



**CONTADOR HUGO GUBBA
& A S O C I A D O S**

HUGO GUBBA RUBANO – CONTADOR PUBLICO

BANCO COMERCIAL S.A. - FONDO DE RECUPERACIÓN DE PATRIMONIO BANCARIO

CONTENIDO

- 1 Informe de Compilación**
- 2 Estados Contables al 30 de junio de 2005 (NO AUDITADOS)**
 - √ Estado de Situación Patrimonial
 - √ Estado de Resultados
 - √ Cuadro de Bienes para la venta
 - √ Estado de Evolución de Cuotapartes
 - √ Estado de Origen y Aplicación de Fondos
 - √ Notas a los Estados Contables

INFORME DE COMPILACION

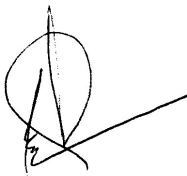
**Señores Liquidadores de
Banco Comercial S.A. - Fondo de Recuperación de Patrimonio Bancario -
Presente.-**

1. Hemos compilado los estados contables adjuntos de Banco Comercial S.A.- Fondo de Recuperación de Patrimonio Bancario - (en adelante El Fondo) por el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2005, compuestos por el Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados por el periodo comprendido entre el 01 de enero de 2005 al 30 de junio de 2005, Cuadro de Bienes para la Venta, Estado de Evolución de Cuotapartes, Estado de Origen y Aplicación de Fondos y Notas a los referidos estados contables.
2. Los estados contables referidos han sido preparados de acuerdo con el Reglamento de Funcionamiento y en lo no previsto por éste, por normas contables análogas a las emitidas por el Banco Central del Uruguay para la regulación y control de las empresas de intermediación financiera.
3. Los liquidadores del Fondo son responsables por las afirmaciones contenidas en los referidos estados contables, contemplando las disposiciones establecidas en el Pronunciamiento Nro. 7 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.
4. Nuestra compilación fue realizada de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 7 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay. Estas normas no requieren la aplicación de todos los procedimientos necesarios para realizar una auditoria o revisión sobre la situación patrimonial, los resultados y el origen y la aplicación de fondos del período indicado anteriormente. En consecuencia, no emitimos opinión respecto a los estados contables de Banco Comercial S.A.– Fondo de Recuperación del Patrimonio Bancario – antes mencionados.

5. Dejamos constancia de que:
- a) No se han efectuado ajustes a los estados contables del Fondo para que estos reflejen en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.
 - b) Los estados contables fueron preparados con el único fin de ser presentados ante el Banco Central del Uruguay.
 - c) La relación que mantenemos con el Fondo es la de contadores públicos independientes.

Montevideo, 14 de setiembre de 2005

Timbre profesional en
el original



Cr. Hugo Gubba
CP. 42.437

BANCO COMERCIAL S.A.
- FONDO DE RECUPERACIÓN DE PATRIMONIO BANCARIO -

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL "NO AUDITADO"

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2005

Expresado en dólares estadounidenses

	U\$S		U\$S
ACTIVO	-	PASIVO Y CUOTAPARTISTAS	-
Activo Corriente	-	PASIVO	-
Disponibilidades (Nota 3)	2,203,022	Deudas Diversas (Nota 10)	25,940,688
Inversiones Temporarias (Nota 4)	14,456,957	Total Pasivo	25,940,688
Créditos - Sector Financiero (Nota 5)	9,490,690		
Créditos - Sector No Financiero (Nota 6)	13,288,366	Cuotapartistas (Nota 11)	-
Créditos Diversos (Nota 7)	85,433	Patrimonio Inicial	333,859,142
Bienes para la venta (Nota 8)	7,717,384	Pagos a cuotapartistas	(160,058,125)
Total Activo Corriente	47,241,852	Ajustes al Patrimonio	17,778,180
		Resultados Acumulados	(162,205,128)
Activo No Corriente	-	Resultado del Ejercicio	(2,384,534)
Colocaciones - Sector Financiero (Nota 9)	5,688,371	Total Cuotapartistas	26,989,535
Total Activo No Corriente	5,688,371		
Total Activo	52,930,223	Total Pasivo y Cuotapartistas	52,930,223
<u>Cuentas de Orden y Contingencia (Nota 12)</u>	820,644,024	<u>Cuentas de Orden y Contingencia (Nota 12)</u>	820,644,024

Los Anexos 1 a 3 y las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integral de estos estados contables

Firmado con fines de identificación con
nuestro informe de fecha 14/09/05
Cr. Hugo Gubba & Asociados

