

*Stavros Moyal  
y Asociados*



**Desarrollos Urbanísticos Fénix S.A.**

**Estados Contables al 31 de Diciembre de 2015 e  
Informe de Auditoría**

Montevideo, 19 de julio de 2016.-

Ref.: 43/161/07-16

## **DICTAMEN DE LOS AUDITORES**

Señores Directores de  
**Desarrollos Urbanísticos Fénix S.A.**  
Presente

Hemos sido contratados para auditar el Estado de Situación Patrimonial de Desarrollos Urbanísticos Fénix S.A. al 31 de Diciembre de 2015, el Estado de Resultados, el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, y el Estado de Evolución del Patrimonio, por el ejercicio finalizado en dicha fecha y sus notas explicativas número 1 a 9.

### **Responsabilidad de la Dirección por los estados contables**

La Dirección de Desarrollos Urbanísticos Fénix S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables adjuntos de acuerdo a normas contables adecuadas. 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", nuestro exámen 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



# Stavros Moyal y Asociados

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.

## Opinión

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 de Desarrollos Urbanísticos Fénix S.A. al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables adecuadas.

*Stavros Moyal y Asoc.*

STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS

*MK*  
Madelón Eiroa  
Contadora Pública  
N° CJPPU:126.078

*AM*  
Alexandra Moyal  
Contadora Pública  
N° CJPPU: 47.358



ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
(Expresados en pesos uruguayos)

	Dic 2015	Dic 2014
	\$	\$
<b>ACTIVO</b>		
<u>Activo Corriente</u>		
Disponibilidades	16.522.223	37.485.537
Otros créditos (Nota 4)	1.541.049	4.199.144
Inversiones (Nota 5)	170.598.814	191.795.640
<b>Total Activo corriente</b>	<b><u>188.662.086</u></b>	<b><u>233.480.321</u></b>
<u>Activo no corriente</u>		
Propiedades de Inversión	-	-
Otros Créditos	-	-
Bienes de Uso	-	-
<b>Total Activo no corriente</b>	<b>=</b>	<b>=</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>188.662.086</u></b>	<b><u>233.480.321</u></b>

Las Notas 1 a 9 que se acompaña, son parte integrante de estos estados contables.

Ana María Salveraglio  
Presidente

Por SADUF en calidad de administrador BHU

Humberto Barrella  
Gerente de Administración

Por SADUF en calidad de administrador BHU

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe del 19 de julio de 2016.  
STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS

Alexandra Moyal  
Contadora Pública  
C.J. Profesionales 47.358

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
(Expresados en pesos uruguayos)

	Dic 2015	Dic 2014
	\$	\$
<b>PASIVO</b>		
<u>Pasivo corriente</u>		
Deudas Comerciales	63.657	32.596
Deudas Diversas (Nota 7)	243.387	171.004.763
Deudas Financieras (Nota 6)	103.388	-
<b>Total Pasivo corriente</b>	<b><u>410.432</u></b>	<b><u>171.037.359</u></b>
<u>Pasivo no corriente</u>		
Deudas Comerciales no ctes	-	-
Deudas Diversas no ctes	-	-
Deudas Financieras no ctes	-	-
<b>Total Pasivo no corriente</b>	<b>=</b>	<b>=</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b><u>410.432</u></b>	<b><u>171.037.359</u></b>

Las Notas 1 a 9 que se acompaña, son parte integrante de estos estados contables.



Ana María Salveraglio  
Presidente

Por SADUF en calidad de administrador BHU



Humberto Barrella  
Gerente de Administración

Por SADUF en calidad de administrador BHU

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe del 19 de julio de 2016.

STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS



Alexandra Moyal  
Contadora Pública

C.J. Profesionales 47.358

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
(Expresados en pesos uruguayos)

**PATRIMONIO**

Aportes de propietarios

Capital Integrado 125.386.811 125.386.811

Aportes a Capitalizar 120.000.000 120.000.000

Ganancias Retenidas

Otro Resultado Integral 2.625.602 2.486.908

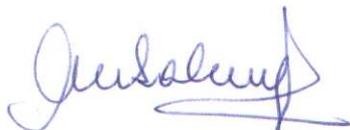
Resultado de ejercicios anteriores (185.430.757) (168.895.535)

Resultados del ejercicio 125.669.998 (16.535.222)

**TOTAL PATRIMONIO 188.251.654 62.442.962**

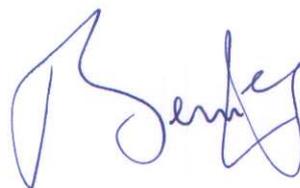
**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO 188.662.086 233.480.321**

Las Notas 1 a 9 que se acompaña, son parte integrante de estos estados contables.



