

*Stavros Moyal
y Asociados*

Miembro de Russell Bedford
Internacional



ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Indice

| | |
|---|-----------|
| Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2011 | 5 |
| Estado de Resultados del 1° de enero al 31 de diciembre de 2011 | 8 |
| Estado de Evolución del Patrimonio del 1° de enero al 31 de diciembre de 2011 | 12 |
| Estado de Origen y Aplicación de Fondos del 1° de enero al 31 de diciembre de 2011 | 13 |
| Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2011 | 15 |
| Dictamen del Auditor Independiente | 34 |

Estado de Situación al 31/12/2011

Cifras en miles de pesos

| | Moneda Nacional | Mon.Ext. Equiv.M.Nac | Total |
|---|-------------------|-------------------------|-------------------|
| A C T I V O | 26.261.758 | 162.677 | 26.424.435 |
| I) Disponible | 853.236 | 46.662 | 899.898 |
| 1.-Monedas, billetes y corresponsales en el país | 853.236 | 46.235 | 899.471 |
| 1.1.-Monedas y billetes | 37.234 | 7.444 | 44.677 |
| 1.2.-Banco Central del Uruguay | 718.396 | 28.559 | 746.955 |
| 1.3.-Otras instituciones financieras del país | 78.287 | 7.711 | 85.997 |
| 1.4.-Documentos para compensar | 19.320 | 2.521 | 21.841 |
| 2.-Otras instituciones financieras del exterior | 0 | 427 | 427 |
| II) Valores para inversión | 332.805 | 5.886 | 338.691 |
| 1.- Valores para negociación | 0 | 0 | 0 |
| 1.1.- Nacionales | 0 | 0 | 0 |
| 1.2.- No nacionales | 0 | 0 | 0 |
| 2.- Valores disponibles para la venta | 332.805 | 5.886 | 338.691 |
| 2.1.- Nacionales | 332.805 | 5.886 | 338.691 |
| 2.2.- No nacionales | 0 | 0 | 0 |
| 3.- Valores para inversión al vencimiento | 0 | 0 | 0 |
| 3.1.- Nacionales | 0 | 0 | 0 |
| 3.2.- No nacionales | 0 | 0 | 0 |
| III) Créditos (netos de provisiones) | 23.736.706 | 110.129 | 23.846.835 |
| 1.-Vigentes por intermediación financiera | 21.326.692 | 65.107 | 21.391.799 |
| 1.1.-Sector Financiero | 2.227.393 | 0 | 2.227.393 |
| 1.1.1.-Banco Central del Uruguay | 2.157.377 | 0 | 2.157.377 |
| 1.1.2.-Otras instituciones financieras del país | 70.016 | 0 | 70.016 |
| 1.1.3.-Otras instituciones financieras del exterior | 0 | 0 | 0 |
| 1.1.4.-Casa matriz, dependencias e instituciones vinculadas | 0 | 0 | 0 |
| 1.2.-Sector no Financiero | 19.099.299 | 65.107 | 19.164.407 |
| 1.2.1.-Sector Público Nacional | 0 | 0 | 0 |
| 1.2.2.-Sector Público no Nacional | 0 | 0 | 0 |
| 1.2.3.-Sector Privado residentes | 19.099.299 | 65.107 | 19.164.407 |
| 1.2.4.-Sector Privado no residente | 0 | 0 | 0 |
| 2.-Operaciones a liquidar | 0 | 0 | 0 |
| 2.1.-Residentes | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.-No residentes | 0 | 0 | 0 |

| | Moneda Nacional | Mon.Ext. Equiv.M.Nac | Total |
|------------------------------------|------------------|-------------------------|------------------|
| 3.-Vencidos | 2.329.130 | 19.787 | 2.348.917 |
| 3.1.-Sector Financiero | 0 | 0 | 0 |
| 3.2.-Sector no Financiero | 2.329.130 | 19.787 | 2.348.917 |
| 3.2.1.-Sector Público Nacional | 0 | 0 | 0 |
| 3.2.2.-Sector Público no Nacional | 0 | 0 | 0 |
| 3.2.3.-Sector Privado residente | 2.329.130 | 19.787 | 2.348.917 |
| 3.2.3.1.-Colocación vencida | 1.979.665 | 15.942 | 1.995.607 |
| 3.2.3.2.-Créditos en gestión | 86.485 | 2.236 | 88.721 |
| 3.2.3.3.-Créditos morosos | 262.980 | 1.609 | 264.589 |
| 3.2.4.-Sector Privado no residente | 0 | 0 | 0 |
| 3.2.4.1.-Colocación vencida | 0 | 0 | 0 |
| 3.2.4.2.-Créditos en gestión | 0 | 0 | 0 |
| 3.2.4.3.-Créditos morosos | 0 | 0 | 0 |
| 4.-Créditos diversos | 80.884 | 25.235 | 106.119 |
| IV) Inversiones | 1.015.310 | 0 | 1.015.310 |
| 1.- En el país | 1.015.310 | 0 | 1.015.310 |
| 2.- En el exterior | 0 | 0 | 0 |
| V) Bienes de uso | 323.678 | 0 | 323.678 |
| VI) Cargos diferidos | 23 | 0 | 23 |

| | Moneda Nacional | Mon.Ext. Equiv.M.Nac | Total |
|---|-------------------|-------------------------|-------------------|
| P A S I V O | 13.445.987 | 447.990 | 13.893.977 |
| l) Obligaciones | 13.445.987 | 447.990 | 13.893.977 |
| 1.-Por intermediación financiera | 10.796.897 | 53.315 | 10.850.212 |
| 1.1.-Sector Financiero | 1.024 | 0 | 1.024 |
| 1.1.1.-Banco Central del Uruguay | 0 | 0 | 0 |
| 1.1.2.-Otras instituciones financieras del país | 1.024 | 0 | 1.024 |
| 1.1.3.-Otras instituciones financieras del exterior | 0 | 0 | 0 |
| 1.1.4.-Casa matriz, dependencias e instituciones vinculadas | 0 | 0 | 0 |
| 1.2.-Sector no Financiero | 10.795.874 | 53.315 | 10.849.188 |
| 1.2.1.-Sector Público Nacional | 2.180.987 | 21.700 | 2.202.687 |
| 1.2.2.-Sector Privado residentes | 8.597.327 | 31.615 | 8.628.941 |
| 1.2.3.-No residentes | 17.560 | 0 | 17.560 |
| 2.-Operaciones a liquidar | 0 | 0 | 0 |
| 2.1.-Residentes | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.-No residentes | 0 | 0 | 0 |
| 3.-Obligaciones diversas | 610.572 | 96.765 | 707.337 |
| 4.- Provisiones | 107.000 | 0 | 107.000 |
| 5.- Previsiones | 1.931.517 | 297.910 | 2.229.427 |
| P A T R I M O N I O | 12.530.458 | 0 | 12.530.458 |
| 1.- Capital integrado | 28.700.000 | 0 | 28.700.000 |
| 2.- Ajustes al patrimonio | 15.457.197 | 0 | 15.457.197 |
| 3.- Reservas | 0 | 0 | 0 |
| 4.- Resultados acumulados | -33.505.305 | 0 | -33.505.305 |
| 5.- Resultados del ejercicio | 1.878.566 | 0 | 1.878.566 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 25.976.445 | 447.990 | 26.424.435 |
| CUENTAS DE CONTINGENCIAS DEUDORAS | 542 | 0 | 542 |
| 1.-Líneas de crédito acordadas | 0 | 0 | 0 |
| 1.1-Tarjetas de crédito | 0 | 0 | 0 |
| 1.2.-Cuentas corrientes | 0 | 0 | 0 |
| 1.3.-Otras | 0 | 0 | 0 |
| 2.-Garantías otorgadas | 542 | 0 | 542 |
| 3.-Negocios con el exterior | 0 | 0 | 0 |
| 4.-Opciones | 0 | 0 | 0 |
| 5.-Otras cuentas de contingencias deudoras | 0 | 0 | 0 |
| CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS | 36.630.656 | 131.667 | 36.762.323 |
| 1.- Garantías recibidas | 28.821.205 | 0 | 28.821.205 |
| 2.- Custodia de bienes y valores | 2.645.003 | 0 | 2.645.003 |
| 3.- Negocios con el exterior | 0 | 0 | 0 |
| 4.- Otras cuentas de orden deudoras | 5.164.449 | 131.667 | 5.296.116 |

