

**Banco Montevideo S.A. Fondo de
Recuperación de Patrimonio
Bancario**

**Estados contables correspondientes al ejercicio
finalizado el 31 de diciembre de 2003, informe de
auditoría independiente e información
complementaria**

Banco Montevideo S.A. Fondo de Recuperación de Patrimonio Bancario

**Estados contables correspondientes al ejercicio
finalizado el 31 de diciembre de 2003, informe de
auditoría independiente e información
complementaria**

Contenido

Sección 1 – Informe de auditoría independiente

Informe de auditoría independiente

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Notas a los estados contables

Sección 2 – Información complementaria

Informe especial de contadores públicos independientes

Anexo 1 – Procedimientos de auditoría

Banco Montevideo S.A. Fondo de Recuperación de Patrimonio Bancario

**Estados contables correspondientes al ejercicio
finalizado el 31 de diciembre de 2003, informe de
auditoría independiente e información
complementaria**

Contenido

Sección 1 – Informe de auditoría independiente

- Informe de auditoría independiente
- Estado de situación patrimonial
- Estado de resultados
- Notas a los estados contables

Informe de auditoría independiente

Señor Director y Supervisor
de Banco Montevideo S.A.
Fondo de Recuperación de
Patrimonio Bancario

1. Hemos sido contratados para auditar los estados contables de Banco Montevideo S.A. Fondo de Recuperación de Patrimonio Bancario correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003. Las autoridades del Fondo son responsables por las afirmaciones contenidas en los referidos estados contables, incluyendo sus notas explicativas. En virtud de la situación especial descrita en la Nota 1.c y en el Párrafo 2 de este informe, los estados contables que se acompañan han sido compilados por el estudio contable contratado por el Fondo a partir de sus registros contables, pero no pueden ser refrendados por la Dirección del Fondo.
2. Tal como se describe en la Nota 1.c, el 14 de mayo de 2004 el Fondo sufrió el retiro masivo del personal con anterioridad al cierre de los referidos estados, por lo que el Fondo contrató a un estudio contable a efectos de actualizar la contabilidad. Dicha tarea debió ser realizada con los elementos disponibles en el marco de la situación descrita y sin poder contar con la colaboración de la totalidad de los funcionarios encargados de sectores operativos y contables del Fondo. La limitación mencionada para la preparación y validación de la información contable hicieron que procedimientos básicos de auditoría como ser obtener la declaración escrita de la Dirección del Fondo en cuanto a la veracidad e integridad del reflejo en los registros contables de los hechos ocurridos en todo el período, no pudieran ser completados.
3. Debido a la limitación descrita en el párrafo precedente, el alcance de nuestro trabajo no es suficiente para expresar, y por lo tanto no expresamos, una opinión con respecto a los estados contables referidos en párrafo 1 de Banco Montevideo S.A. Fondo de Recuperación de Patrimonio Bancario correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003.
4. Los estados contables referidos en el párrafo 1 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.

4 de noviembre de 2004



Luis Bonino
Socio, Tea Deloitte & Touche

Banco Montevideo S.A. Fondo de Recuperación del Patrimonio Bancario

Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2003

(en dólares americanos)

Activo		Pasivo y cuotapartistas beneficiarios	
Activo corriente		Pasivo corriente	
Disponibilidades		Cuotapartes pendientes de creación (nota 8)	18.421.880
Caja	209.753	Deudas diversas (nota 9)	
Bancos	1.336.292	Obligaciones negociables	11.000.000
Inversiones temporarias (nota 3)		Cobranzas no aplicadas	6.830.026
Valores públicos	12.882.930	Nuevo Banco Comercial	2.738.753
Certificados de depósito	74.214.285	Otras	4.990.651
Colocaciones en bancos	18.170.957	Previsiones (nota 9)	8.127.630
Créditos		Total del pasivo corriente	52.108.940
Por operaciones (nota 4)	26.402.232	Cuotapartistas beneficiarios (nota 10)	
Otros (nota 5)	3.220.329	Patrimonio al inicio	174.011.862
Inversiones (nota 6)	16.577.114	Pago a cuotapartistas	(57.774.697)
Bienes de uso para la venta (nota 7)	1.728.042	Resultado del ejercicio	(13.604.171)
Total del activo corriente	154.741.934	Total de cuotapartistas beneficiarios	102.632.994
		Total de pasivo y cuotapartistas beneficiarios	154.741.934
Total del activo	154.741.934	Cuentas de orden (nota 12)	764.997.065
Cuentas de orden (nota 12)	764.997.065		