Ana María Salveraglio  
Presidente

Por SADUF en calidad de administrador BHU

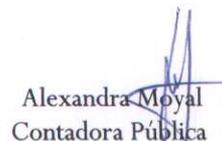


Humberto Barrella  
Gerente de Administración

Por SADUF en calidad de administrador BHU

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe del 19 de julio de 2016.

STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS



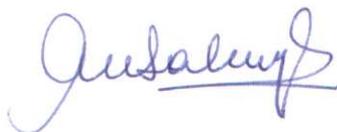
Alexandra Moyal  
Contadora Pública

C.J. Profesionales 47.358

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2015 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
(Expresados en pesos uruguayos)

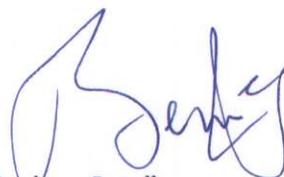
	Dic 2015	Dic 2014
	\$	\$
<u>Ingresos Operativos netos</u>	-	-
<b>RESULTADO BRUTO</b>	-	-
<u>Gastos de Administración y Ventas</u>		
Retribuciones personales y cargas sociales	-	-
Amortizaciones	-	-
Honorarios y otros gastos	(50.967.715)	(9.336.983)
<b>Total Gastos de Administración y Ventas</b>	<b>(50.967.715)</b>	<b>(9.336.983)</b>
<u>Resultados Diversos</u>		
Otros ingresos (Nota 8)	207.919.087	3.087.021
Otros egresos	-	-
<b>Total Resultados Diversos</b>	<b>207.919.087</b>	<b>3.087.021</b>
<u>Resultados Financieros</u>		
Cambios en el VR de valores disponibles para la venta	2.486.908	-
Intereses ganados y otros ingresos financieros	-	-
Intereses perdidos y gastos financieros	-	-
Diferencia de cambio	(33.768.282)	(10.285.260)
<b>Total Resultados Financieros</b>	<b>(31.281.374)</b>	<b>(10.285.260)</b>
Impuesto a la Renta	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>125.669.998</b>	<b>(16.535.222)</b>
<u>Resultados Integrales</u>		
Resultados por dif. VR de LRM	2.625.602	2.486.908
<b>TOTAL DE RESULTADOS INTEGRALES</b>	<b>128.295.600</b>	<b>(14.048.314)</b>

Las Notas 1 a 9 que se acompaña, son parte integrante de estos estados contables.



Ana María Salveraglio  
Presidente

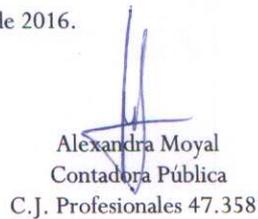
Por SADUF en calidad de administrador BHU



Humberto Barrella  
Gerente de Administración

Por SADUF en calidad de administrador BHU

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe del 19 de julio de 2016.  
STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS

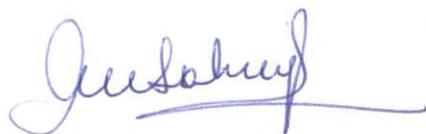


Alexandra Moyal  
Contadora Pública  
C.J. Profesionales 47.358

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO ENTRE EL  
01 DE ENERO DE 2015 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Expresado en pesos uruguayos)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	CAMBIO VALSOR RAZONABLE	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
SALDOS INICIALES					
Acciones en circulación	125.386.811				125.386.811
Aportes a capitalizar	120.000.000				120.000.000
GANANCIAS RETENIDAS					
Reserva legal					
Resultados no asignados				(185.430.757)	(185.430.757)
Otros resultados integrales			2.486.908		2.486.908
<b>SUB - TOTAL</b>	<b>245.386.811</b>	<b>-</b>	<b>2.486.908</b>	<b>(185.430.757)</b>	<b>62.442.962</b>
REEXPRESIONES CONTABLES			(2.486.908)		(2.486.908)
RESULTADO DEL EJERCICIO				125.669.998	125.669.998
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			2.625.602		2.625.602
<b>SUB - TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>138.694</b>	<b>125.669.998</b>	<b>125.808.692</b>
SALDOS FINALES					
Acciones en circulación	125.386.811				125.386.811
Aportes a capitalizar	120.000.000				120.000.000
GANANCIAS RETENIDAS					
Reserva legal					
Resultados no asignados				(59.760.759)	(59.760.759)
Otros resultados integrales			2.625.602		2.625.602
<b>TOTAL</b>	<b>245.386.811</b>	<b>-</b>	<b>2.625.602</b>	<b>(59.760.759)</b>	<b>188.251.654</b>