Estado de Resultados del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011

Cifras en miles de pesos

| | Moneda Nacional | Mon.Ext. Equiv.M.Nac | Total |
|---|------------------|-------------------------|------------------|
| Ganancias financieras antes de diferencias de cambio y provisiones | 5.827.914 | 9.430 | 5.837.343 |
| 1.-Créditos vigentes por Intermediación Financiera | 3.444.788 | 4.989 | 3.449.778 |
| 1.1.- Sector financiero | 154.178 | 12 | 154.190 |
| 1.1.1.- Instituciones financieras en el país | 154.178 | 12 | 154.190 |
| 1.1.2.- Instituciones financieras del exterior | 0 | 0 | 0 |
| 1.2.- Sector no financiero | 3.290.611 | 4.977 | 3.295.588 |
| 1.2.1.- Sector público nacional | 23.414 | 0 | 23.414 |
| 1.2.2.- Sector público no nacional | 0 | 0 | 0 |
| 1.2.3.- Sector privado residente | 3.267.197 | 4.977 | 3.272.174 |
| 1.2.4.- Sector privado no residente | 0 | 0 | 0 |
| 2.-Renta, reajustes y diferencia de cotización de valores para inversión | 29.393 | 248 | 29.641 |
| 2.1.- Valores para negociación | 0 | 0 | 0 |
| 2.1.1.- Nacionales | 0 | 0 | 0 |
| 2.1.2.- No nacionales | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.- Valores disponibles para la venta | 29.393 | 248 | 29.641 |
| 2.2.1.- Nacionales | 29.393 | 248 | 29.641 |
| 2.2.2.- No nacionales | 0 | 0 | 0 |
| 2.3.- Valores para inversión al vencimiento | 0 | 0 | 0 |
| 2.3.1.- Nacionales | 0 | 0 | 0 |
| 2.3.2.- No nacionales | 0 | 0 | 0 |
| 3.- Reajustes de obligaciones | 1.359.755 | 0 | 1.359.755 |
| 3.1.- Sector financiero | 0 | 0 | 0 |
| 3.2.- Sector no financiero | 1.359.755 | 0 | 1.359.755 |
| 4.- Operaciones a liquidar | 0 | 849 | 849 |
| 4.1.- Sector financiero | 0 | 0 | 0 |
| 4.1.1.- En el país | 0 | 0 | 0 |
| 4.1.2.- En el exterior | 0 | 0 | 0 |
| 4.2.- Sector no financiero | 0 | 849 | 849 |
| 4.2.1.- Sector público nacional | 0 | 0 | 0 |
| 4.2.2.- Sector privado residente | 0 | 849 | 849 |
| 4.2.3.- No residentes | 0 | 0 | 0 |

| | Moneda Nacional | Mon.Ext. Equiv.M.Nac | Total |
|---|------------------|-------------------------|------------------|
| 5.- Créditos vencidos | 993.978 | 3.343 | 997.321 |
| 5.1.- Sector financiero | 0 | 0 | 0 |
| 5.2.- Sector no financiero | 770.255 | 1.504 | 771.759 |
| 5.2.1.- Sector público nacional | 2.395 | 0 | 2.395 |
| 5.2.2.- Sector público no nacional | 0 | 0 | 0 |
| 5.2.3.- Sector privado residente | 767.860 | 1.504 | 769.364 |
| 5.2.3.1.-Colocación vencida | 535.166 | 805 | 535.971 |
| 5.2.3.2.-Créditos en gestión | 188.449 | 83 | 188.532 |
| 5.2.3.3.-Créditos morosos | 44.245 | 616 | 44.862 |
| 5.2.4.- Sector privado no residente | 0 | 0 | 0 |
| 5.2.4.1.-Colocación vencida | 0 | 0 | 0 |
| 5.2.4.2.-Créditos en gestión | 0 | 0 | 0 |
| 5.2.4.3.-Créditos morosos | 0 | 0 | 0 |
| 5.3.- Deudores a refinanciar ley 16243 | 0 | 0 | 0 |
| 5.4.- Recuperación de creditos castigados | 223.723 | 1.839 | 225.562 |
| Pérdidas financieras antes de diferencias de cambio y provisiones | 2.737.407 | 339 | 2.737.746 |
| 1.- Obligaciones | 2.519.255 | 339 | 2.519.594 |
| 1.1.- Sector financiero | 50 | 0 | 50 |
| 1.1.1.- Instituciones financieras en el país | 50 | 0 | 50 |
| 1.1.2.- Instituciones financieras en el exterior | 0 | 0 | 0 |
| 1.2.- Sector no financiero | 2.519.206 | 339 | 2.519.545 |
| 1.2.1.- Sector público nacional | 295.410 | 0 | 295.410 |
| 1.2.2.- Sector privado residente | 2.221.774 | 339 | 2.222.113 |
| 1.2.3.- No residentes | 2.022 | 0 | 2.022 |
| 2.- Reajustes y diferencia de cotización de valores para inversión | 833 | 0 | 833 |
| 2.1.-Valores para negociación | 0 | 0 | 0 |
| 2.1.1.- Nacionales | 0 | 0 | 0 |
| 2.1.2.- No nacionales | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.-Valores disponibles para la venta | 833 | 0 | 833 |
| 2.2.1.- Nacionales | 833 | 0 | 833 |
| 2.2.2.- No nacionales | 0 | 0 | 0 |
| 2.3.-Valores para inversión al vencimiento | 0 | 0 | 0 |
| 2.3.1.- Nacionales | 0 | 0 | 0 |
| 2.3.2.- No nacionales | 0 | 0 | 0 |
| 3.-Reajustes de créditos | 217.319 | 0 | 217.319 |
| 3.1.- Vigentes | 185.675 | 0 | 185.675 |
| 3.2.- Vencidos | 31.644 | 0 | 31.644 |
| 4.-Operaciones a liquidar | 0 | 0 | 0 |
| 4.1.- Sector financiero | 0 | 0 | 0 |
| 4.1.1.- En el país | 0 | 0 | 0 |
| 4.1.2.- En el exterior | 0 | 0 | 0 |
| 4.2.- Sector no financiero | 0 | 0 | 0 |
| 4.2.1.- Sector público nacional | 0 | 0 | 0 |
| 4.2.2.- Sector privado residente | 0 | 0 | 0 |
| 4.2.3.- No residentes | 0 | 0 | 0 |

| | Moneda Nacional | Mon.Ext. Equiv.M.Nac | Total |
|--|------------------|-------------------------|------------------|
| I) Margen financiero antes de provisiones y diferencia de cambio | 3.090.507 | 9.090 | 3.099.597 |
| Resultado por diferencia de cambio por valuación de activos y pasivos por intermediación financiera | 80.810 | 0 | 80.810 |
| 1.- Ganancias | 354.253 | 0 | 354.253 |
| 2.- Pérdidas | 273.443 | 0 | 273.443 |
| II) Margen financiero antes de provisiones | 3.171.316 | 9.090 | 3.180.407 |
| P R E V I S I O N E S | -43.574 | -3.780 | -47.353 |
| Desafectación de provisiones y revalorización de créditos | | | |
| 1.- Desafectación de provisiones | 120.979 | 687 | 121.667 |
| 1.1.- Residentes | 120.979 | 687 | 121.667 |
| 1.2.- No residentes | 0 | 0 | 0 |
| 1.3.- Provisiones generales | 0 | 0 | 0 |
| 2.- Revalorización de créditos | 6 | 0 | 6 |
| Constitución de provisiones y desvalorización de créditos | | | |
| 1.- Provisiones | 164.559 | 4.467 | 169.026 |
| 1.1.- Residentes | 164.559 | 4.467 | 169.026 |
| 1.2.- No residentes | 0 | 0 | 0 |
| 1.3.- Provisiones generales | 0 | 0 | 0 |
| 2.- Desvalorización de créditos | 0 | 0 | 0 |
| III) Margen financiero | 3.127.743 | 5.311 | 3.133.054 |
| GANANCIAS POR SERVICIOS | 39.506 | 844 | 40.349 |
| 1.- Residentes | 39.475 | 844 | 40.319 |
| 2.-No residentes | 30 | 0 | 30 |
| PERDIDAS POR SERVICIOS | 20 | 0 | 20 |
| 1.- Residentes | 20 | 0 | 20 |
| 2.-No residentes | 0 | 0 | 0 |
| Margen por servicios | 39.486 | 844 | 40.329 |
| OTROS RESULTADOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO | -1.731 | 0 | -1.731 |
| 1.- Por operaciones de cambio y arbitraje | 0 | 0 | 0 |
| 1.1.- Ganancias | 0 | 0 | 0 |
| 1.2.- Pérdidas | 0 | 0 | 0 |
| 2.- Por valuación de otros activos y pasivos en m/e | -1.731 | 0 | -1.731 |
| 2.1.- Ganancias | 52.086 | 0 | 52.086 |
| 2.2.- Pérdidas | 53.817 | 0 | 53.817 |
| IV) Resultado bruto | 3.165.498 | 6.155 | 3.171.652 |