**BANCO COMERCIAL S.A. - FONDO DE RECUPERACION DE PATRIMONIO BANCARIO -
ESTADO DE RESULTADOS "NO AUDITADO"
Por el periodo comprendido entre el 01 de enero de 2005 al 30 de junio de 2005
(expresado en dólares estadounidenses)**

	U\$S	U\$S
Ingresos Operativos Netos		
Ganancias Financieras	816,991	
Pérdidas Financieras	(82,962)	
Resultado por conversion (Nota 2f)	816,916	
Resultado por venta de Inmueble	(70,277)	1,480,667
Gastos de Administración		
Retribuciones al personal y Cargas Sociales	(575,111)	
Honorarios Profesionales	(459,175)	
Impuestos tasas y contribuciones	(44,220)	
Comisiones por cobranzas	(1,360,119)	
Servicio de procesamiento de datos	(78,807)	
Resultado por litigio (Nota 10.3)	(947,886)	
Otros gastos operativos (Nota 13)	(399,883)	(3,865,201)
Resultado del ejercicio		(2,384,534)

Los Anexos 1 a 3 y las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integral de estos estados contables

Firmado con fines de identificación con
nuestro informe de fecha 14/09/05
Cr. Hugo Gulba & Asociados

BANCO COMERCIAL S.A. - FONDO DE RECUPERACION DE PATRIMONIO BANCARIO -		
Cuadro de bienes para la venta al 30 de Junio de 2005 "No Auditado"		
Expresado en dólares estadounidenses		
CONCEPTO	Padrones	valor de mercado al 31-12-04
1)Inmuebles		
1.1) Adquiridos en recuperacion de cartera		
Canelones	180457	19,000
Maldonado	16744-16745	65,000
Canelones	4193	30,000
Canelones	509/001	4,000
Montevideo	185741	7,500
Flores	7420	9,000
(40% Bcom) Montevideo	163134/301	88,000
Canelones	999	5,000
Montevideo	138915	25,000
Salto	30201	55,000
Treinta y Tres	5606	4,800
Tacuarembó	9789	2,300
Montevideo	85995	5,000
Durazno Basilio Muñoz 613/101	280	19,000
Montevideo	18156	9,000
Colonia	18733	15,600
Flores	5991	2,000
Flores	4198	10,000

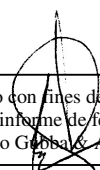
Firmado con fines de identificación con
nuestro informe de fecha 14/09/05
Cr. Hugo Gubba & Asociados

BANCO COMERCIAL S.A. - FONDO DE RECUPERACION DE PATRIMONIO BANCARIO -		
Cuadro de bienes para la venta al 30 de Junio de 2005 "No Auditado"		
Expresado en dólares estadounidenses		
(Continuación)		
CONCEPTO	Padrones	valor de mercado al 31-12-04
Montevideo	143257	10,000
Montevideo	49356	4,500
Montevideo	165804/003	22,917
Salto	16742-16743-16744	23,000
Paysandu	65	76,000
Paysandu	1260/001	40,000
Montevideo	1312/101	8,000
Cerro Largo	799	4,000
Subtotal		563,617
1.2) Bienes propios anteriores al 31-12-2002		
Montevideo	53674	25,000
Artigas	6041	6,500
Montevideo	64984/002	50,000
Montevideo	4692/1804	20,221
Rocha	6706	120,000
Salto	11871	18,000
Inmueble 40% Montevideo	415143/001	50,000
Montevideo	50516	65,000
Rivera	2793	5,051
Salto	6909	9,000

Firmado con fines de identificación con
nuestro informe de fecha 14/09/05
Cr. Hugo Gubba & Asociados

BANCO COMERCIAL S.A. - FONDO DE RECUPERACION DE PATRIMONIO BANCARIO -**Cuadro de bienes para la venta al 30 de Junio de 2005 "No Auditado"****Expresado en dólares estadounidenses****(Continuación)**

CONCEPTO	Padrones	valor de mercado al 31-12-04
Montevideo	7049	156,000
Fray Bentos	779/001	6,062
Montevideo	830/601	18,000
Paysandú	8904	7,000
Paysandú	11012	13,000
Durazno	3235/003	6,000
Montevideo	19866	80,000
Salto	17898	48,000
Punta del Este	92/101	20,000
Montevideo	93296	12,000
Montevideo	9474/001	43,000
Salto	13238	66,463
Montevideo	19673/201	19,690
Las Piedras-Canelones	997	44,174
Montevideo	31370/402	26,000
Maldonado	7048/7049	65,000
Paysandú	10007/401	32,000
Paysandú	10007/402	20,000
Artigas	10334	16,000
Pan de Azúcar	112	17,000
Montevideo	128854	102,022
Salto	1349	119,735
Paysandu	1424	25,000