Las Notas 1 a 9 que se acompaña, son parte integrante de estos estados contables.



Ana María Salveraglio  
Presidente

Por SADUF en calidad de administrador BHU



Humberto Barella  
Gerente de Administración

Por SADUF en calidad de administrador BHU

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe del 19 de julio de 2016.

STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS

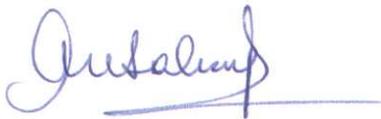


Alexandra Moyal  
Contadora Pública  
C.J. Profesionales 47.358

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO ENTRE EL  
01 DE JULIO DE 2014 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
(Expresado en pesos uruguayos)**

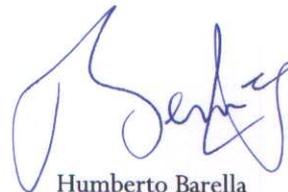
	<b>CAPITAL SOCIAL</b>	<b>RESERVAS</b>	<b>CAMBIO VALOR RAZONABLE</b>	<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	<b>PATRIMONIO TOTAL</b>
<b>SALDOS INICIALES</b>					
Acciones en circulación	125.386.811				125.386.811
Aportes a capitalizar	120.000.000				120.000.000
<b>GANANCIAS RETENIDAS</b>					
Reserva legal					
Resultados no asignados				(168.895.535)	(168.895.535)
Otros resultados integrales			-		-
<b>SUB - TOTAL</b>	<b>245.386.811</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(168.895.535)</b>	<b>76.491.276</b>
<b>REEXPRESIONES CONTABLES</b>					
RESULTADO DEL EJERCICIO				(16.535.222)	(16.535.222)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			2.486.908		2.486.908
<b>SUB - TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.486.908</b>	<b>(16.535.222)</b>	<b>(14.048.314)</b>
<b>SALDOS FINALES</b>					
Acciones en circulación	125.386.811				125.386.811
Aportes a capitalizar	120.000.000				120.000.000
<b>GANANCIAS RETENIDAS</b>					
Reserva legal					
Resultados no asignados				(185.430.757)	(185.430.757)
Otros resultados integrales			2.486.908		2.486.908
<b>TOTAL</b>	<b>245.386.811</b>	<b>-</b>	<b>2.486.908</b>	<b>(185.430.757)</b>	<b>62.442.962</b>

Las Notas 1 a 9 que se acompaña, son parte integrante de estos estados contables.



Ana María Salveraglio  
Presidente

Por SADUF en calidad de administrador BHU



Humberto Barella  
Gerente de Administración

Por SADUF en calidad de administrador BHU

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe del 19 de Julio de 2016.

STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS



Alexandra Moyal  
Contadora Pública  
C.J. Profesionales 47.358

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL  
31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
(Expresado en pesos uruguayos)**

	<u>Ejercicio 01/01/15 al 31/12/15</u>	<u>Ejercicio 01/07/14 al 31/12/14</u>
	\$	\$
<b><u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES</u></b>		
<b>Resultado Integral del Ejercicio</b>	128.295.600	(14.048.314)
<b>Ajustes</b>		
Cargos no pagados		
Ingresos no percibidos	-	-
Cambios en Activos y Pasivos	(167.968.832)	(10.734.368)
<b>TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES</b>	<b>(39.673.232)</b>	<b>(24.782.682)</b>
<b><u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE INVERSIONES</u></b>		
Cobros por venta de Bienes de uso	-	-
Cobros por venta de Otros activos	-	-
Pagos por compras de Bienes de uso	-	-
Compra de Letras	(194.774.024)	(191.795.640)
Venta de Letras	213.483.942	116.285.701
<b>TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE INVERSIONES</b>	<b>18.709.918</b>	<b>(75.509.939)</b>
<b><u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DEL FINANCIAMIENTO</u></b>		
Nuevas deudas no corrientes	-	-
Pago de deudas corrientes	-	-
Aportes de capital	-	-
Pagos de dividendos	-	-
<b>TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS En EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES FINANCIERAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO</b>	<b>(20.963.314)</b>	<b>(100.292.621)</b>
<b>SALDO INICIAL DEL EFECTIVO</b>	<b>37.485.537</b>	<b>137.778.158</b>
<b>SALDO FINAL DEL EFECTIVO</b>	<b>16.522.223</b>	<b>37.485.537</b>