| | Moneda Nacional | Mon.Ext. Equiv.M.Nac | Total |
|---|------------------|-------------------------|------------------|
| GANANCIAS OPERATIVAS | 508.368 | 2.357 | 510.724 |
| 1.-Ganancias por créditos diversos | 0 | 0 | 0 |
| 1.1- Residentes | 0 | 0 | 0 |
| 1.2.- No residentes | 0 | 0 | 0 |
| 2.-Inversiones en acciones en el país | 99 | 0 | 99 |
| 3.-Sucursales en el exterior | 0 | 0 | 0 |
| 4.-Rentas | 36.696 | 240 | 36.936 |
| 5.-Otras ganancias diversas | 471.573 | 2.117 | 473.690 |
| 5.1.- Residentes | 471.573 | 2.117 | 473.690 |
| 5.2.- No residentes | 0 | 0 | 0 |
| 6.-Ganancias por reexpresión contable | 0 | 0 | 0 |
| 7.-Ganancias por ajuste por inflación | 0 | 0 | 0 |
| PERDIDAS OPERATIVAS | 1.732.739 | 131.359 | 1.864.098 |
| 1.-Retribuciones personales y cargas sociales | 573.083 | 0 | 573.083 |
| 2.-Seguros | 6 | 0 | 6 |
| 3.-Amortizaciones | 14.551 | 0 | 14.551 |
| 4.-Impuestos, tasas y contribuciones | 524.924 | 0 | 524.924 |
| 5.-Otros gastos operativos | 233.989 | 550 | 234.539 |
| 6.-Pérdidas diversas | 378.836 | 130.809 | 509.645 |
| 7.-Inversiones en acciones en el país | 7.323 | 0 | 7.323 |
| 8.-Sucursales en el exterior | 0 | 0 | 0 |
| 9.-Pérdidas por reexpresión contable | 0 | 0 | 0 |
| 10.-Pérdidas por ajuste por inflación | 0 | 0 | 0 |
| 11.-Obligaciones diversas | 29 | 0 | 29 |
| V) Margen de explotación | 1.941.127 | -122.848 | 1.818.279 |
| RESULTADOS EXTRAORDINARIOS | 7.881 | 52.483 | 60.364 |
| 1.- Ganancias | 136.199 | 52.483 | 188.682 |
| 2.- Pérdidas | 128.318 | 0 | 128.318 |
| AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES | 0 | 0 | 0 |
| 1.- Ganancias | 0 | 0 | 0 |
| 2.- Pérdidas | 0 | 0 | 0 |
| VI) Resultado del ejercicio antes de I.R.A.E. | 1.949.008 | -70.365 | 1.878.643 |
| Impuesto a la Renta de Actividades Económicas | 77 | 0 | 77 |
| VII) Resultado del ejercicio después de I.R.A.E. | 1.948.931 | -70.365 | 1.878.566 |

Estado de evolución del patrimonio

Cifras en miles de pesos

| | Capital Integrado | Aportes no capitalizados | Ajustes al patrimonio | Reservas | Resultados acumulados | Total Patrimonio |
|---|-------------------|--------------------------|-----------------------|----------|-----------------------|-------------------|
| SALDO AL 31.12.10 modificado | 28.700.000 | 0 | 15.440.610 | 0 | -33.505.305 | 10.635.305 |
| Aportes de capital | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Distribución de utilidades | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Adelantos de resultados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reexpresiones: | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Revaluación de bs. de uso | 0 | 0 | 25.572 | 0 | 0 | 25.572 |
| - Cargos diferidos autoriz. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Resultado por inflación | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| -Variación de valor razonable de valores disponibles para la venta | 0 | 0 | -8.984 | 0 | 0 | -8.984 |
| -Reexpresiones contables | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Variación del valor de inversiones por ajustes patrimoniales en sociedades controladas y sucursales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado del ejercicio | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.878.566 | 1.878.566 |
| SALDO AL 31.12.11 | 28.700.000 | 0 | 15.457.197 | 0 | -31.626.739 | 12.530.458 |

Estado de origen y aplicación de fondos

Cifras en miles de pesos

| | 31/12/2011 |
|--|-------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | |
| Ganancia (Pérdida) del ejercicio | 1.878.566 |
| <i>Ajustes que concilian el result. del ej. con el efectivo neto generado en act. op.:</i> | <i>-7.259</i> |
| Amortización de bienes de uso | 13.386 |
| Amortización de cargos diferidos | 1.165 |
| Efecto de ajuste por inflación y diferencias de cambio de valuación | -72.597 |
| Diferencia de cotización y reajustes de valores para inversión, disponibles para la venta y negoc. | -29.641 |
| Ajustes al costo de valores para inversión a vencimiento | 0 |
| Previsiones de valores para inversión | 0 |
| Rentas devengadas de valores y no cobradas | 12.708 |
| Provisiones | -23.242 |
| Productos financieros devengados y no percibidos | -81.453 |
| Previsiones por incobrabilidad | 295.404 |
| Ingresos devengados no percibidos | 0 |
| Cargos financieros devengados y no pagados | -834 |
| Ingresos percibidos no devengados | 0 |
| Cargos financieros pagados y no devengados | 0 |
| Resultado por venta de Bienes Inmuebles y Muebles | -122.155 |
| Resultado por valuación de inmuebles a valor de mercado | 0 |
| (AUMENTO) DISMINUCION EN ACTIVOS OPERATIVOS | 1.353.615 |
| Valores para inversión (negociación y disponibles para la venta) | -233.770 |
| Créditos por Interm. Financiera - Sector Financiero (*) | 478.688 |
| Créditos por Interm. Financiera - Sector no Financiero (*) | 647.556 |
| Otros activos | 461.141 |
| | |
| AUMENTO (DISMINUCION) EN PASIVOS OPERATIVOS | -3.570.598 |
| Obligaciones por Interm. Financiera - Sector Financiero (**) | 39 |
| Obligaciones por Interm. Financiera - Sector no Financiero (**) | -3.480.497 |
| Otros pasivos | -90.140 |
| Variación neta de operaciones a liquidar | 0 |
| | |
| Efectivo neto generado (utilizado) por actividades operativas | -345.676 |

| | 31/12/2011 |
|--|-------------------|
| | |
| FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | |
| Flujo neto de valores para inversión a vencimiento | 0 |
| Flujo neto de bienes de uso | -27.606 |
| Incremento de cargos diferidos | 0 |
| Flujo neto de inversiones especiales | 304.107 |
| Flujo neto de otras inversiones | 409.927 |
| Efectivo neto generado (utilizado) por actividades de inversión | 686.428 |
| | |
| FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | |
| Integrac. (rescate) de capital / (Distrib. de dividendos) | 0 |
| Flujo neto de obligaciones subordinadas | 0 |
| Emisión (amortización) de Obligaciones Negociables | 0 |
| Otras obligaciones originadas por act. de financiamiento | 16.587 |
| Efectivo neto generado (utilizado) por activ. de financiamiento | 16.587 |
| | |
| Aumento (disminución) neto del efectivo y sus equivalentes | 357.339 |
| | |
| Diferencia de cambio generada por disponibilidades | -5.648 |
| | |
| Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio | 548.207 |
| Efectivo y sus equivalentes al cierre del ejercicio | 899.898 |

(*) Excepto operaciones a liquidar

(**) Excepto Obligaciones subordinadas y negociables y operaciones a liquidar

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2011

1. CONSIDERACIÓN POR LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS

No corresponde.

2. INFORMACIÓN SOBRE LA EMPRESA DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

2.1 Naturaleza jurídica

El Banco Hipotecario del Uruguay es una institución del Estado (ley No. 4005, de 8 de junio de 1912). Actúa como empresa de intermediación financiera en la República Oriental del Uruguay, bajo el régimen legal establecido por la ley N° 15.322, de 17 de setiembre de 1982 y sus modificaciones posteriores.

El Banco Central del Uruguay supervisa las empresas habilitadas y establece el cumplimiento de requerimientos mínimos en relación con encajes, previsión para riesgos crediticios y responsabilidad patrimonial

2.2 Base de preparación de los estados contables

Los estados contables se presentan en cumplimiento de normas regulatorias vigentes en el país y han sido preparados de acuerdo con las normas contables y los criterios de valuación, clasificación de riesgos y presentación dictados por el Banco Central del Uruguay con las instrucciones particulares que se detallan en los numerales 2.2.2, 2.2.3 y 2.2.4.

Para la preparación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se definió como fondos y equivalente de fondos el disponible.

2.2.1 Ajuste por Inflación

Los estados contables no han sido ajustados por inflación.

2.2.2 Cálculo de provisiones

A los efectos del cálculo de las provisiones, la Institución considera el valor de las garantías hipotecarias y de los inmuebles prometidos en venta.

Para la constitución de las provisiones, los valores de garantías considerados fueron de dos tipos:

- Tasaciones efectivamente realizadas.
- En los casos que no se dispuso de tasación actualizada ésta se determinó en función de un modelo estadístico. Por resolución de la S.I.I.F. de 15 de

diciembre de 2005, se autorizó al Banco Hipotecario del Uruguay a utilizar métodos estadísticos para actualizar los valores de tasación. En base a esa autorización se utilizó un método estadístico desarrollado por el Instituto de Estadística de la Facultad de Ciencias Económicas y Administración. El modelo se aplicó por última vez sobre los valores al 30.11.11.