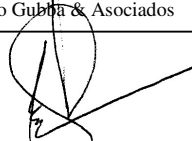


Firmado con fines de identificación con
nuestro informe de fecha 14/09/05
Cr. Hugo G. G. Asociados

BANCO COMERCIAL S.A. - FONDO DE RECUPERACION DE PATRIMONIO BANCARIO -**Cuadro de bienes para la venta al 30 de Junio de 2005 "No Auditado"
Expresado en dólares estadounidenses****(Continuación)**

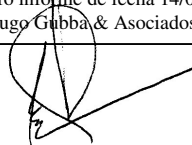
CONCEPTO	Padrones	valor de mercado al 31-12-04
Salto	14470	23,000
Montevideo	144943	13,604
19a Secc. Judicial Canelones-El Pinar	14597	92,000
Local Comercial en Torre Maldonado- Maldonado	160/009	10,500
Local Comercial en Torre Maldonado- Maldonado	160/023	10,500
Montevideo	173581	154,412
Ruta 54 Juan Lacaze-Colonia Chacra forestada	18659	10,404
Punta del Este	1931/208	-
Punta del Este	1931/209	-
San Carlos-Maldonado	200	35,000
Laguna Jose Ignacio	23467	38,493
Punta del Este-Maldonado	266/102	40,000
Piriápolis-Maldonado	2677/001	45,000
Castillos Rocha	2834	17,000
Flores	341/002	6,000
Las Piedras-Canelones Bar Chopelino	3457	75,000
Durazno	3494	48,000
Rio Negro	3579- 3583	14,000
Rocha	3595	79,940
Nueva Palmira	3753/001	28,000
Paso de los Toros	396	73,000
Las Piedras	4169	28,426

Firmado con fines de identificación con
nuestro informe de fecha 14/09/05
Cr. Hugo Gubba & Asociados



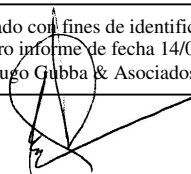
BANCO COMERCIAL S.A. - FONDO DE RECUPERACION DE PATRIMONIO BANCARIO -		
Cuadro de bienes para la venta al 30 de Junio de 2005 "No Auditado"		
Expresado en dólares estadounidenses		
(Continuación)		
CONCEPTO	Padrones	valor de mercado al 31-12-04
Montevideo	42071	14,499
Montevideo	50644	125,965
Montevideo	50658	75,579
Punta del Este-Maldonado Apartamento	577/004	26,011
Sección Judicial 7MA Cardona-Soriano Solar c/construccion	6	52,000
(Arrascaeta Nros 1388-1390 Malvin)	66297/201	27,000
Flores	7483	6,000
Trinidad Flores	7604	26,000
Trinidad Flores	7605	21,000
Artigas	8306	9,000
Artigas	8502	5,000
Montevideo	8727/001	12,000
Salto	902	18,000
Durazno Calle Emilio Penza 1087	914	29,228
Maldonado	9843	8,000
Rocha	9854/C/002	16,000
Colonia	2276	32,000
San Javier-Rio Negro	312	1,783
Colonia	5902	48,000
Nuevo Berlin-Rio Negro	740	846
Florida	92	9,000
Flores (Unidad agropecuaria)	3383-1648-237-1670-1674	13,031

Firmado con fines de identificación con
nuestro informe de fecha 14/09/05
Cr. Hugo Gubba & Asociados



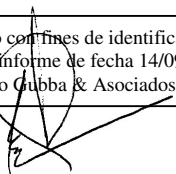
BANCO COMERCIAL S.A. - FONDO DE RECUPERACION DE PATRIMONIO BANCARIO -		
Cuadro de bienes para la venta al 30 de Junio de 2005 "No Auditado"		
Expresado en dólares estadounidenses		
(Continuación)		
CONCEPTO	Padrones	valor de mercado al 31-12-04
San José	460-461	125,965
Tacuarembó	636	52,000
Tacuarembó	9545-9546	104,052
Inmuebles en el exterior (Brasil-Porto Alegre)	-	978,902
AGUADA	4057/58	230,822
ANDES	6035/001	112,000
APTO 103 EDIFICIO EN PAS	1037/103	18,000
APTO 104 EDIFICIO EN PAS	1037/104	18,000
ARCHIVO IRLANDA	68447	282,563
ARROYO SECO	10722	32,261
EDIFICIO CONVENCION 1449 Apt 002	134841/002	90,000
HOGAR ESTUD FONDO DE PREV	57767	76,980
LAGOMAR	141	235,808
LAS ACACIAS	74992	42,000
LOCAL PASO DE LOS TOROS	3579/3583	17,855
MERCEDES	1584	120,000
MINAS	4768	75,762
PANDO	1605	55,000
PASO DE LOS TOROS	1037/002	30,000
PAYSANDU 18 de Julio 965/001	1912	124,000
PUNTA DEL ESTE Calle 24 Esq.28	1673	130,000
PUNTA GORDA	64603	496,046