Las notas que acompañan estos estados contables forman parte integrante de los mismos

Banco Montevideo S.A. Fondo de Recuperación del Patrimonio Bancario

Estado de resultados
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003
(en dólares americanos)

Ingresos operativos netos		
Ganancias financieras	7.993.132	
Pérdidas financieras	(1.432.370)	
Ganancias por servicios	474.795	
Pérdidas por servicios	(63.573)	
Resultado por subasta de activos (nota 2.d)	<u>(5.579.476)</u>	1.392.508
Gastos de administración		
Indemnización por despido	3.050.206	
Retribuciones personales y cargas sociales	4.757.683	
Impuestos, tasas y contribuciones	131.829	
Comunicaciones	126.536	
Servicios de procesamiento de datos	76.598	
Seguros	70.315	
Vigilancia, custodia y transporte de valores	58.577	
Otros gastos operativos	<u>1.407.171</u>	(9.678.915)
Resultados diversos		(2.019.169)
Resultados por conversión (nota 2.f)		(3.298.595)
Resultado del ejercicio		<u><u>(13.604.171)</u></u>

Las notas que acompañan estos estados contables forman parte integrante de los mismos

Banco Montevideo S.A. Fondo de Recuperación del Patrimonio Bancario

Notas a los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

a) Naturaleza Jurídica

Banco Montevideo 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 regirá 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 933/002 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 Montevideo 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 (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 ocurridas durante el ejercicio económico

La actualización de los registros contables fue realizada por un estudio contable externo con los elementos disponibles en una situación en la que egresaron la mayoría de los funcionarios afectados a tareas administrativo-contables, con anterioridad al cierre de los estados contables.

Se utilizó la base del sistema contable del Banco Montevideo S.A. y se adaptó al sistema contable de Gestión Contable Integral (GCI), definiendo un nuevo plan de cuentas.

Para la transferencia de los datos del sistema contable del Banco Montevideo S.A. al Fondo se utilizó un sistema de conversión y transferencia de los datos contables al nuevo sistema de contabilidad (GCI) y se registraron los movimientos de acuerdo a lo establecido en el artículo 24 de la Ley 17.613.

Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables utilizadas

a) Base de preparación de los estados contables

Los estados contables se han preparado de acuerdo con el Reglamento de Funcionamiento 933/002 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.

Estos estados contables han sido preparados para su presentación ante el Banco Central del Uruguay y el Fondo Monetario Internacional (FMI).

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 al inicio

El capital del Fondo al inicio fue determinado como la diferencia entre el saldo total de los activos y los pasivos no computables para la creación de cuotas partes, que surge del balance final del Banco Montevideo S.A. al 31 de diciembre de 2002.

d) Determinación de resultados

Los resultados del ejercicio se determinaron en base a la diferencia de los activos netos de pasivos al cierre del ejercicio y el patrimonio inicial (literal c de la presente nota).

El resultado de subasta representa:

- la comisión (5.33 %) establecida en el contrato firmado el 21 de marzo de 2003 entre el Fondo y el Nuevo Banco Comercial, aplicable al monto neto transferido,
- los sobrepagos pagados por el nuevo Banco Comercial en dicho acuerdo y
- el 50% de los intereses devengados en el período 1 de enero – 21 de marzo de 2003 correspondientes a los clientes adquiridos por el Nuevo Banco Comercial. Dichos intereses resultaron de una transacción acordada con dicha institución en documento fechado el 7 de mayo de 2004.

e) Unidad de medida

De acuerdo a lo establecido por Resolución No. 493/2003 del Directorio del Banco Central del Uruguay de fecha 14 de agosto de 2003, la unidad de cuenta para la determinación del valor de la cuota parte es el dólar estadounidense, utilizándose esta moneda para la medición del resto de los rubros de los estados contables.

f) Cuentas en moneda extranjera

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 tipo de cambio interbancario comprador vigente al cierre de las operaciones del último día del ejercicio (\$ 1 = US\$ 0.0341413).

Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el rubro Resultados por conversión.

Nota 3 - Inversiones temporarias

El saldo de inversiones temporarias está integrado por depósitos overnight en el Banco Central del Uruguay y Nuevo Banco Comercial S.A., Inversiones en valores y Certificados de depósito del Nuevo Banco Comercial Tipo B.