Para aquellos créditos que por limitaciones de información no pudieron ligarse con su respectivo valor de tasación, se asignó un valor de tasación nulo.

2.2.3 Créditos reestructurados

De acuerdo a nota de la SSF de 3/1/2011, a partir del 31/12/2010 se procedió a contabilizar y clasificar determinados créditos reestructurados aplicando los siguientes criterios:

| Caso | Se contabilizaron en: |
|--|---|
| Créditos reestructurados antes de la implementación del SIGB (1/5/2008), con atrasos inferiores a 180 días al 30/6/2010 (activados o castigados al momento de la reestructura) | Rubros de créditos vigentes con una categoría 3, siempre que se verifique la regularidad en los pagos prevista en el ítem 4.2.2.4 de la Norma Particular 3.8 (9 meses para créditos en moneda nacional) |
| Reestructuras efectuadas sobre créditos castigados después del 1/5/2008 y antes del 30/6/2010 | Dentro de rubros de créditos vigentes o vencidos el que corresponda, siguiendo el criterio de cumplimiento y constituyendo previsión genérica en los rubros correspondientes por el valor neto contable de los mismos. En el caso de los créditos contabilizados como vigente se clasificaron en categoría 3, siempre que se verifique la regularidad en los pagos prevista en el ítem 4.2.2.4 de la Norma Particular 3.8 |
| Reestructuras sobre créditos activos efectuadas después del 1/5/2008, con atrasos inferiores a 180 días al 30/6/2010 | Dentro de rubros de créditos vigentes con categoría 4 (deudores con capacidad de pago muy comprometida) y pasados a categoría 3 siempre que se verifique la regularidad en los pagos prevista en el ítem 4.2.2.4 de la Norma Particular 3.8 |
| Reestructuras sobre créditos activos efectuadas a partir del 1/7/2010 y que hubieren ameritado una clasificación 4 o 5 | Dentro de rubros de créditos vigentes con categoría 3 siempre que se verifique la regularidad en los pagos prevista en el ítem 4.2.2.4 de la Norma Particular 3.8 |
| Reestructuras efectuadas a partir del 1/7/2010 sobre créditos en cuentas de | Dentro de rubros de créditos vigentes o vencidos el que corresponda, siguiendo |

| Caso | Se contabilizaron en: |
|--------------------|--|
| orden (castigados) | el criterio de cumplimiento y constituyendo previsión genérica en los rubros correspondientes por el valor neto contable de los mismos. En el caso de los créditos contabilizados como vigente se clasificaron en categoría 3, siempre que se verifique la regularidad en los pagos prevista en el ítem 4.2.2.4 de la Norma Particular 3.8 |

2.2.4 Valuación de inmuebles

Los inmuebles registrados en las cuentas 283000, 309000, 323000 y 371000 fueron valuados al cierre del ejercicio 2011 por el valor de rápida convertibilidad surgido de las tasaciones realizadas a partir del 1/1/2010.

2.2.5 Cambios en las políticas contables

Los criterios aplicados para la formulación de la información contable son consistentes con los utilizados en períodos anteriores.

2.3 Nómina de la Dirección y del personal superior

El Personal Superior, de acuerdo a lo estipulado en el artículo 38.11 de la Recopilación de Normas de Regulación y Control del Sistema Financiero, se encontraba compuesto al 31 de diciembre de 2011 por:

Directorio:

| | |
|-----------------|-------------------|
| Presidente | Ana Salveraglio |
| Vice-Presidente | Fernando Antía |
| Director | José Luis Damonte |

Gerente General:

Pablo Leira

Gerentes de Área:

| | |
|---------------------------------|----------------------------|
| Administración | Humberto Barrella |
| Comercial | Laura Morixe |
| Finanzas y Mercado de Capitales | María del Rosario González |
| Riesgos | Álvaro Carella |

Gerentes de División:

| | |
|--------------------|-------------------|
| Asistencia Técnica | Miriam Saldivia |
| Auditoría Interna | Luis Saulea |
| Banca Persona | Álvaro Gandolfo |
| Capital Humano | Pablo Castro |
| Contaduría | Gustavo Mayola |
| Finanzas | José Liard |
| Informática | Gustavo Solórzano |

Legal y Sumarios
 Mercado de Capitales
 Planificación Estratégica
 Red Comercial y Atención al Cliente
 Secretaría General
 Servicios de Apoyo

Susana Guerra
 Alejandro Mieres
 Sylvia Reybaud
 Carlos Rivas
 Beatriz Estévez
 Pablo Vargha

Otros:

Atención de reclamos. Defensor del Cliente
 Oficial de Cumplimiento

Gustavo Bordoni
 Walter Easton

3. INFORMACIÓN REFERENTE A LOS ACTIVOS Y PASIVOS

3.1 Valuación de la moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten a dólares de los Estados Unidos de América, utilizando los arbitrajes y las cotizaciones proporcionados por la Mesa de Cambios del Banco Central del Uruguay a la fecha de cierre del período.

Los dólares de los Estados Unidos de América así determinados, se expresan en moneda nacional aplicando el tipo de cambio financiero cable comprador del cierre del ejercicio (\$19,898 por U\$S 1).

3.2 Posición en moneda extranjera

La apertura de la posición global en moneda extranjera, es la siguiente:

| Monedas | Activos en M/E | Pasivos en M/E | Posición neta en M/E | | Posición arbitrada a dólares USA |
|------------------|----------------|----------------|----------------------|--------|----------------------------------|
| | | | Activa | Pasiva | |
| Dólar USA | 8.176 | 22.514 | | 14.339 | -14.339 |
| Peso arg. | | | | | |
| Real | | | | | |
| EURO | | | | | |
| | | | | | |
| Otras | | | | | |
| Total | | | | | -14.339 |

Cifras en miles de dólares

3.3 Valores para inversión

Los valores para inversión se valúan de acuerdo con los criterios establecidos en la Norma General 2.2 de las Normas Contables y Plan de Cuentas para las Empresas de Intermediación Financiera como sigue:

Valores para la venta

Los valores para negociación se componen de Bonos del Tesoro, tanto en láminas físicas como en cuentas representativas y se valúan a su valor de mercado al cierre del ejercicio. Los intereses devengados, son imputados a los resultados del ejercicio.

La composición de los valores al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

| Valores para inversión | Moneda de emisión | Cifras en miles de pesos | |
|---|-------------------|--------------------------|------------------|
| | | Valor contable | Valor de mercado |
| Valores para negociación | | | |
| Valores públicos nacionales | | | |
| Valores públicos no nacionales | | | |
| Argentinos | | | |
| EEUU | | | |
| Valores privados | | | |
| Nacionales | | | |
| Argentinos | | | |
| EEUU | | | |
| Renta de valores públicos nacionales | | | |
| Renta de valores públicos no nacionales | | | |
| Renta de valores privados | | | |
| Valores disponibles para la venta | | 338.691 | 338.691 |
| Valores públicos nacionales | Dólares USA | 5.838 | 5.838 |
| Valores públicos nacionales | Pesos Uruguayos | 320.100 | 320.100 |
| Valores públicos no nacionales | | | |
| Argentinos | | | |
| EEUU | | | |
| Valores privados | | | |
| Nacionales | | | |
| Argentinos | | | |
| EEUU | | | |
| Renta de valores públicos nacionales | Dólares USA | 48 | 48 |
| Renta de valores públicos nacionales | Pesos Uruguayos | 12.705 | 12.705 |
| Renta de valores públicos no nacionales | | | |
| Renta de valores privados | | | |
| Previsiones para desvalorización | | | |
| | | | |
| Valores para inversión a vencimiento | | | |
| Valores públicos nacionales | | | |
| Valores públicos no nacionales | | | |
| Argentinos | | | |
| EEUU | | | |
| Valores privados | | | |
| Nacionales | | | |
| Argentinos | | | |
| EEUU | | | |
| Renta de valores públicos nacionales | | | |
| Renta de valores públicos no nacionales | | | |
| Renta de valores privados | | | |
| Previsiones para desvalorización | | | |
| | | | |
| Total valores para inversión | | 338.691 | 338.691 |
| | | | |
| Valores para inversión emitidos por el BCU | | | |
| Valores para negociación | | | |
| Valores disponibles para la venta | | | |
| Valores para inversión a vencimiento | | | |
| Total valores para inversión emitidos por el BCU | | 1.989.404 | 1.989.404 |

3.4 Limitaciones a la libre disponibilidad de los activos o del patrimonio y cualquier restricción al derecho de propiedad

3.4.1 Viviendas a dar en usufructo

Por el artículo 7 de la ley 15.900, de 21 de octubre de 1987, se obligó al Banco a destinar determinados montos a la construcción de viviendas, las que deben otorgarse en usufructo, a título gratuito, a jubilados y pensionistas del Banco de Previsión Social.

