos uruguayos recibidos.

m. Cambios en políticas contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2009, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

n. Uso de estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, el valor recuperable de los activos no corrientes y las provisiones. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

Nota 4 - Información referente a partidas del estado de situación patrimonial

4.1 Disponibilidades

Se trata de una cuenta corriente (\$U y US\$) mantenida en un banco de plaza.

4.2 Depósito en garantía en B.C.U.

De acuerdo a lo establecido en la circular número 1.942 emitida el 25 de noviembre de 2005, se constituyó una garantía real a favor del BCU consistente en una prenda sobre depósito en el B.C.U. por U.I. 2:500.000 (dos millones quinientas mil Unidades Indexadas), por las eventuales obligaciones que pudiera asumir con dicho Banco o con terceros en el ejercicio de su actividad como fiduciario.

El 21 de diciembre de 2006 se reforzó dicho depósito con U.I. 31.489, dándole cumplimiento al artículo 116.15 de la circular 1.942 ante la firma de un fideicomiso financiero privado. Durante el mes de enero de 2007 y ante la solicitud del BCU, se completó esta garantía adicional hasta llegar al 0,5% sobre el total de activos del fideicomiso creado depositando U.I. 199.850.

El 29 de junio de 2007, el 19 de setiembre de 2007 y el 4 de octubre de 2007 se reforzó dicha garantía en la sumas de U.I. 183.522, U.I. 81.220 y U.I. 78.287 respectivamente ante la ampliación de la cartera administrada correspondiente al fideicomiso financiero de oferta privada.

El 13 de agosto de 2008, se reforzó la garantía en la suma de U.I. 332.970, ante la firma de un fideicomiso financiero de Oferta Pública, el que fue firmado el 15 de setiembre de 2008, importe que corresponde al 0,5% del monto de la emisión.

La evolución del depósito ha sido la siguiente:

Evolución de Unidades Indexadas – BCU

Fecha	Importe en UI
22.12.2005	2.500.000
21.12.2006	31.489
30.01.2007	199.850
29.06.2007	183.522
19.09.2007	81.220
04.10.2007	78.287
13.08.2008	332.970
Saldo al 31.12.2009	3.407.338
Depósitos/Retiros 2010	-
Saldo al 31.12.2010	3.407.338

Los saldos al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

	31.03.2010		31.12.2009	
	U.I.	Equiv. en \$	U.I.	Equiv. en \$
Depósito en garantía	3.407.338	6.946.199	3.407.338	6.817.401

4.3 Deudores por ventas

La composición del saldo es la siguiente:

	31.03.2010	31.12.2009
Fideicomiso Financiero Privado	220.718	218.341
Fideicomiso Financiero Público	142.443	77.371
Winterbotham Trust Company (Uruguay) S.A.	106.808	
	469.969	295.712

4.4 Otros créditos

El saldo de otros créditos corrientes representa los siguientes conceptos:

	31.03.2010	31.12.2009
Adelantos al personal	-	9.973
Intereses a cobrar	6.421	6.409
Seguros a vencer	12.694	-
Anticipos de impuestos	155.474	124.047
Honorarios a recuperar	175.506	175.506
	350.095	315.935

4.5 Cuenta de accionistas

Se trata de saldos mantenidos con The Winterbotham Trust Company (Uruguay) S.A.

Nota 5 - Información referente a partidas del estado de resultados

5.1 Ingresos operativos

	31.03.2010	31.03.2009
Honorarios fiduciarios	696.675	867.520
Honorarios por formación de fideicomiso	48.638	
Otros servicios de administración	-	
	745.313	867.520

5.2 Gastos de administración

	31.03.2010	31.03.2009
Remuneraciones al personal y cargas sociales	(464.604)	(240.247)
Honorarios profesionales	(176.878)	(185.629)
Impuestos	(9.506)	(8.910)
Amortización	(17.170)	(16.623)
Seguros	(4.231)	(2.650)
Otros	(8.959)	(22.378)
	(681.348)	(571.724)

5.3 Resultados financieros

	31.03.2010	31.03.2009
Intereses ganados	15.822	18.883
Resultado por depósito en U.I.	176.225	81.696
Diferencia de cambio	(14.356)	(14.770)
Gastos bancarios	(3.858)	(3.090)
	104.833	82.719

Nota 6 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos que la empresa mantiene con partes relacionadas son los siguientes:

	<u>31.03.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Deudores por ventas		
The Winterbotham Trust Company (Uruguay) S.A.	106.808	-
Proveedores		
The Winterbotham Trust Company (Uruguay) S.A.	35.603	35.936
Deudas diversas		
The Winterbotham Trust Company (Uruguay) S.A.	786.304	675.771

Las transacciones efectuadas con partes relacionadas durante el ejercicio fueron las siguientes:

	<u>31.03.2010</u>	<u>31.03.2009</u>
Gastos de administración	80.307	105.872

6.1 Compensaciones a personal gerencial clave

Las remuneraciones devengadas de los miembros del personal gerencial clave ascendieron aproximadamente a \$ 101.374 y \$ 95.723 al trimestre finalizado al 31 de marzo de 2010 y 2009, respectivamente.