Firmado con fines de identificación con
nuestro informe de fecha 14/09/05
Cr. Hugo Gubba & Asociados



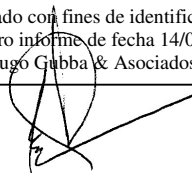
BANCO COMERCIAL S.A. - FONDO DE RECUPERACION DE PATRIMONIO BANCARIO -		
Cuadro de bienes para la venta al 30 de Junio de 2005 "No Auditado"		
Expresado en dólares estadounidenses		
(Continuación)		
CONCEPTO	Padrones	valor de mercado al 31-12-04
PUNTA SHOPPING	10169/11	428,858
REDUCTO Avda Gral San Martín 2720	83649	70,000
SAN CARLOS	150	55,000
SAYAGO	50720	45,000
Maldonado	224	178,180
Subtotal		6,974,194
SUB TOTAL		7,537,810
<i>2) Vehiculos</i>		
2.1) Adquiridos en recuperacion de cartera		
Vehículo Fiat Fiorino	245739	2,987
Chevrolet rural Mat. 820540	317962	2,301
Toyota Pad. HP 190 Salto		2,794
Mitsubishi Canter 2.6 año 1999	62169	8,134
Peugeot XR 306 Matricula 928.211	429552	3,539
Atala Hacker Año 96 Matricula 5369 Canelones	169022	271
Fiat Duna Weekend Año 88 Maldonado	435574	2,715
Volkswagen Gol CL MI año 1997 Mat. Sau 5491	481348	2,719
Fiat Fiorino Matricula SAD 8168 Montevideo	492948	2,923
Fiat Fiorino Año 2000 Mat. Nro 562766	909374	3,448
Subtotal		31,831

Firmado con fines de identificación con
nuestro informe de fecha 14/09/05
Cr. Hugo Gubba & Asociados



BANCO COMERCIAL S.A. - FONDO DE RECUPERACION DE PATRIMONIO BANCARIO -		
Cuadro de bienes para la venta al 30 de Junio de 2005 "No Auditado"		
Expresado en dólares estadounidenses		
(Continuación)		
CONCEPTO		valor de mercado al 31-12-04
2.2) Bienes propios anteriores al 31-12-2002		
GRUPO ELECTROGENO		-
TOYOTA HILUX 631509		-
AUTO VOLKSWAGEN		-
LANCER 957330 AÑO 97 SAS 1131		-
PEUGEOT PARTNER 1998 SAS 1142		3,142
Subtotal		3,142
SUB TOTAL		34,973
3) Obras de Arte		
6 acuarelas originales de Federico Reilly		600
Acuarela de J.L.Palliere:"Escena de Montevideo colonial"		250
Arne Kavli		1,000
Carlos Menck Freire: Lámina " El Cabildo"		20
Carlos Menck Freire: Lámina " El Fuerte de San José"		20
Carlos Menck Freire: Lámina " El muelle del Puerto"		20
Carlos Menck Freire: Lámina " La Casa del Gobernador"		20
Carlos Menck Freire: Lámina " La Ciudadela"		20
Carlos Menck Freire: Lámina " La Iglesia Matriz"		20
Carlos Menck Freire: Lámina " Vista panorámica de la ciudad"		20
Carlos Menck Freire: Lámina "Capilla y convento de S.Fran."		20

Firmado con fines de identificación con
nuestro informe de fecha 14/09/05
Cr. Hugo Gubba & Asociados



BANCO COMERCIAL S.A. - FONDO DE RECUPERACION DE PATRIMONIO BANCARIO -		
Cuadro de bienes para la venta al 30 de Junio de 2005 "No Auditado"		
Expresado en dólares estadounidenses		
(Continuación)		
CONCEPTO		valor de mercado al 31-12-04
Obra de Rafael Damián		150
Programa Corrida de Toros Real S.Carlos-Colonia 08.01.1911		100
Programa Corrida de Toros Real S.Carlos-Colonia 15.01.1911		100
Casares, Alejandro "Caricaturas"		50
Casteran,Jorge		300
Casteran,Jorge		300
Casteran,Jorge		300
Casteran,Jorge		300
Casteran,Jorge		300
Casteran,Jorge		300
Casteran,Jorge		300
Casteran,Jorge		300
Casteran,Jorge		300
SUB TOTAL		4,810
4) Inversiones Especiales		
Mercaderias Skema		14,324
Billetes y monedas antiguos		125,467
SUB TOTAL		139,791
TOTAL GENERAL		7,717,384