3.4.2 Derechos que gravan los activos de la empresa.

En cumplimiento del artículo 116.15 de la Recopilación de Normas de Mercado de Valores con fecha 9/10/07 el Banco prendó los derechos emergentes de un depósito a favor del Banco Central del Uruguay, en garantía de las obligaciones eventuales que pudiera asumir con dicha institución y del cumplimiento de las normas que regulan la actividad de fiduciarios financieros.

Al 31.12.11 el depósito asciende a la suma de 2:500.000 unidades indexadas.

3.5 Activos y pasivos con cláusula de reajuste

El siguiente cuadro muestra los montos de activos y pasivos con cláusula de reajuste, en miles de \$:

| Factor de reajuste | Activos | Pasivos | Total |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Unidad reajutable | 19.956.132 | 7.592.056 | 12.364.077 |
| I.P.C. | 0 | 0 | 0 |
| U.I. | 5.320.185 | 2.966.443 | 2.353.743 |
| | | | |
| T o t a l | 25.276.318 | 10.558.498 | 14.717.819 |

3.6 Riesgos crediticios - Sector Financiero y Sector No Financiero

La cartera de créditos ha sido clasificada en base a la norma 3.8 de las Normas Contables y Plan de Cuentas para las Empresas de Intermediación Financiera dictados por el Banco Central del Uruguay.

Se han constituido las provisiones necesarias para cubrir las eventuales pérdidas derivadas de la incobrabilidad de los créditos, de acuerdo a la norma 3.12 de las Normas Contables y Plan de Cuentas para las Empresas de Intermediación Financiera.

A los efectos de la determinación del monto a provisionar, se han deducido las garantías computables admitidas por las normas 3.16 y 3.17 de dichas normas contables. Las garantías hipotecarias recibidas, se hallan valuadas de acuerdo a lo establecido en el numeral 2.2.2 precedente.

Riesgos del sector no financiero

| Riesgos clasificados en: | CREDITOS M/N | CREDITOS M/E (equiv. en | CONTINGENCIAS | TOTAL DE RIESGO | Garantías computables | Previsiones Constituidas | | Riesgos netos de provisiones |
|--|-------------------|-------------------------|---------------|-------------------|-----------------------|--------------------------|------------------|------------------------------|
| | | | | | | % mínimo | Importe | |
| 1A | | | | | | 0% | | |
| 1C | 11.533.684 | 41.000 | 541 | 11.575.225 | 8.763.695 | 0,5% < <3% | 65.830 | 11.509.395 |
| 2A | 794.173 | 5.781 | | 799.954 | 546.875 | 3% < <7% | 17.058 | 782.896 |
| 2B | 389.933 | 4.263 | | 394.196 | 275.303 | 7% < <20% | 23.201 | 370.995 |
| 3 | 10.258.276 | 36.771 | | 10.295.048 | 6.011.092 | 20% < <50% | 2.072.230 | 8.222.817 |
| 4 | 300.948 | 681 | | 301.628 | 164.051 | 50% < <100% | 126.231 | 175.397 |
| 5 | 1.120.644 | 2.075 | | 1.122.719 | 508.252 | 100% | 614.468 | 508.251 |
| Subtotal | 24.397.658 | 90.571 | 541 | 24.488.770 | 16.269.268 | | 2.919.018 | 21.569.752 |
| Otras cuentas de diversos | 61.610 | | | 61.610 | | | | 61.610 |
| 90% de operaciones a liquidar y pérdidas a devengar por operaciones a liquidar | | | | | | | | |
| Otras contingencias deudoras | | | | | | | | |
| Total | 24.459.269 | 90.571 | 541 | 24.550.381 | 16.269.268 | | 2.919.018 | 21.631.362 |

(1) Algunas operaciones no se previsionan de acuerdo con lo establecido en la Norma Particular 3.12

Composición de riesgos con el sector no financiero

| Riesgos clasificados en: | Créditos Vigentes | Previsiones | Créditos vencidos | Previsiones | Créditos Diversos | Previsiones | Contingencias | Previsiones |
|--|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|---------------|---------------|-------------|
| 1A | | | | | | | | |
| 1C | 11.496.025 | 53.087 | | | 68.631 | 12.743 | 541 | 0 |
| 2A | 799.448 | 17.058 | | | | | | |
| 2B | 393.686 | 23.201 | | | | | | |
| 3 | 7.901.593 | 1.618.369 | 2.401.449 | 453.861 | | | | |
| 4 | 90.054 | 25.168 | 212.187 | 101.063 | | | | |
| 5 | 294.524 | 74.040 | 830.632 | 540.427 | | | | |
| Subtotal | 20.975.330 | 1.810.924 | 3.444.268 | 1.095.351 | 68.631 | 12.743 | 541 | 0 |
| Otras cuentas de diversos | | | | | 61.610 | | | |
| 90% de operaciones a liquidar y pérdidas a devengar por operaciones a liquidar | | | | | | | | |
| Otras contingencias deudoras | | | | | | | | |
| Total | 20.975.330 | 1.810.924 | 3.444.268 | 1.095.351 | 130.241 | 12.743 | 541 | 0 |

Riesgos del sector financiero

| Riesgos clasificados en: | Coloc.vista en M/N | Coloc.vista en M/E | Créditos brutos M/N | Créditos brutos M/E (equiv. M/N) | Contingencias | Créditos Diversos | Total de riesgos | Garantías computables | Previsiones Constituidas | | Saldo contable después de prev. |
|--|--------------------|--------------------|---------------------|----------------------------------|---------------|-------------------|------------------|-----------------------|--------------------------|----------|---------------------------------|
| | | | | | | | | | % mínimo | Importe | |
| 1A | 796.683 | 36.697 | 70.016 | 0 | 0 | 0 | 903.396 | 0 | 0 | 0 | 903.396 |
| 1B | | | | | | | | | | | |
| 1C | | | | | | | | | | | |
| 2A | | | | | | | | | | | |
| 2B | | | | | | | | | | | |
| 3 | | | | | | | | | | | |
| 4 | | | | | | | | | | | |
| 5 | | | | | | | | | | | |
| Subtotal | 796.683 | 36.697 | 70.016 | 0 | 0 | 0 | 903.396 | 0 | 0 | 0 | 903.396 |
| Otros créditos diversos | | | | | | 0 | | | | | |
| 90% de operaciones a liquidar y pérdidas a devengar por operaciones a liquidar | | | 0 | 0 | | | | | | | |
| Otras contingencias | | | | | 0 | | | | | | |
| Total | 796.683 | 36.697 | 70.016 | 0 | 0 | 0 | 903.396 | 0 | 0 | 0 | 903.396 |

Composición de créditos brutos totales del sector financiero

| Riesgos clasificados en: | Colocaciones vista | Créditos vigentes | Créditos vencidos | Contingencias | Créditos diversos | Total riesgos |
|--|--------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|----------------|
| 1A | 833.380 | 70.016 | 0 | 0 | 0 | 903.396 |
| 1B | | | | | | |
| 1C | | | | | | |
| 2A | | | | | | |
| 2B | | | | | | |
| 3 | | | | | | |
| 4 | | | | | | |
| 5 | | | | | | |
| Subtotal | 833.380 | 70.016 | 0 | 0 | 0 | 903.396 |
| Otras cuentas de diversos | | | | | 0 | |
| 90% de operaciones a liquidar y pérdidas a devengar por operaciones a liquidar | | 0 | | | | |
| Otras contingencias | | | | 0 | | |
| Total | 833.380 | 70.016 | 0 | 0 | 0 | 903.396 |

3.7 Previsiones

Los importes constituidos al 31 de diciembre de 2011 por miles de \$ 4.201.082 se presentan deducidos de las respectivas cuentas de activo (miles de \$ 2.919.018) y las correspondientes al fondo de provisiones estadísticas (miles de \$ 1.282.064), se exponen en el pasivo.

El siguiente cuadro proporciona los movimientos en la cuenta regularizadora de activo “Previsión para deudores incobrables” y en cuentas de pasivo “Previsiones para cuentas de contingencias” y “Fondo de Previsiones Estadísticas para riesgos crediticios”.