Nota 7 - Impuesto a la renta

7.1 Activo por impuesto diferido a la renta

	<u>31.03.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Activo por impuesto diferido	93.098	93.098

7.2 Movimientos durante el trimestre de las diferencias temporarias

Sin Movimientos.

7.3 Ganancias por impuesto diferido reconocido en el Estado de Resultados del Trimestre

Sin Movimientos.

Nota 8 - Posición en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera responden al siguiente detalle:

	31.03.2010		31.12.2009	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo				
Disponibilidades	45.254	880.420	55.528	1.090.398
Deudores por ventas	16.245	316.041	10.568	207.531
	<u>61.499</u>	<u>1.196.461</u>	<u>66.096</u>	<u>1.297.929</u>
Pasivo				
Deudas comerciales	(3.050)	(59.338)	(3.313)	(65.054)
Cuenta con accionistas	(29.396)	(571.901)	(23.720)	(465.785)
	<u>(42.446)</u>	<u>(631.239)</u>	<u>(27.033)</u>	<u>(530.838)</u>
Posición neta	19.053	565.222	39.063	767.091

Nota 9 - Activos de disponibilidad restringida

De acuerdo a lo establecido en el literal c) del artículo 206 de la Recopilación de Normas de Control del Mercado de Valores la Sociedad debe constituir una garantía real a favor del Banco Central del Uruguay por las eventuales obligaciones que pudiera asumir con dicho Banco o con terceros en el ejercicio de su actividad como fiduciario por un monto no inferior a UI 2:500.000 (dos millones quinientas mil Unidades Indexadas).

La citada garantía deberá incrementarse en forma previa a cada emisión en un 0,5% del valor nominal de los títulos de deuda, certificados de participación o títulos mixtos a emitir, hasta llegar a un monto máximo equivalente a la Responsabilidad Patrimonial Básica exigida para Bancos.

El saldo del rubro Depósito en garantía BCU (ver Nota 4.2) corresponde a la garantía constituida en el Banco Central del Uruguay a efectos de cumplir con la normativa antes mencionada.

Nota 10 - Políticas de gestión del riesgo

De acuerdo con lo requerido por la NIIF 7, a continuación se detallan los principales tipos de riesgo a los que se encuentran expuestos los activos financieros y otras exposiciones crediticias de la Sociedad y las políticas de gestión de los mismos.

a. Riesgo crediticio

La Sociedad está expuesta a riesgo crediticio en relación a las pérdidas que podrían tener que ser reconocidas si las contrapartes incumplen las disposiciones contractuales. La exposición al riesgo crediticio se refiere a disponibilidades, deudores por ventas y depósito en garantía en BCU.

El riesgo crediticio de los saldos bancarios es limitado debido a que las contrapartes son bancos estatales o internacionales de primera línea.

El riesgo crediticio de la Sociedad atribuible a sus cuentas por cobrar se encuentra concentrado en una reducida cantidad de clientes (fideicomisos administrados). No se observan riesgos relevantes en los deudores de la Sociedad.

b. Riesgo de precio

b.1 Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio se encuentra acotado a la exposición de la Sociedad en moneda extranjera detallada en la Nota 8.

b.2 Riesgo de tasa de interés

La Sociedad no se encuentra expuesta al riesgo de variación de la tasa de interés. La misma mantiene un único activo que genera intereses que se encuentran establecidos en una tasa fija.

b.3 Riesgo de mercado

La Sociedad no mantiene activos financieros que se encuentran sujetos a riesgos en la variación del precio de mercado.

c. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se encuentra mitigado por el tipo de operativa que realiza la Sociedad.

Nota 11 - Fideicomisos administrados

Con fecha 21 de diciembre de 2006 la Sociedad suscribió un contrato de fideicomiso financiero de oferta privada. Dicho Fideicomiso compró una cartera de créditos incobrables para ser gestionada por un administrador y un set de estudios jurídicos, los cuales buscarán maximizar el recupero y así, el retorno de los fondos invertidos por los tenedores del título de participación. El monto de la compra de la cartera ascendió a un valor aproximado de US\$ 3 millones.

Con fecha 31 de mayo de 2007 se modificó el contrato mencionado para la compra de una segunda cartera de créditos incobrables aumentando de esta manera los bienes fideicomitados en aproximadamente US\$ 2.6 millones.

Con fecha 12 y 24 de octubre de 2007 se volvió a modificar el contrato de fideicomiso mencionado por la compra de dos carteras adicionales de créditos incobrables aumentando así los bienes fideicomitados en aproximadamente US\$ 1.1 y US\$ 0.7 millones respectivamente.

Con fecha 15 de setiembre de 2008 la Sociedad suscribió un contrato de fideicomiso financiero de oferta pública. Dicho fideicomiso adquirió una cartera de créditos al consumo para ser gestionada por un administrador. El monto de la compra de la cartera ascendió a un valor aproximado de US\$ 4 millones.