Las Inversiones en valores valores figuran al valor de cotización surgida del “vector de precios del Banco Central del Uruguay” al cierre del ejercicio y a cotizaciones obtenidas de agencias internacionales.

Los certificados de depósito del Nuevo Banco Comercial fueron valuados al valor nominal ya que los mismos serán utilizados como medio de pago a los cotopartistas beneficiarios y a dicha institución. En ambos casos, dichas transacciones operan a valor nominal.

Nota 4 - Créditos por operaciones

Los créditos surgen del valor contable (capital más intereses devengados, intereses en suspenso y provisiones) del Banco de Montevideo 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. A dichos créditos se les aplicaron las operaciones de cobranzas, convenios y otras transacciones, cuyas diferencias con el valor neto contable del crédito correspondiente fueron con cargo a resultados en los rubros Ganancias y Pérdidas financieras.

No se ha devengado intereses durante el ejercicio económico.

En el caso de convenios de pago, el Fondo ha mantenido el valor de la deuda original según los criterios mencionados anteriormente, teniendo en cuenta que no existe novación de deuda.

Los principales eventos ocurridos en el ejercicio con respecto a los Créditos fueron los siguientes:

a) Subasta

En función de lo establecido por el artículo 25 de la Ley 16.713, el Fondo subastó al Nuevo Banco Comercial S.A. con fecha 21 de marzo de 2003 créditos por un valor neto de intereses y provisiones de US\$ 185.870.379.

b) Put Option

El Fondo otorgó a Nuevo Banco Comercial S.A., una opción irrevocable de devolución de activos en virtud de la cual Nuevo Banco Comercial S.A. tendrá derecho a devolverle al Fondo todo o parte de los activos comprendidos en el Acuerdo de Transferencia hasta un monto total equivalente al 100% de la valuación de los créditos del sector no financiero (Créditos a cobrar) categorizadas como 3, 4 y 5 según la clasificación definida por el Banco Central del Uruguay para instituciones financieras, por un monto hasta US\$ 42.252.848

A la fecha de cierre de este ejercicio el Nuevo Banco Comercial S.A. no había ejercido el “put option”, siendo ejercida luego durante el mes de marzo de 2004 según se expresa en nota 12.

Existen créditos castigados por un importe de US\$ 96.069.914 (capital – valor al 31 de diciembre de 2002), los cuales se encuentran contabilizados en cuentas de orden (nota 12) por el valor detallado anteriormente.

Nota 5 - Otros créditos

El saldo del capítulo está compuesto básicamente por anticipo de impuestos, anticipos de compras de bienes y servicios y otros deudores diversos.

Nota 6 - Inversiones

El saldo del capítulo está compuesto por los bienes recuperados por la cobranza de créditos, obras de arte e inversiones en compañías vinculadas.

Los bienes adquiridos en recuperación de créditos figuran expuestos a sus valores de adquisición.

Las Inversiones en compañías vinculadas (Gralado S.A, Harrison S.A., Indumex S.A. y Unión Capital AFAP S.A.) están a su valor patrimonial proporcional.

Las acciones de Indumex S.A. fueron embargadas en agosto de 2003, siendo levantado posteriormente en junio de 2004. Dicha empresa fue vendida en agosto de 2004, tal como se indica en la nota de hechos posteriores. No obstante, el Fondo recibió un adelanto a cuenta de dicha venta de US\$ 1.200.000, el cual se expone en Deudas diversas.

Nota 7 - Bienes de uso para la venta

Los bienes de uso propios del Fondo están expuestos a los valores originales y revaluados netos de amortizaciones al 31 de diciembre de 2002.

No se ha obtenido valor de mercado para los bienes de uso para poder compararlos con el valor contable asignado a cada uno de ellos.

Nota 8 - Cuotapartes pendientes de creación

Corresponde a la asistencia financiera dada por el Banco Central del Uruguay (Banco Central del Uruguay) al Banco Montevideo S.A. antes del cierre de operaciones de esta institución y no considerada por el Fondo al momento del cálculo de las cuotas partes. Dicha suma se le adeuda al Ministerio de Economía y Finanzas.