Se informa el movimiento de las cuentas de provisiones según el siguiente detalle:

| | Saldo inicio de provisiones (A) | Constitución de Provisiones (B) | Desafectación de provisiones (C) | Castigos (D) (*) | Otros movimientos neto (E) (*) | Saldo final de provisiones (F) |
|---|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Créditos Vigentes al Sector Financiero | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Créditos Vigentes al Sector no Financiero | 2.277.874 | 69.245 | 26.342 | 0 | -509.854 | 1.810.924 |
| Créditos Diversos | 23.033 | 1.584 | 11.853 | 0 | -22 | 12.743 |
| | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Créditos Vencidos al Sector Financiero | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Créditos Vencidos al Sector no Financiero | 1.199.477 | 42.826 | 23.341 | 0 | -588.391 | 630.571 |
| | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Créditos en Gestión | 175.146 | 5.780 | 11.771 | 0 | -93.762 | 75.393 |
| Créditos Morosos | 1.764.320 | 49.590 | 48.335 | 350.593 | -1.025.595 | 389.387 |
| | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Previsiones de Contingencias | 25 | 0 | 25 | 0 | 0 | 0 |
| Previsiones Generales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Previsiones Estadísticas | 1.282.161 | 0 | 0 | 0 | -97 | 1.282.064 |
| | | | | | | |
| TOTALES | 6.722.036 | 169.026 | 121.667 | 350.593 | -2.217.721 | 4.201.082 |

(*) Los movimientos relacionados con los Fideicomisos 10 y 11 se registraron en Otros Movimientos Netos (E)

3.8 Operaciones de crédito problemáticas reestructuradas

En el ejercicio económico cerrado el 31 de diciembre de 2011 se reestructuraron las siguientes operaciones de crédito problemáticas:

| Créditos reestructurados | Cantidad de operaciones en el ejercicio actual | Saldos al final del ejercicio |
|---------------------------------------|--|-------------------------------|
| Créditos vigentes | 729 | 387.914 |
| Créditos vencidos | 5 | 2.902 |
| Total créditos reestructurados | 734 | 390.816 |

3.9 Inversiones

La composición de las inversiones es la siguiente en miles de \$:

| Concepto | Total en M/N |
|-----------------------------------|------------------|
| Bienes adq. en recup. de créditos | 163.717 |
| Inmuebles desafectados del uso | 0 |
| Part. de cap. aut. por B.C.U. | 1.283 |
| Sucursales en el exterior | 0 |
| Inversiones en acciones | 125 |
| Otras inversiones | 1.015.828 |
| Previsión para inversiones | -165.644 |
| Total | 1.015.310 |

El saldo de la cuenta “Participaciones de capital autorizadas por el B.C.U.” corresponde a la participación del Banco en la siguiente sociedad:

| Nombre de la sociedad | Monto de la participación Miles \$ | % de participación en el capital de la sociedad participada | Condición de controlada o vinculada |
|----------------------------------|---------------------------------------|---|--|
| Bolsa Electrónica de Valores S.A | 1.283 | 3,8462 | Vinculada |
| Total | 1.283 | | |

El saldo de la cuenta “Inversiones en acciones” corresponde a la participación del Banco en la siguiente sociedad:

| Nombre de la sociedad | Monto de la participación Miles \$ | % de participación en el capital de la sociedad participada | Condición de controlada o vinculada |
|-----------------------|---------------------------------------|---|--|
| Bolsa de Comercio S.A | 125 | 0,1465 | Vinculada |
| Total | 125 | | |

El saldo de la cuenta “Otras Inversiones” incluye:

a) Inmuebles destinados a la venta por miles \$ 238.254 que comprenden las construcciones e inmuebles destinados a tal fin, los que se muestran a su valor de mercado a fecha de cierre del ejercicio en concordancia con autorización recibida del Banco Central del Uruguay..

b) Desarrollos Urbanísticos Fénix S.A. por miles \$ 165.644 A efectos de ejecutar el Programa Nacional de Recuperación Urbana, gestión que le fue asignada por el Poder Ejecutivo a través del decreto 55/997. El Banco es propietario de la totalidad de las acciones (participación 100%). El saldo se encuentra previsionado 100%.

c) Inversiones especiales en inmuebles por miles \$ 611.930 los que se exponen a su valor de mercado a fecha de cierre del ejercicio en concordancia con autorización recibida del Banco Central del Uruguay.

3.10 Bienes de Uso

Los bienes de uso figuran contabilizados a su valor de adquisición revaluado según la variación del Índice de Precios al Consumo (IPC) publicado por el Instituto Nacional de Estadística, deducidas las correspondientes amortizaciones acumuladas. La variación neta generada por la reexpresión del ejercicio (aumento o disminución) se contabiliza con crédito o débito a la respectiva cuenta patrimonial.

Las amortizaciones del ejercicio se calculan linealmente sobre los valores revaluados al cierre del mismo, aplicando los porcentajes establecidos por el Banco Central del Uruguay:

- Inmuebles, cajas de seguridad y tesoro 2%
- Muebles, útiles e instalaciones 10%
- Material de transporte 20%
- Equipos de computación 20%

Los costos de reparación y mantenimiento son debitados a los resultados del ejercicio.

A continuación se presenta un detalle de los valores correspondientes:

| Concepto | Valor de costo revaluado | Tasa amortización anual (en %) | Amortización acumulada | Amortización del ejercicio | Valor neto | Valor de mercado | Valor contable |
|---|--------------------------|--------------------------------|------------------------|----------------------------|----------------|------------------|----------------|
| PROPIOS | 848.218 | | 524.540 | 13.386 | 323.678 | 481.988 | 323.678 |
| Inmuebles - Terrenos | 134.482 | - | 0 | 0 | 134.482 | 481.988 | 306.122 |
| Inmuebles - Edificios | 565.575 | 2,00% | 393.935 | 8.399 | 171.640 | | |
| Muebles, útiles e inst. | 75.449 | 10,00% | 68.681 | 1.932 | 6.769 | 0 | 6.769 |
| Eq. de computación | 58.670 | 20,00% | 53.851 | 2.924 | 4.819 | 0 | 4.819 |
| C. de Seg. y tesoro | 6.741 | 2,00% | 772 | 131 | 5.969 | 0 | 5.969 |
| Material de transporte | 7.301 | 20,00% | 7.301 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Mejoras e inst. en inmuebles arrendados | 0 | - | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EN ARREND. FIN. | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Eq. de computación | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Material de transporte | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ED. EN CONSTR. | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 848.218 | | 524.540 | 13.386 | 323.678 | 481.988 | 323.678 |

3.11 Activos intangibles

El detalle al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

| Concepto | Saldo neto inicial (A) | Aumentos (B) | Amortizaciones del Ejercicio (C) | Saldo neto final (D) |
|------------------------|------------------------|--------------|----------------------------------|----------------------|
| Valor llave | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Software de aplicación | 1.188 | 0 | 1.165 | 23 |
| Autorizados por B.C.U. | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 1.188 | 0 | 1.165 | 23 |

3.12 Obligaciones subordinadas

No es aplicable.

3.13 Garantías otorgadas respecto a los pasivos

Al 31 de diciembre de 2011 no existen garantías otorgadas con respecto a los pasivos.

3.14 Distribución de los créditos y obligaciones por intermediación financiera según sus vencimientos efectivos

En el cuadro siguiente, se exponen los créditos y obligaciones del Banco al 31 de diciembre de 2011, según sus vencimientos efectivos.

| Concepto | Capitales que vencen en un plazo: | | | |
|--------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|-------------------|-------------------|
| | Menor a 1 año | Entre 1 año y menor a 3 años | Más de 3 años | Total |
| Créd. Vigentes S. Financiero | 1.032.417 | 0 | 0 | 1.032.417 |
| Créd. Vigentes S. no Financ. | 3.222.491 | 1.052.899 | 16.699.941 | 20.975.331 |
| Créd. Vigentes Op. A liquidar | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total de Créd. Vigentes | 4.254.907 | 1.052.899 | 16.699.941 | 22.007.747 |
| Obligaciones S. Financiero | 1.024 | 0 | 0 | 1.024 |
| Obligaciones S. no Financiero | 9.044.434 | 0 | 1.804.754 | 10.849.188 |
| Obligaciones Op. a liquidar | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total de Obligaciones | 9.045.458 | 0 | 1.804.754 | 10.850.212 |

* No incluye operaciones a liquidar ni cuentas de diversos.

Para las operaciones activas y pasivas que contemplan servicio en cuotas, se computaron en cada intervalo las cuotas que vencen efectivamente en cada uno de ellos.