Las Notas 1 a 9 que se acompaña, son parte integrante de estos estados contables.



Ana María Salveraglio  
Presidente

Por SADUF en calidad de administrador BHU



Humberto Barrella  
Gerente de Administración

Por SADUF en calidad de administrador BHU

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe del 19 de julio de 2016.  
STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS



Alexandra Moyal  
Contadora Pública  
C.J. Profesionales 47.358

## **DESARROLLOS URBANISTICOS FENIX S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

#### **NOTA 1: INFORMACION BÁSICA SOBRE LA EMPRESA**

DESARROLLOS URBANÍSTICOS FÉNIX S.A. es una sociedad anónima cerrada, domiciliada en la República Oriental del Uruguay, que desde su inicio orientó su actividad en el desarrollo de actividades de promoción y desarrollo inmobiliario.

El capital accionario pertenece en su totalidad al Banco Hipotecario del Uruguay (BHU). La administración es ejercida por éste desde el 21/02/2014. Con anterioridad a esta fecha estuvo a cargo de la Agencia Nacional de Vivienda (ANV).

El cierre de ejercicio económico es el 31 de diciembre, a efectos de la consolidación de los estados financieros con la controlante (BHU).

#### **NOTA 2: PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES APLICADAS**

##### **2.1 Bases de preparación de los estados financieros**

Los estados contables se han preparado de acuerdo con normas internacionales de información financiera NIIF siendo estas normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en el decreto 291/2014 que hace obligatorias las NIIF para Pymes. No obstante la dirección ha decidido la aplicación de las NIIF plenas a los efectos de la consolidación de los estados financieros con la controlante (BHU). Este es el primer ejercicio de aplicación de las mismas.

La moneda de presentación y medición de los estados contables es el Peso Uruguayo.

##### **2.2 Criterio general de valuación**

Los activos y pasivos están valuados sobre la base de costo histórico.

##### **2.3 Concepto de capital**

El concepto de capital utilizado es el de capital financiero.

##### **2.4 Definición de Fondos**

Para la preparación del Estado de Flujo de Efectivo, se definió fondos igual a efectivo.

##### **2.5 Cambios en los niveles de precios**

Los presentes estados financieros no se han ajustado por inflación. El efecto que producen los cambios en los niveles de precios fue considerado en lo que se refiere a activos y pasivos en moneda extranjera, que se valúan de acuerdo con lo establecido en la Nota 3.1.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe del 19 de julio de 2016.

STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS



**NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

**NOTA 3: CRITERIOS ESPECÍFICOS DE VALUACIÓN**

A continuación se detallan los criterios de valuación aplicados para los principales rubros de los estados financieros.

**3.1 Cuentas en moneda extranjera**

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan por su equivalente en moneda nacional de acuerdo con los tipos de cambio vigentes en el mercado a la fecha de concreción de cada transacción.

Los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera se han convertido a Pesos Uruguayos al tipo de cambio comprador vigente al 31 de diciembre de 2015 (US\$ 1 = \$ 29.948).

Las diferencias de cambio resultantes se incluyen en el saldo de la cuenta "Diferencia de Cambio" del Estado de Resultados.

**3.2 Disponibilidades**

El rubro "Caja y Bancos" se expone por su valor nominal, valuado según lo establecido en la Nota 3.1 cuando corresponde.

**3.3 Créditos**

Los créditos a favor de la Sociedad se presentan por su valor nominal.

**3.4 Obligaciones**

Las obligaciones de la Sociedad se exponen por su valor nominal.

**3.5 Impuesto a la renta**

No se ha reconocido el impuesto a la renta diferido, por carecer de materialidad.