Nota 9 - Deudas diversas y provisiones

a) Nuevo Banco Comercial a pagar (Deudas diversas y Provisiones)

Corresponde al saldo que el Nuevo Banco Comercial S.A. reclama al Fondo al 31 de diciembre de 2003, por diversos conceptos. Entre los principales se encuentran los siguientes:

- partidas que fueron subastadas y pagadas por el Nuevo Banco Comercial S.A. y no transferidas a dicha institución,
- cobranzas de operaciones de clientes adquiridos por el Nuevo Banco Comercial S.A. en el periodo 1 de enero y el 21 de marzo de 2003,
- gastos realizados por el Nuevo Banco Comercial S.A. por cuenta y orden del fondo,
- diferencias en la valuación de activos en la conformación del lote del Acuerdo de transferencia, etc.

El Fondo ha confirmado deudas por un total de US\$ 2.738.753 según el acuerdo celebrado el 7 de mayo de 2004 (véase nota 13). Adicionalmente, existen partidas en etapa de estudio por ambas instituciones por un importe de US\$ 7.617.880, para las cuales el Fondo ha realizado la totalidad de la previsión de las mismas aunque la etapa de confirmación no esté culminada.

b) Obligaciones negociables

Corresponde a Obligaciones negociables en poder de terceros emitidas por el Banco de Montevideo S.A.

c) Cobranzas no aplicadas a operaciones

Corresponden a cobranzas de operaciones crediticias de clientes en cartera, a los cuales no se les ha imputado a la cuota parte correspondiente de capital, intereses devengados y eventuales quitas.

d) Otras deudas diversas

En dicho concepto se incluye acreedores fiscales, acreedores por cargas sociales y obligaciones con el personal

e) Otras provisiones

Se incluye en el capítulo un saldo neto de US\$ 560.950 que corresponde a partidas transitorias pendientes de verificación. El saldo del rubro incluye movimientos de disponibilidades, tales como diferencias entre el saldo contable de caja y el arqueado por US\$ 450.000 que datan desde el primer trimestre del ejercicio. No se obtuvieron evidencias suficientes hasta el momento de las referidas diferencias. Asimismo se incluyen partidas conciliatorias con corresponsales de las cuales no se tuvieron los elementos necesarios para su análisis por lo que se ajustaron los saldos contables con los obtenidos del corresponsal.

Nota 10 - Cuotapartistas beneficiarios

Patrimonio al inicio

Se ha determinado como diferencia entre el saldo de activos y pasivos no computable para la creación de cuotapartes, que surge del balance final del Banco Montevideo S.A. al 31 de diciembre de 2002.

Cuotapartistas beneficiarios

Este saldo surge del cálculo efectuado para determinar el importe que cada uno de los acreedores del Banco Montevideo S.A. tiene como cuotapartista en el Fondo.

El saldo impago a los Ahorristas se contabiliza en cuentas de orden (nota 12).

Dentro del saldo al cierre del ejercicio, se incluye un monto de US\$ 89.485.140 para posibles contingencias que puedan surgir como reclamaciones de los cuotapartistas, o por pasivos omitidos al momento de la determinación de las cuotapartes.

Nota 11 - Impuestos

Para el devengamiento de los impuestos, el Fondo siguió el criterio del impuesto devengado en el ejercicio.

Nota 12 - Cuentas de orden y contingencia

	US\$
Depósitos en custodia	6.063.984
Deudores por créditos castigados (nota 4)	96.069.914
Garantías admitidas	534.260
Saldo insatisfecho a cuotapartistas	662.328.903
Total	764.997.065

A continuación se presenta la evolución del saldo insatisfecho de cuotapartistas:

	US\$
Saldo inicial	711.260.392
Primer pago	(57.797.000)
Saldo primario	653.463.392
Redistribución de certificados	8.865.511
Saldo insatisfecho al 31 de diciembre de 2003	662.328.903

Redistribución de certificados

Corresponde a la subrogación de cuotapartes por parte del Estado de acuerdo a lo establecido al artículo 27 de la Ley 17.613

Nota 13 - Hechos posteriores

13.1. Acuerdo entre Nuevo Banco Comercial S.A. y el Fondo por partidas pendientes de pago

Con fecha 07 de mayo de 2004, se ha acordado entre el Nuevo Banco Comercial S.A. y el Fondo parte de las partidas reclamadas por el Nuevo Banco Comercial S.A. al Fondo y que estaban pendientes de pago, según lo detallado en la Nota 8 a). El monto confirmado asciende a la suma de US\$ 9.845.547, estando el resto pendiente de confirmación y acuerdo entre las partes.