3.15 Concentración de los riesgos crediticios asumidos con el Sector no Financiero

A continuación se expone la concentración de la cartera de créditos (incluye saldos deudores de contingencias) al Sector no Financiero al 31 de diciembre de 2011. A estos efectos, se entiende por riesgo el que conforma cada persona física o jurídica con el conjunto económico que eventualmente integra, de acuerdo con la definición de conjunto económico establecida en el artículo 86 de la Recopilación de Normas de Regulación y Control del Sistema Financiero.

| | Montos netos de productos en suspenso antes de provisiones | | | | | | | |
|----------------------------|--|-------|------------------|-------|------------|-------|-------------------|-------|
| | Vigente | % | Vencido | % | Conting. | % | Total | % |
| 10 mayores riesgos | 42.657 | 0,20% | 11.996 | 0,35% | 0 | 0,00% | 54.652 | 0,22% |
| 50 mayores riesgos | 170.085 | 0,81% | 22.309 | 0,65% | 0 | 0,00% | 192.395 | 0,79% |
| 100 mayores riesgos | 308.992 | 1,47% | 28.262 | 0,82% | 0 | 0,00% | 337.255 | 1,38% |
| Total de la cartera | 20.975.330 | | 3.444.268 | | 541 | | 24.420.139 | |

3.16 Concentración de los riesgos crediticios al Sector no Financiero por destino del crédito

Se expone la concentración de la cartera de créditos al Sector no Financiero por destino del crédito al 31 de diciembre de 2011.

| Destino del crédito | Montos antes de provisiones | | | | |
|--|-----------------------------|------------------|----------------|------------|-------------------|
| | Vigente | Vencidos | Diversos | Conting. | Total |
| Publicos | 15.903 | 16.403 | 0 | 0 | 32.306 |
| Agropecuario | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Industria Manufacturera | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Construcción | 0 | 0 | 0 | 541 | 541 |
| Comercio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Hoteles y restaurantes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Transporte, almacenam. y comunicac. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Servicios financieros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros servicios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Familias | 20.959.427 | 3.427.865 | 0 | 0 | 24.387.292 |
| Otros | 0 | 0 | 130.241 | 0 | 130.241 |
| Total Créd. Residentes | 20.975.330 | 3.444.268 | 130.241 | 541 | 24.550.380 |
| No residentes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total de Créd. al S. No Fin. | 20.975.330 | 3.444.268 | 130.241 | 541 | 24.550.380 |
| Otras cuentas de diversos | | | | | |
| 90% de operaciones a liquidar y pérdidas a devengar por operaciones a liquidar | 0 | | | | |
| Otras contingencias deudoras | | | | | |
| Total | 20.975.330 | 3.444.268 | 130.241 | 541 | 24.550.380 |

3.17 Concentración de depósitos del Sector no Financiero

A continuación se expone la concentración de depósitos del Sector no Financiero al 31 de diciembre de 2011.

| Número de depositantes | Residentes | | No residentes | | TOTAL |
|---------------------------|------------------|-------------|---------------|-------------|------------------|
| | M/N | % | M/N | % | |
| 10 mayores depositantes | 508.811 | 5,90% | 0 | 0% | 508.811 |
| 50 mayores depositantes | 679.480 | 7,87% | 0 | 0% | 679.480 |
| 100 mayores depositantes | 799.393 | 9,26% | 0 | 0% | 799.393 |
| Total de depósitos | 8.628.941 | 100% | 17.560 | 100% | 8.646.501 |

3.18 Clasificación por tipo de depósito del sector financiero no público

3.18.1 Clasificación por tipo de depósito

La apertura de los depósitos del Sector No Financiero no público por tipo de depósito es:

| Tipo de depósito | Residentes | | Total residentes | Variación respecto al año anterior | No residentes | | Total no residentes | Variación respecto al año anterior | Total | |
|----------------------------|------------------|---------------|------------------|------------------------------------|---------------|----------|---------------------|------------------------------------|------------------|-------------|
| | M/N | M/E | | | M/N | M/E | | | Monto | % |
| Cuentas corrientes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0% |
| Depósitos vista | 5.250.210 | 1 | 5.250.211 | 749.663 | 17.560 | 0 | 17.560 | 2.215 | 5.267.771 | 61% |
| Cajas de Ahorro | 20.789 | 0 | 20.789 | -91 | 0 | 0 | 0 | 0 | 20.789 | 0% |
| Depósitos a plazo fijo | 5.761 | 926 | 6.687 | 675 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6.687 | 0% |
| Otros | 3.309.562 | 30.636 | 3.340.198 | 525.413 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.340.198 | 39% |
| Cargos financieros | 11.005 | 51 | 11.056 | -693 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11.056 | 0% |
| Total depósitos SNF | 8.597.327 | 31.615 | 8.628.941 | 1.274.967 | 17.560 | 0 | 17.560 | 2.215 | 8.646.501 | 100% |

3.18.2 Obligaciones y bonos

3.18.2.1 Obligaciones Hipotecarias Reajustables (OHR)

El Banco ha emitido estas obligaciones entre 1968 y 1979, en el marco de la ley 13.728, por un total de UR 75.000.000. Los títulos hipotecarios emitidos antes de 1968 fueron convertidos en OHR por disposición de la referida ley. Los saldos de las OHR son:

| <u>OHR</u> | <u>Valor Nominal en UR</u> | <u>Valor mercado Miles \$</u> |
|---|----------------------------|-------------------------------|
| En Circulación | 44.000.487 | 23.868.064 |
| En poder del banco | (41.401.127) | (22.458.041) |
| SUBTOTAL | 2.599.360 | 1.410.023 |
| Acreeedores por cargos financieros devengados | | 2.560 |
| TOTAL | | 1.412.583 |

3.18.2.2 Bonos Hipotecarios Ajustables por el I.P.C.

El 19.5.94 el Banco emitió estos bonos, conforme a lo establecido en el artículo 493 de la ley 16.226, el artículo único de la ley 16.456 y el decreto 188/994, por un valor nominal de \$ 198.000.000. El último vencimiento se produjo el 19.5.04. Los saldos existentes son:

| | |
|---|-----------------|
| Acreeedores por cargos financieros devengados | <u>Miles \$</u> |
| | 118 |
| TOTAL | 118 |

3.18.2.3 Bonos Hipotecarios en Moneda Extranjera

El 1.12.00 el Banco emitió estos bonos, conforme a lo establecido en el artículo 493 de la ley 16.226, el artículo único de la ley 16.456 y el decreto 107/000, por un valor nominal de US\$ 80.000.000. Los saldos son:

| | <u>U\$S</u> | <u>Miles \$</u> |
|----------------|---------------|-----------------|
| Bonos vencidos | 55.000 | 1.094 |
| TOTAL | 55.000 | 1.094 |

3.19 Distribución de los créditos y obligaciones por intermediación financiera con No Residentes por país

A continuación se expone la distribución de los créditos y obligaciones por intermediación financiera con no residentes por país

| Concepto | Capitales y productos (cargos) netos de suspenso | | | | | Total |
|--|--|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------|------------|
| | Colocaciones vista | Créditos Sector Financiero | Créditos Sector no Financiero | Cred. Vigentes op. a liquidar | Créditos diversos | |
| Argentina | | | | | | |
| Brasil | | | | | | |
| EEUU | 427 | | | | | 427 |
| | | | | | | |
| Otros | | | | | | |
| Subtotal | 427 | 0 | 0 | 0 | 0 | 427 |
| Otras cuentas de diversos | | | | | | |
| 90% de operaciones a liquidar y pérdidas a devengar por operaciones a liquidar | | | | 0 | | |
| Total de créditos | 427 | 0 | 0 | 0 | 0 | 427 |

(1) No se incluye operaciones a liquidar ni los Capítulos de Créditos Diversos.

| Concepto | Capitales y productos (cargos) netos de suspenso | | | Total |
|-----------------|--|-----------------------------------|-----------------------------|---------------|
| | Obligaciones Sector Financiero | Obligaciones Sector No Financiero | Obligaciones op. a liquidar | |
| Argentina | | 17.560 | | 17.560 |
| Brasil | | | | |
| EEUU | | | | |
| | | | | |
| Otros | | | | |
| Subtotal | 0 | 17.560 | 0 | 17.560 |

3.20 Transacciones con partes vinculadas

Se entiende como partes vinculadas a las personas físicas o jurídicas, del país o del exterior, que forman conjunto económico con el Banco, de acuerdo con la definición de

los artículos 64 y 86 de la Recopilación de Normas de Regulación y Control del Sistema Financiero.

En el período finalizado el 31 de diciembre de 2011 no existieron transacciones con partes vinculadas.

3.21 Otros hechos.

3.21.1 – Contingencias de las que pudieran resultar obligaciones que no están comprendidas en los estados contables

El Banco se responsabiliza expresamente frente al BROU por cualquier inconsistencia o irregularidad en la información proporcionada relacionada con los depósitos transferidos en fechas 3 de agosto y 11 de septiembre de 2009 en las operaciones de capitalización previstas en la Ley N° 18.046, así como por cualquier reclamo de depositantes o terceros relativos a los depósitos, que tengan su causa, motivo u origen en la deficiente información o en cualquier otra circunstancia, hecho o acto anterior a la fecha de la transferencia.

3.21.2 - Previsiones

La composición del rubro de provisiones es la siguiente:

| | Total en M/N Miles \$ |
|-----------------------------------|------------------------------|
| Previsión para litigios | 947.363 |
| Fondo de provisiones estadísticas | 1.282.064 |
| Total | 2.229.427 |

4. PATRIMONIO

Las normas bancocentralistas exigen el mantenimiento de una Responsabilidad Patrimonial Neta constituida por un Patrimonio Neto Esencial y un Patrimonio Neto Complementario, con la condición que este último no puede superar al Esencial.

Dicha Responsabilidad Patrimonial Neta, no puede ser inferior al mayor de tres parámetros, de acuerdo con lo establecido en el art. 14 de la Recopilación de Normas de Regulación y Control del Sistema Financiero (R.N.R.C.S.F.). Estos tres parámetros son:

- Requerimiento de capital por riesgo de crédito y riesgo de mercado
- Responsabilidad Patrimonial Básica, determinada según el artículo 15 de la R.N.R.C.S.F.,

- 4% de activos y contingencias – neto de provisiones.