Los Anexos 1 a 3 y las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integral de estos estados contables

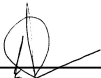
Firmado con fines de identificación con
nuestro informe de fecha 14/09/05
Cr. Hugo Gubba & Asociados



ESTADO DE EVOLUCION DE CUOTAPARTISTAS "NO AUDITADO"
BANCO COMERCIAL S.A. - FONDO DE RECUPERACION DEL PATRIMONIO BANCARIO -
Ejercicio comprendido entre el 01 de enero de 2005 al 30 de junio de 2005
Expresado en dólares estadounidenses

	CONCEPTO	Cuotapartes al Inicio	Pagos a Cuotapartes	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Cuotapartistas Total
1	SALDOS INICIALES						
	Patrimonio Inicial	333,859,142					33,859,142
	Pagos a Cuotapartistas		(145,062,000)				(145,062,000)
	Ajustes al Patrimonio				-		-
	Resultados no Asignados					(171,507,088)	(171,507,088)
	SUB - TOTAL	333,859,142	(145,062,000)	-	-	(171,507,088)	17,290,054
2	MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL						-
3	SALDOS INICIALES MODIFICADOS	333,859,142	(145,062,000)	-	-	(171,507,088)	17,290,054
4	Ajustes al Patrimonio			17,600,000			17,600,000
5	Pago a Cuotapartes		(19,000,000)				(19,000,000)
6	Desafectación por baja cuotaparte contingencias		4,003,875				4,003,875
7	Ajustes a resultados de ejercicios anteriores			178,180		9,301,960	9,480,140
8	Resultado del periodo					(2,384,534)	(2,384,534)
	SUB TOTAL(4 A 9)	-	(14,996,125)	17,778,180	-	6,917,426	9,699,481
9	SALDOS FINALES						
	Patrimonio al cierre	333,859,142					333,859,142
	Pagos a Cuotapartistas		(160,058,125)				
	Ajustes al Patrimonio			17,778,180			
	Resultados no Asignados					(164,589,662)	
	TOTALES	333,859,142	(160,058,125)	17,778,180	-	(164,589,662)	26,989,535

Los Anexos 1 a 3 y las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integral de estos estados contables


 Firmado con fines de identificación con
 nuestro informe de fecha 14/09/05
 Cr. Hugo Gubba & Asociados

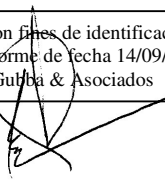
BANCO COMERCIAL S.A. - FONDO DE RECUPERACION DE PATRIMONIO BANCARIO -

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS "NO AUDITADO"
Por el periodo comprendido entre el 01 de enero de 2005 al 30 de junio de 2005
Expresado en dólares estadounidenses

	Columna 1	Columna 2
	U\$S	U\$S
<i>Flujo de efectivo proveniente de actividades operativas</i>		-3,823,168
Cobranzas de creditos	13,164,734	
Pago a proveedores	(180,479)	
Pago de sueldos, beneficios y aportes	(857,374)	
Comisiones Thesis Uruguay S.A.	(999,480)	
Honorarios Profesionales por Servicios	(319,548)	
Honorarios Profesionales Abogados y Gtos. Judiciales	(546,748)	
Pagos de cuotapartes	(14,000,000)	
Desafectación de fondos por baja cuotaparte contingencias	95,410	
Pagos FESB	(179,682)	
<i>Flujo de efectivo proveniente de actividades de inversion</i>		4,432,513
Venta de valores publicos	1,913,065	
Amortizaciones Colocación BHU	1,127,730	
Intereses Colocación BHU	207,421	
Cobranza CD Reprogramados del BROU	159,786	
Desafectación Depósitos Overnight	1,024,511	
Flujo neto total de fondos en efectivo		609,344
Ajustes contables que no representan Movimiento de Fondos		-2,129,007
Ajuste de partidas pendientes	-2,129,007	
Flujo Neto total ajustado de fondos en efectivo		-1,519,663
Fondos en efectivo al inicio del período		4,072,791
Fondos en efectivo al fin del período		2,553,128

Los Anexos 1 a 3 y las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integral de estos estados contables

Firmado con fines de identificación con
nuestro informe de fecha 14/09/05
Cr. Hugo Gulba & Asociados



Banco Comercial S.A. - Fondo de Recuperación de Patrimonio Bancario -

Notas a los estados contables correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2005

Nota 1.-Información básica sobre la empresa

a) Naturaleza Jurídica

Banco Comercial S.A. -Fondo de Recuperación del Patrimonio Bancario- (en adelante el Fondo) es un fondo de recuperación del patrimonio bancario creado por la Ley No. 17.613 del 27 de diciembre de 2002, que se registrará en lo pertinente por la Ley No. 16.774 de 27 de setiembre de 1996 y su modificativa No. 17.202 de 24 de setiembre de 1999 y el Reglamento de Funcionamiento aprobado por el Banco Central del Uruguay por medio de la Resolución D/932/002 del 31 de diciembre de 2002.