13.2. “Put Option”

El Fondo ha registrado con fecha 26 de marzo de 2004, la devolución de la cartera realizada por el Nuevo Banco Comercial S.A. producto del ejercicio de “Put Option” que tenía dicha institución con el Fondo.

El documento de acuerdo fue firmado el 15 de setiembre de 2004, produciéndose el intercambio de activos, y quedando pendientes los posibles ajustes que se acordaran una vez se haya culminado el proceso de verificación de inventarios y valuación de dichos activos.

De acuerdo a lo mencionado en la Nota 4b) el Nuevo Banco Comercial S.A. hace uso de “Put Option” y devuelve créditos por valor de: US\$ 42.252.848

13.3. Venta de INDUMEX S.A.

En agosto de 2004 se culminó el proceso de venta de las acciones de Indumex S.A., habiéndose recibido la suma de US\$ 1.200.000 en Bonos del Tesoro de la República Oriental del Uruguay. Previamente se había recibido un anticipo de US\$ 1.200.000 en efectivo.

13.4. Pago a cuotapartistas en efectivo

Los cuotapartistas recibieron la suma de US\$ 18 millones en efectivo en julio de 2004, para lo cual se procedió a la venta de valores públicos (Boden Argentinos) en cartera.

Banco Montevideo S.A. Fondo de Recuperación de Patrimonio Bancario

**Estados contables correspondientes al ejercicio
finalizado el 31 de diciembre de 2003, informe de
auditoría independiente e información
complementaria**

Contenido

Sección 2 – Información complementaria

- Informe especial de contadores públicos independientes
- Anexo 1 – Procedimientos de auditoría

Informe especial de contadores públicos independientes en relación a los estados contables de Banco Montevideo S.A. Fondo de Recuperación de Patrimonio Bancario correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003

Señor Director y Supervisor
de Banco Montevideo S.A.
Fondo de Recuperación del
Patrimonio Bancario

- 1 Hemos sido contratados para auditar los estados contables de Banco Montevideo S.A. Fondo de Recuperación del Patrimonio Bancario correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003 y emitimos nuestro informe el 4 de noviembre de 2004. Las autoridades del Fondo son responsables por las afirmaciones contenidas en los referidos estados contables, incluyendo sus notas explicativas. En virtud de la importancia de las limitaciones al alcance del trabajo descritas en el mencionado informe, el mismo constituye una abstención de opinión y por ende no expresamos una opinión con respecto a los estados contables referidos.
- 2 El presente informe especial refiere a aquellos procedimientos de auditoría que pudieron ser aplicados para el trabajo profesional originalmente previsto, descrito en el párrafo anterior, y a los resultados, hallazgos o posibles limitaciones emergentes de la aplicación de los mismos. El objetivo de la información proporcionada en este informe especial es exclusivamente brindar a usted asistencia adicional en la evaluación de la calidad de la información contable elaborada por Banco Montevideo S.A. Fondo de Recuperación del Patrimonio Bancario contenida en los estados al 31 de diciembre de 2003 mencionados precedentemente.
- 3 Los procedimientos de auditoría y los resultados, hallazgos y/o limitaciones emergentes de la aplicación de los mismos son los que se detallan en el Anexo I, los cuales han sido inicialados y numerados (hojas 1 a 14) al solo efecto de su identificación.
- 4 Debido a que los procedimientos de auditoría que se explicitan en el Anexo I no constituyen integralmente un trabajo de auditoría de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría, no deben interpretarse los resultados y hallazgos expresados en el citado anexo como una opinión con respecto a los estados contables de Banco Montevideo S.A. Fondo de Recuperación del Patrimonio Bancario correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003. El informe de auditoría independiente en relación a los mencionado estados es el emitido el 1 de noviembre de 2004 a que refiere el párrafo 1 de este informe especial. En caso de no haber tenido importantes limitaciones al alcance de nuestro trabajo y en consecuencia haber podido realizar otros procedimientos de auditoría requeridos en las circunstancias o haber puesto en práctica otros procedimientos complementarios de auditoría con respecto a los mismos, podríamos haber puesto en nuestro conocimiento resultados y hallazgos adicionales.

- 5 Este informe tiene como exclusivo propósito el establecido en el párrafo 2 y por ende, no debe ser utilizado con otra finalidad y, con excepción del Banco Central del Uruguay y del Fondo Monetario Internacional, no debe ser distribuido a terceros.

4 de noviembre de 2004

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Luis Bonino', with a stylized flourish at the end.