Al 31 de diciembre de 2011 la responsabilidad patrimonial neta del Banco asciende a miles de \$ 10.979.097, superior a la mínima exigida por el Banco Central del Uruguay de miles de \$ 1.466.512 que corresponde al requerimiento de capital por riesgo de crédito y riesgo de mercado

La responsabilidad patrimonial neta surge de la suma del patrimonio neto esencial más el patrimonio neto complementario, siempre que el primero sea mayor que el segundo. En caso contrario se computa del patrimonio neto complementario hasta la suma del patrimonio neto esencial.

(miles de \$)

| Concepto | M/N |
|--|-------------------|
| Patrimonio Neto Esencial (P.N.E.) | 10.979.097 |
| Capital integrado | 28.700.000 |
| Aportes no capitalizados | 0 |
| Ajustes al patrimonio | 15.457.197 |
| Reservas | 0 |
| Resultados acumulados | -32.566.022 |
| Acciones cooperativas con interés (Ley N°17613) | 0 |
| Saldo deudor con casa matriz y dependencias | 0 |
| Inversiones especiales y Activos Intangibles | -612.078 |
| Patrimonio Neto Complementario (P.N.C.) | 0 |
| Obligaciones subordinadas (hasta 50% P.N.E.) | 0 |
| Provisiones generales sobre créditos por intermediación financiera | 0 |
| Responsabilidad Patrimonial Neta (R.P.N.=P.N.E + P.N.C.) | 10.979.097 |
| Obligaciones subordinadas riesgo de mercado (O.S.R.M.) | |
| - Obligaciones subordinadas admitidas para cubrir el riesgo de mercado | 0 |
| Responsabilidad Patrimonial Neta Mínima | 1.466.512 |
| Requerimiento de capital por riesgo de crédito | 1.410.967 |
| Requerimiento de capital por riesgo de mercado | 55.544 |
| 4% de activos y contingencias (Art. 14 RNRCSF) | 1.032.516 |
| Responsabilidad Patrimonial Básica (Art. 15 RNRCSF) | 301.223 |
| R.P.N.+O.S.R.M. / R.P.N.M. | 748,65% |
| R.P.N.+O.S.R.M. / Activos ponderados por riesgo de crédito+12,5*Riesgo de mercado | 59,89% |

5. INFORMACIÓN REFERENTE A LOS RESULTADOS

5.1 Reconocimiento de ganancias y pérdidas

Los ingresos y gastos se reconocen en función del principio de lo devengado. No obstante ello, según la norma 3.3 del Plan de Cuentas, no está permitido liquidar como

ganancias productos financieros -salvo que se perciban en efectivo- cuando los titulares se encuentran clasificados en las categorías 3, 4 y 5. Cuando, de acuerdo con las normas vigentes, deba reclasificarse una operación en alguna de las categorías mencionadas precedentemente, los productos financieros liquidados como ganancia durante el ejercicio y no percibidos, se extornan con crédito a cuentas regularizadoras del activo “Productos financieros en suspenso”.

5.2 Resultados por Servicios (miles \$)

| | M/N | M/E |
|--|---------------|------------|
| GANANCIAS POR SERVICIOS | 39.506 | 844 |
| Garantías otorgadas | 0 | 0 |
| Tarjetas de crédito | 0 | 0 |
| Negocios con el exterior | 0 | 0 |
| Otras ganancias por servicios | 39.506 | 844 |
| PERDIDAS POR SERVICIOS | 20 | 0 |
| Comisiones pagadas a corresponsales en el exterior | 0 | 0 |
| Corretajes | 20 | 0 |
| Negocios rurales | 0 | 0 |
| Otras pérdidas por servicios | 0 | 0 |

6. IMPUESTOS

A continuación se detalla el cargo a resultados correspondiente al período finalizado el 31 de diciembre de 2011 de cada uno de los impuestos que gravan la actividad de la empresa:

(miles de \$)

| Concepto | Cargo a resultados del ejercicio |
|--|----------------------------------|
| Imp. a las Rentas de las Actividades Empresariales | 77 |
| Imp. al Patrimonio | 421.500 |
| Imp. al Valor Agregado | 45.429 |
| Tasa de Control Regulatorio del Sistema Financiero | 25.671 |
| Otros | 32.323 |
| Total | 525.000 |

7. OPERACIONES CON INSTRUMENTOS DERIVADOS

El Banco no mantiene operaciones con instrumentos derivados.

8. SISTEMA DE GESTION INTEGRAL DE RIESGOS

Sobre el punto véase el Informe Anual de Gobierno Corporativo, que está disponible en la página web de la Institución (www.bhu.com.uy).

9. FIDEICOMISOS

Al 31 de diciembre de 2011 el Banco no era fiduciario de ningún fideicomiso.

En febrero de 2011 se efectuó el traspaso de activos a fideicomisos. La imputación contable fue la siguiente:

- Débito a la cuenta del Ministerio de Economía y Finanzas N° 200702/21 por UR 10,0 millones equivalentes a \$ 4.824,0 millones.
- Créditos netos a activos transferidos a:
 - “Fideicomiso Inmuebles y Cartera Social y Comercial X – Fideicomiso Financiero”, por de \$ 3.250, 5 millones;
 - “Cartera Hipotecaria XI – Fideicomiso Financiero”, por de \$ 1.573,5 millones.

10. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERÍODO

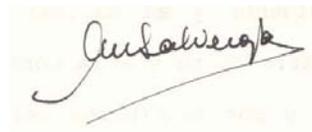
No se produjeron hechos posteriores al cierre del ejercicio que por su relevancia justifiquen ser informados.



Humberto Barrella
Gerente de Administración



Pablo Leira
Gerente General



Ana Salveraglio
Presidente



Montevideo, 21 de marzo de 2012.-

Ref.: 26/118/04-12

DICTAMEN DE LOS AUDITORES

Señores Directores de
BANCO HIPOTECARIO DEL URUGUAY
Presente

Hemos auditado el Estado de Situación Patrimonial del Banco Hipotecario del Uruguay al 31 de diciembre de 2011, el Estado de Resultados, el Estado de Origen y Aplicación de Fondos y el Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual finalizado en dicha fecha y sus notas explicativas 1 a 10 adjuntas.

Responsabilidad de la Dirección de la Institución por los estados contables

La Dirección del Banco Hipotecario del Uruguay (BHU) es responsable por la preparación y la presentación de los estados contables adjuntos de acuerdo con normas contables, criterios de valuación, de clasificación de riesgos y de presentación dictados por el BCU. Dicha responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para que la preparación y presentación razonable de los estados contables estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es realizar los correspondientes procedimientos de auditoría sobre dichos estados contables y emitir el Informe de auditoría basados en dichos procedimientos. Excepto por lo expresado en "Fundamentos de la abstención de opinión sobre el Estado de Resultados", nuestro examen fue realizado de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y las revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados contables, ya sea debido a fraude o error. Al hacer la evaluación de esos riesgos, el auditor considera los aspectos de control interno de la entidad relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados contables con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión acerca de la eficacia del control interno de la

entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas por la entidad y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados contables. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para sustentar nuestro informe de auditoría.

Fundamentos de la abstención de opinión sobre el Estado de Resultados

Los procesos de constitución y desafectación de provisiones utilizados por el Banco, así como el cálculo de las diferencias de cotización, generan deficiencias de exposición en el Estado de Resultados, las que no han sido subsanadas por el Banco para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

Abstención de Opinión sobre el Estado de Resultados y Opinión sobre el Estado de Situación Patrimonial

Debido a las situaciones mencionadas en el párrafo de “Fundamentos de la abstención de opinión sobre el Estado de Resultados”, el alcance de nuestro trabajo ha tenido limitaciones significativas para formarnos una opinión, y por lo tanto no expresamos una opinión sobre el Estado de Resultados del Banco Hipotecario del Uruguay por el ejercicio anual finalizado al 31 de diciembre de 2011.

En nuestra opinión, los referidos estados contables, leídos junto con sus notas explicativas, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera del Banco Hipotecario del Uruguay al 31 de diciembre de 2011, y el resultado neto de sus operaciones por el ejercicio anual finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables, criterios de valuación, de clasificación de riesgos y de presentación dictados por el BCU.

Énfasis en otros asuntos

El Banco ha preparado sus estados contables en base a las correspondientes normas contables, criterios de valuación y clasificación de riesgos crediticios y normas de publicación de Estados Contables emitidas por el BCU, que constituyen las normas legales aplicables para instituciones de intermediación financiera reguladas por el BCU. No han sido determinadas ni cuantificadas las diferencias que eventualmente podrían surgir entre estos estados contables y aquéllos que pudieran formularse de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Stavros Moyal y Asociados

STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS


Cr. Pablo Moyal
Contador Público
N° CJPPU: 78.670