El Fondo no constituye sociedad alguna y carece de personería jurídica.

b) Actividad principal

El Fondo tiene por objetivo la gestión y liquidación de sus activos, en el marco de las atribuciones que la Ley No. 17.613 otorga al administrador. Los activos del Fondo son los activos que ha recibido del Banco Comercial S.A. en virtud de la transferencia de pleno derecho dispuesta por el artículo 24 de la citada Ley y la resolución del Banco Central del Uruguay que declara la disolución y liquidación de dicho banco.

El Fondo solo puede contraer obligaciones cuando ello sea conveniente para su funcionamiento a juicio del administrador.

c) Situaciones relevantes

La contabilización de las operaciones ocurridas en el período, así como su correspondiente análisis, ha sido efectuada por un estudio contable contratado a tales efectos.

Se utilizó el sistema contable de Gestión Contable Integral (GCI), manteniendo la estructura del plan de cuentas del ejercicio anterior, registrando los movimientos, de acuerdo a lo establecido en el artículo 24 de la Ley 17.613.

La Gestión de Activos de los Fondos, está a cargo de la empresa Thesis Uruguay S.A., quien mensualmente informa los saldos cobrados y eventualmente los bienes vendidos; por dicha actividad cobra una comisión, de acuerdo al contrato firmado oportunamente.

Firmado con fines de identificación con
nuestro informe de fecha 14/09/05
Cr. Hugo Gubba & Asociados

Nota 2.- Principales políticas y prácticas contables utilizadas

a) Base de preparación de los estados contables

Los estados contables han sido preparados de acuerdo con el Reglamento de Funcionamiento del Fondo, aprobado por el Banco Central del Uruguay el 31 de diciembre de 2002 y en lo no previsto por éste por normas contables análogas a las emitidas por el Banco Central del Uruguay para la regulación y control de Instituciones de Intermediación Financiera.

b) Criterio general de valuación

Los activos están valuados a sus respectivos precios de mercado o valor de referencia (tasación, valor contractual, valor en libros, etc.) cuando aquel no esté disponible.

c) Patrimonio inicial

El patrimonio inicial del Fondo fue determinado como:

- la reclasificación del pasivo computable para la creación de cuotapartes,
- mas o menos los importes surgidos por ajustes al patrimonio de la situación patrimonial al 31 de diciembre de 2002,
- mas o menos los resultados acumulados desde el inicio de las operaciones del Fondo hasta el 31 de diciembre de 2004,
- menos los pagos efectuados a los Cuotapartistas hasta 31 de diciembre de 2004.

d) Determinación de Resultados

Para la determinación de los resultados del periodo se aplico el principio de lo devengado tanto para el reconocimiento de los ingresos como para la imputación de los gastos, salvo en los créditos del sector no financiero para los que se siguió el criterio de lo percibido.

e) Unidad de medida

De acuerdo a lo establecido por Resolución D/493/003 de fecha 14 de agosto de 2003, la unidad de cuenta para la determinación del valor de la cuotaparte es el dólar estadounidense, utilizándose esta moneda para la medición del resto de los rubros de los estados contables.

Firmado con fines de identificación con
nuestro informe de fecha 14/09/05
Cr. Hugo Gulba & Asociados

f) Cuentas en moneda nacional y en otras monedas

Las operaciones en moneda nacional se contabilizaron por su equivalente en moneda extranjera en función de los tipos de cambio vigentes en el mercado a la fecha de concreción de las transacciones.

Los saldos de activos y pasivos en moneda nacional se han convertido a dólares estadounidenses utilizando el arbitraje vigente al cierre de las operaciones del último día del periodo (\$ 1 = U\$S 0.0407331).

Los saldos de activos y pasivos en otras monedas se han convertido a dólares estadounidenses utilizando las siguientes cotizaciones:

i) en unidades indexadas (Préstamo al Banco Hipotecario del Uruguay), son valuados a la cotización de cierre del último día del periodo (UI 1 = \$ 1.4624).

ii) en Euros, se han convertido al arbitraje vigente al cierre de las operaciones del último día del periodo (1 Euro = U\$S 1.2159).

Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados expuestas en el rubro Resultados por Conversión.

Nota 3- Disponibilidades

El saldo está compuesto por los siguientes saldos:

	Saldo en U\$S
Banco Central del Uruguay	377.195
Banco de la República Oriental del Uruguay	960.882
Corresponsales Locales	506.432
Corresponsales en el Exterior	326.013
Metales Preciosos – Oro	32.500
Total	2.203.022

El saldo de corresponsales locales, corresponde a cuentas corrientes abiertas en el Nuevo Banco Comercial S.A.

El saldo de Corresponsales en el Exterior se compone casi en su totalidad de saldos en el National Westminster Bank – London (LE 67.110) y en el Credit Suisse First Bank (FS 271.274).

Firmado con fines de identificación con
nuestro informe de fecha 14/09/05
Cr. Hugo Gubba & Asociados

Nota 4- Inversiones Temporarias

El saldo del rubro está compuesto de la siguiente forma:

	Saldo en U\$\$
Títulos y Valores	9.427.510
Certificados de Depósito NBC	5.029.447
Total	14.456.957

Dentro del saldo de títulos y valores, se encuentran los que corresponden por Garantía de Operaciones ALADI, en custodia en el Banco Central del Uruguay, por un valor nominal de U\$\$ 7.032.000; el resto en custodia en el Nuevo Banco Comercial.

Los referidos valores, figuran al valor de cotización surgida del vector de precios del Banco Central del Uruguay y a cotizaciones obtenidas de agencias internacionales.

Dentro del saldo de Certificados de Depósito NBC, se encuentran los Certificados liberados por el hecho de haber disminuido el valor de la cuota parte de Contingencia, por un monto de U\$\$ 3.908.466

Nota 5- Colocaciones – Sector Financiero

El saldo del Rubro se compone de la siguiente forma:

- Depósito Overnight, constituido el 30.06.2005 en el Banco Central del Uruguay, por valor de U\$\$ 1.518.390, a una tasa de interés del 0.5 % anual.
- Depósito Overnight, constituido el 30.06.2005 en el Banco Central del Uruguay, por valor de 141.034 Euros.
- Depósito Overnight, constituido el 30.06.2005 en el Nuevo Banco Comercial S.A., por valor de U\$\$ 7.800.817, a una tasa de interés del 0.49 % anual.

Nota 6- Colocaciones – Sector No Financiero

Los créditos surgen del valor contable (capital más intereses devengados, intereses en suspenso y provisiones) del Banco Comercial al 31 de diciembre de 2002, a los cuales se les mantuvieron las normas de categorización y valuación establecidas por el Banco Central del Uruguay a esa fecha.

No se han devengado intereses desde el 1 de enero de 2003 hasta el fin del período económico.

En el ejercicio 2003 se mantuvieron las provisiones por los créditos del sector no financiero al 31 de diciembre de 2002.

Firmado con fines de identificación con
nuestro informe de fecha 14/09/05
Cr. Hugo Gubba & Asociados

Durante el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2004, se crearon provisiones por el 100% de todos aquellos créditos que no recibieron pago alguno durante el período julio 2004 – diciembre 2004.

Los pagos recibidos en el período, no fueron imputados contra la cartera, sino que fueron contabilizados contra el rubro Obligaciones Diversas, situación que se repite desde mayo 2004 para el 100% de las cobranzas y desde el año 2003 para aquellos pagos que, por las características propias del sistema original del Fondo, no podían ser imputados directamente a la deuda original.

Nota 7- Créditos Diversos

El saldo del capítulo está compuesto básicamente por anticipo de impuestos, anticipos de compras de bienes y servicios y gastos a recuperar.

Nota 8- Bienes para la venta

El saldo del rubro se compone de la siguiente forma:

- por bienes propios del Fondo (Inmuebles, Vehículos, Inversiones especiales y Obras de Arte), por la suma de U\$S 7.121.936.
- y por los bienes recuperados por la cobranza de créditos (Inmuebles y Vehículos), por la suma de U\$S 595.448.

Estos bienes están valuados a valores originales al 31 de diciembre de 2002, salvo en los casos que se hayan obtenido los valores de mercado correspondiente al 31 de diciembre de 2004 (ver Anexo 1 – Cuadro de Bienes para la Venta).