**3.6 Determinación del Resultado**

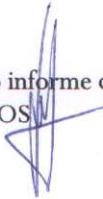
A los efectos de reconocer ingresos e imputar gastos se aplicó el principio de lo devengado.

**NOTA 4: CRÉDITOS DIVERSOS**

El saldo de la cuenta Créditos Diversos en los estados contables al 31/12/2015 surge mayoritariamente de los créditos fiscales.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe del 19 de julio de 2016.

STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS



## **DESARROLLOS URBANISTICOS FENIX S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

#### **NOTA 5: INVERSIONES TEMPORARIAS**

En este capítulo se exponen las Letras de Regulación Monetaria que la empresa adquirió por un valor nominal de 174.815.000 millones de pesos, valuadas a su valor de mercado a fecha de cierre.

#### **NOTA 6: DEUDAS FINANCIERAS**

Al 31/12/2015 la empresa había cancelado sus deudas financieras que mantenía con BHU.

#### **NOTA 7: PROVISIONES**

Como consecuencia de los juicios que por incumplimiento de contrato y entrega de la cosa fueron promovidos oportunamente por Glenby SA y SADUF, existe al cierre del ejercicio una demanda incidental de ejecución de sentencia.

Por sentencia interlocutoria de 26 de agosto de 2014 el Juzgado decidió rechazar la demanda. Ésta fue apelada por el actor (Glenby), por lo que el asunto pasó a consideración de un Tribunal de Apelaciones en lo Civil.

Dicho Tribunal, por sentencia de 25 de febrero de 2015, confirmó la sentencia de primera instancia.

Glenby S.A. interpuso recurso de casación contra esa sentencia. SADUF, junto a la ANV y el BHU contestarán el recurso de casación y el asunto será elevado a la Suprema Corte de Justicia para que ésta adopte su decisión.

En virtud de las recomendaciones del informe de los abogados, se mantenía constituida una provisión de USD 7:000.000, a efectos de hacer frente a posibles contingencias derivadas del litigio.

Con fecha 2 de setiembre de 2015 la Suprema Corte de Justicia falló a favor de SADUF, motivo por el cual se ha desafectado la referida provisión.

#### **NOTA 8: INGRESOS DIVERSOS**

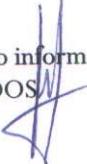
En este rubro se expone el resultado por la desafectación de la provisión mencionada en la nota anterior y la devolución de tasas judiciales. Dicho monto fue reconocido como ingreso en el presente ejercicio.

#### **NOTA 9: HECHOS POSTERIORES**

En mayo de 2016 se tomó conocimiento del proceso que se tramita en los autos caratulados "Glenby S.A. c/ SADUF S.A. Daños y perjuicios" Fa. 2-15924/2016 ante el Juzgado Letrado de Primera Instancia en lo Civil de 13° Turno.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe del 19 de julio de 2016.

STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS



**NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

En ese juicio, Glenby pretende la resolución de contratos por incumplimiento de obligaciones de SADUF, BHU y ANV, la indemnización de daños y perjuicios, las restituciones correspondientes y las devoluciones y cancelaciones de garantías respectivas. El monto del juicio incoado se estimó por parte de la actora en la suma líquida de \$ 34.203.869, más el monto de la suma ilíquida que se determinará por la liquidación por el procedimiento incidental previsto por el artículo 378 del CGP.

SADUF, BHU y ANV contestaron la demanda, oponiéndose a las pretensiones planteadas y dedujeron excepciones previas de cosa juzgada y de caducidad, y reconvención contra Glenby S.A. por un monto de USD 27.430.170,70 y \$ 12.144.852,3, ello sin perjuicio de las sumas totalmente ilíquidas cuya determinación se difieren a la vía del art. 378 del CGP.

En la contestación de la demanda, así como en las excepciones y la reconvención planteada se esgrimieron fuertes argumentos, por lo que la Asesoría Letrada ha estimado una contingencia de provisión de unos U\$S 5.000.000 (dólares estadounidenses cinco millones).



Ana Salveraglio  
Presidenta BHU  
Por SADUF en calidad de administrador BHU



Humberto Barrella  
Gerente de Administración BHU  
Por SADUF en calidad de administrador BHU

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe del 19 de julio de 2016.

STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS

