

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

INFORME DE COMPILACION DE ESTADOS CONTABLES

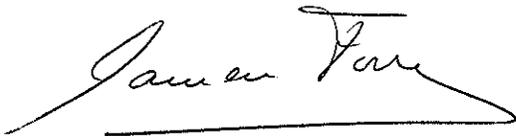
De acuerdo a las disposiciones establecidas en el Pronunciamiento Nro.7 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el Estado de Situación Patrimonial de Winterbotham Fiduciaria S.A. Administradora de Fondos de Inversión al 30 de setiembre de 2010 y el correspondiente 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 la Bolsa de Valores de Montevideo emito este informe en la ciudad de Montevideo a los 5 días del mes de noviembre de 2010.



CARMEN FORCELLA
CONTADOR PUBLICO
LICENCIADO EN ADMINISTRACION



Estado de situación patrimonial intermedio al 30 de setiembre de 2010

(en pesos uruguayos)

ACTIVO	Nota	30.09.2010	31.12.2009
Activo corriente			
Disponibilidades	4.1	1,388,995	1,090,398
Deudores por ventas	4.3	233,350	295,712
Otros créditos	4.4	320,876	315,935
Total activo corriente		1,943,221	1,702,045
Activo no corriente			
Depósito en garantía en B.C.U.	4.2 y 9	7,210,608	6,817,401
Bienes de uso	Anexo	257,922	309,431
Impuesto diferido	7	-	93,098
Total activo no corriente		7,468,530	7,219,930
Total activo		9,411,751	8,921,975
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Deudas comerciales			
Proveedores		1,007,985	358,389
Deudas diversas			
Leyes y cargas sociales a pagar		224,868	226,524
Cuenta de accionistas	4.5	1,048,390	675,771
Impuestos		-	145,421
Total pasivo corriente		2,281,242	1,406,105
Pasivo no corriente			
Deudas diversas no corrientes			
Depósitos reembolsables		1,207,653	1,141,797
Impuesto diferido		10,121	-
Total pasivo no corriente		1,217,774	1,141,797
Total pasivo		3,499,016	2,547,902
Patrimonio			
Capital integrado		7,016,443	7,016,443
Reserva legal		16,145	16,145
Resultados acumulados		(658,515)	(1,173,663)
Resultado del ejercicio		(461,337)	515,148
Total patrimonio		5,912,735	6,374,073
Total pasivo y patrimonio		9,411,751	8,921,975

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 resultados intermedio por el período finalizado el 30 de setiembre de 2010

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2010</u>	<u>30.09.2009</u>
Ingresos operativos	5.1	1,746,165	2,863,003
Gastos de administración	5.2	(2,398,024)	(2,171,789)
Resultados financieros	5.3	316,840	267,252
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		<u>(335,018)</u>	<u>958,466</u>
Impuesto a la renta	7	(126,319)	(112,499)
Resultado del ejercicio		<u>(461,337)</u>	<u>845,967</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 intermedio
 por el período finalizado el 30 de setiembre de 2010
 (en pesos uruguayos)

	<u>30.09.2010</u>	<u>30.09.2009</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas		
Resultado del ejercicio	(461,337)	845,967
<i>Ajustes:</i>		
Depreciación	51,509	50,963
Resultado por depósito en UI	(327,351)	(315,437)
Impuesto a la Renta	126,319	112,499
	<u>(610,860)</u>	<u>693,992</u>
Variaciones de rubros operativos		
Otros créditos	(4,941)	(70,915)
Deudores por ventas	62,362	350,341
Cuentas de accionistas	372,619	(194,987)
Depósitos en garantía	-	-
Deudas comerciales	649,596	(155,230)
Deudas diversas	(147,077)	60,993
	<u>932,558</u>	<u>(9,799)</u>
Impuesto a la renta pagado	(23,100)	(21,630)
Efectivo proveniente de actividades operativas	<u>909,458</u>	<u>(31,429)</u>
Flujo de efectivo relacionado con las actividades de inversión		
Compra de bienes de uso	-	(32,748)
Efectivo aplicado a actividades de inversión	<u>-</u>	<u>(32,748)</u>
Variación neta de efectivo	298,597	629,814
Efectivo al inicio del ejercicio	1,090,398	352,452
Efectivo al fin del ejercicio	<u><u>1,388,995</u></u>	<u><u>982,266</u></u>