Nota 9- Créditos Sector Financiero – No Corriente

El saldo del rubro corresponde a una colocación efectuada en el Banco Hipotecario del Uruguay, el 1 de diciembre de 2003, de acuerdo al siguiente detalle:

Capital:	U\$S 5.000.000
Tasa:	6.56% anual
Amortización:	trimestral con un año de gracia
Plazo:	20 trimestres a partir del año de gracia
Vencimiento:	Setiembre 2009
Moneda:	Unidades Indexadas
Interés Compensatorio:	2 % anual

Firmado con fines de identificación con
nuestro informe de fecha 14/09/05
Cr. Hugo Gubba & Asociados

La cuota por valor de UI 6.426.250, incluye amortización e interés.

Capital Original: UI 109.246.250
Intereses a Cobrar: UI 19.278.750
Total capital + intereses **UI 128.525.000**

Saldo a la fecha:

Capital Original UI 94.986.672
Intereses a Cobrar UI 14.259.578
Intereses a Vencer UI -13.752.872
Saldo a Cobrar **UI 95.493.378**

Esta colocación generó un interés compensatorio en el período equivalente a U\$\$ 69.400, e intereses equivalentes a U\$\$ 152.300, totalizando un monto de intereses equivalente a U\$\$ 221.700 que se exponen en el rubro de ganancias financieras dentro del Estado de Resultados.

Según contrato existe una cláusula donde se establece la posibilidad de cancelación anticipada a opción de los Fondos, con una tasa de descuento del 6,75%, siendo el valor sobre el saldo a cobrar al 30 de junio de 2005 de UI 6.445.803.

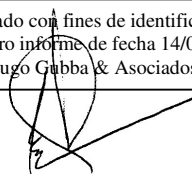
Nota 10- Deudas Diversas

El saldo del rubro se compone de la siguiente forma:

	<u>Monto U\$\$</u>
Recuperación de Cartera no imputada	23.396.597
Deuda con Thesis Uruguay S.A.	516.067
Provisiones (2)	35.294
Provisiones (3)	1.714.866
Acreedores Fiscales y Sociales (1)	277.864
<u>Total</u>	<u>25.940.688</u>

- (1) El saldo del rubro corresponde al devengamiento de las cargas sociales y fiscales del mes de Junio 2005 y pagadas al mes siguiente de su devengamiento a los organismos recaudadores, Caja de Jubilaciones Bancarias y Dirección General Impositiva.
- (2) El saldo de provisiones esta compuesto por el devengamiento de beneficios sociales, por indemnización por despido y honorarios de empresas que prestan servicios al Fondo.
- (3) El saldo de provisiones incluye el saldo del Nuevo Banco Comercial (NBC) a pagar por partidas pendientes del acuerdo de la Subasta de Activos realizada en Marzo de 2003, y por litigios derivados de juicios laborales.

Firmado con fines de identificación con
nuestro informe de fecha 14/09/05
Cr. Hugo Gubba & Asociados



Nota 11- Cuotapartistas

Durante el período se distribuyeron cuotapartes en efectivo por valor de U\$S 14.000.000 y en certificados de depósito por U\$S 5.000.000; se disminuyó el monto de la cuotaparte de Contingencia en U\$S 12.400.000, lo que represento una desafectación de fondos y valores de U\$S 4.003.875.

Nota 12- Cuentas de Orden y Contingencia

El saldo del rubro se compone de la siguiente forma:

Concepto	Importe U\$S
Cuotapartistas(1)	790.465.416
Obligaciones Subordinadas	30.000.000
Otros	178.608
Total U\$S	820.644.024

(1)Cuotapartistas

Corresponde al saldo impago a los ahorristas de acuerdo a la siguiente composición:

	Importe U\$S
Beneficiarios Art. 27	94.909.361
Recursos	471.900.504
Banco Central del Uruguay	44.437.837
Contingencia	11.587.133
Obligaciones Negociables	69.678.658
Obligacionistas	57.958.110
Otros Acreedores	39.993.813
Total	790.465.416

Firmado con fines de identificación con
nuestro informe de fecha 14/09/05
Cr. Hugo Gubba & Asociados

Nota 13 – Otros Gastos Operativos

A continuaron se expone el saldo del rubro de Otros Gastos de Operativos expuesto en el Estado de Resultados:

Ute, Antel y Ose	11.884
Gastos Comunes de inmuebles	23.699
Gastos de Funcionamiento	105.968
Alquileres	16.333
Seguros	6.022
Resultado venta de inmueble	70.277
Otros	165.700
Total	399.883

Nota 14 – Hechos Posteriores

El 15 de agosto se realizó un pago a Cuotapartistas en efectivo por U\$S 12.000.000.

Firmado con fines de identificación con
nuestro informe de fecha 14/09/05
Cr. Hugo Gubba & Asociados