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

Estado de evolución del patrimonio intermedio por el período finalizado el 30 de setiembre de 2010

(en pesos uruguayos)

Al 30 de setiembre de 2010

	Capital	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos iniciales				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	7,016,443	-	-	7,016,443
Reserva legal		16,145		16,145
Ajustes al patrimonio	-	-	-	-
Resultados acumulados				
Resultados no asignados	-	-	(658,515)	(658,515)
	7,016,443	-	(658,515)	6,374,073
Movimientos del ejercicio				
Reserva legal	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	(461,337)	(461,337)
	-	-	(461,337)	(461,337)
Saldos finales				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	7,016,443	-	-	7,016,443
Ajustes al patrimonio	-	-	-	-
Resultados acumulados				
Reserva legal	-	16,145	-	16,145
Resultados no asignados	-	-	(1,119,852)	(1,119,852)
	7,016,443	16,145	(1,119,852)	5,912,735

Al 30 de setiembre de 2009

	Capital	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos iniciales				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	7,016,443	-	-	7,016,443
Reserva legal		-		-
Ajustes al patrimonio	-	-	-	-
Resultados acumulados				
Resultados no asignados	-	-	(1,157,518)	(1,157,518)
	7,016,443	-	(1,157,518)	5,858,925
Movimientos del ejercicio				
Reserva legal	-	16,145	(16,145)	
Resultado del ejercicio	-	-	845,967	845,967
	-	16,145	829,821	845,967
Saldos finales				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	7,016,443	-	-	7,016,443
Ajustes al patrimonio	-	-	-	-
Resultados acumulados				
Reserva legal	-	16,145	-	16,145
Resultados no asignados	-	-	(327,697)	(327,697)
	7,016,443	16,145	(327,697)	6,704,890

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 intermedio
por el ejercicio período finalizado el 30 de setiembre de 2010**
(en pesos uruguayos)

	Valores originales				Amortizaciones				Valores netos 30.09.2010	Valores netos 30.09.2009
	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	-	15,799	54,094	156,561	172,360
Equipamiento de oficina	238,067	-	-	238,067	100,996	-	35,710	136,706	101,361	137,070
Totales	448,722	-	-	448,722	139,291	-	51,509	190,800	257,922	309,431

Notas a los estados contables intermedios por el período finalizado el 30 de setiembre 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, el primero de los cuales está operando a la fecha.

Nota 2 - Estados contables

Los estados contables son de carácter intermedio y se refieren al período transcurrido desde el 1 de enero 2010 y el 30 de setiembre 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".

- 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 al 30 de setiembre de 2010 a \$ 20,310 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 30 de setiembre de 2010 (UI 1 = \$ 2,1162) 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 imponibles o deducibles en otros años, así como partidas que nunca serán imponibles 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.

l. 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 del período finalizado el 30 de setiembre de 2010, 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 30.09.2010	3.407.338

Los saldos al 30 de setiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

	30.09.2010		31.12.2009	
	U.I.	Equiv. en \$	U.I.	Equiv. en \$
Depósito en garantía	3.407.338	7.210.608	3.407.338	6.817.401

4.3 Deudores por ventas

La composición del saldo es la siguiente:

	30.09.2010	31.12.2009
Fideicomiso Financiero Privado	231.315	218.341
Fideicomiso Financiero Público	2.035	77.371
	233.350	295.712

4.4 Otros créditos

El saldo de otros créditos corrientes representa los siguientes conceptos:

	30.09.2010	31.12.2009
Seguros a vencer	4.231	-
Adelantos al personal	-	9.973
Intereses a cobrar	74	6.409
Anticipos a proveedores	19.498	-
Anticipos de impuestos	115.552	124.047
Honorarios a recuperar	181.521	175.506
	320.876	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

	<u>30.09.2010</u>	<u>30.09.2009</u>
Honorarios fiduciarios	1.746.165	2.863.003
	1.746.165	2.863.003

5.2 Gastos de administración

	<u>30.09.2010</u>	<u>30.09.2009</u>
Remuneraciones al personal y cargas sociales	(1.582.195)	(1.382.759)
Honorarios profesionales	(576.410)	(595.076)
Impuestos	(51.509)	(6.120)
Amortización	(6.464)	(50.963)
Seguros	(18.865)	(7.949)
Otros	(169.045)	(128.922)
	(2.398.024)	(2.171.789)

5.3 Resultados financieros

	<u>30.09.2010</u>	<u>30.09.2009</u>
Intereses ganados	20.985	55.795
Resultado por depósito en U.I.	327.352	315.438
Diferencia de cambio	(20.369)	(93.333)
Gastos bancarios	(11.128)	(10.648)
	316.840	267.252

Nota 6 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	<u>30.09.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Proveedores		
The Winterbotham Trust Company (Uruguay) S.A.	37.167	35.936
Deudas diversas		
The Winterbotham Trust Company (Uruguay) S.A.	1.048.390	675.771

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

	<u>30.09.2010</u>	<u>30.09.2009</u>
Gastos de administración	270.731	313.452

Compensaciones a personal gerencial clave

Las remuneraciones devengadas de los miembros del personal gerencial clave ascendieron aproximadamente a \$ 335.374 y \$ 315.942 al cierre de los períodos finalizados al 30 de setiembre de 2010 y 2009, respectivamente.

Nota 7 - Impuesto a la renta

El cargo a resultados por este concepto incluye:

	30.09.2010	30.09.2009
Impuesto corriente	(23.100)	(21.630)
Impuesto diferido	(103.219)	(90.869)
Impuesto a la renta	(126.319)	(112.499)

El impuesto a la renta es calculado sobre la base de una tasa equivalente a 25% sobre el resultado fiscal del ejercicio.

Nota 8 - Posición en moneda extranjera

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

	30.09.2010		31.12.2009	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo				
Disponibilidades	62.930	1.420.269	57.039	1.120.072
Deudores por ventas	10.792	219.186	10.568	207.531
Otros créditos	9.898	201.018	8.938	175.506
	83.620	1.840.473	76.545	1.503.109
Pasivo				
Deudas comerciales	(3.050)	(61.946)	(3.313)	(65.054)
Deudas diversas	(54.830)	(1.113.598)	(45.415)	(891.811)
	(55.433)	(1.175.544)	(48.728)	(956.865)
Posición neta	28.187	664.929	27.817	546.244

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.

Respecto al fideicomiso financiero de oferta pública el 25 de marzo de 2010 se procedió a cancelar la totalidad de los Títulos de Deuda Escriturales (TDE) a sus respectivos titulares (Beneficiarios) bajo el Fideicomiso razón por la cual se habría cumplido el fin para el cual se constituyó el Fideicomiso y no tienen actualmente los titulares de TDE créditos o derecho alguno contra el Fideicomiso.

En mérito a lo expuesto, el 23 de junio de 2010 las Partes celebraron un acuerdo de extinción y liquidación del Fideicomiso, momento en el cual se llevó a cabo la cancelación del Certificado de Participación y la devolución de los activos y pasivos remanentes al Fideicomitente (según lo previsto en el Contrato de Fideicomiso). Al día siguiente, y cumpliendo con lo dispuesto en el Artículo 213 de la Recopilación de Normas de Mercado de Valores, se procedió a informar al Banco Central del Uruguay la mencionada extinción.