Luis Bonino
Socio, Tea Deloitte & Touche

Anexo 1

Procedimientos de auditoría realizados

Los procedimientos de auditoría llevados a cabo y los resultados obtenidos producto de la realización de los mismos son los que se exponen a continuación:

1. Disponibilidades

El saldo de disponibilidades se compone de la siguiente manera:

Concepto	Saldo al 31 de diciembre de 2003 US\$
Caja	209.753
Nuevo Banco Comercial	1.218.458
BROU	138.438
Banco Central del Uruguay	(84.217)
Otras instituciones	63.613
	1.546.045

1.1. Trabajo realizado

- Pedido de confirmación de saldos a las instituciones financieras donde el Fondo nos informó que se mantenían saldos al 31 de diciembre de 2003. Las mismas son las siguientes: Banco Central del Uruguay, Banco de la República Oriental del Uruguay y Nuevo Banco Comercial.
- Obtención y análisis de las conciliaciones bancarias a dicha fecha.
- Obtención y verificación del acta de arqueo realizado el 31 de diciembre de 2003.

1.2. Observaciones

- 1.2.1. A la fecha de la emisión del presente informe, no hemos recibido respuesta del Banco de la República Oriental del Uruguay al pedido de confirmación de saldos realizado.
- 1.2.2. El Fondo no ha preparado conciliaciones bancarias, excepto para el caso de cuentas corrientes con el Banco Central del Uruguay. Excepto para dicho caso, el resto de los saldos contables se han ajustado a las respuestas recibidas de cada una de las instituciones financieras. Las diferencias resultantes se han registrado en el rubro Partidas pendientes de analizar en el capítulo de Previsiones por US\$ 876.545 (crédito).

Por lo que no se puede concluir sobre la razonabilidad de los saldos.

2. Inversiones temporarias

El saldo de Inversiones temporarias se compone de la siguiente manera:

Concepto	Saldo al 31 de diciembre de 2003 US\$
Valores públicos	12.882.930
Nuevo Banco Comercial	17.000.462
Banco Central del Uruguay	483.002
Banco de la República Oriental del Uruguay	(2.678)
Otras instituciones	690.171
Certificados de depósito NBC	74.214.285
	105.268.172

2.1. Trabajo realizado:

- Pedido de confirmación de saldos a las entidades donde el Fondo nos informó que existían valores en custodia (Nuevo Banco Comercial S.A.) al 31 de diciembre de 2003.
- Pedido de confirmación de saldos a las instituciones en donde el Fondo nos informó que existían colocaciones a corto plazo al 31 de diciembre de 2003. Según nos informaron las mismas eran Banco Central del Uruguay y Nuevo Banco Comercial S.A.
- Obtención del inventario de valores públicos al 31 de diciembre de 2003 y cierre de dicho inventario con las respuestas recibidas.
- Verificación de la valuación con información del vector de precios publicado por el Banco Central del Uruguay u otra información fehaciente.
- Análisis de la razonabilidad del saldo del rubro Certificados de depósito a través de la verificación de los movimientos de certificados (subasta, emisión, etc.).

2.2. Observaciones

2.2.1. El saldo del Nuevo Banco Comercial coincide con la respuesta recibida de dicha institución.

2.2.2. Los saldos en el Banco Central del Uruguay no coinciden con la respuesta recibida de dicha institución por US\$ 684.677, estando el saldo contable subvaluado en dicho importe.

2.2.3. En cuanto a las otras instituciones financieras no fuimos informados de su existencia y no hemos solicitado confirmación de saldos. Por otra parte, tampoco existen estados de cuenta que respalden la existencia y valuación de dicho saldo.

2.2.4. El saldo de Certificados de depósito surge de la siguiente ecuación:

Saldo inicial según lo establecido en la subasta de activos con el Nuevo Banco Comercial

- Capitalización realizada en el Nuevo Banco Comercial

- Distribución de certificados

Saldo de Certificados de crédito

El saldo inicial coincide con el Acuerdo de Transferencia de fecha 21 de marzo de 2003 firmado con el Nuevo Banco Comercial.

La capitalización realizada en el Nuevo Banco Comercial coincide con lo informado por los Fondos en expediente respectivo.

La distribución de certificados coincide con los certificados emitidos por el Nuevo Banco Comercial y aplicado a los pagos a cuotapartistas, según información obtenida del sistema utilizado para el mantenimiento de cuotapartes.

Hemos confirmado la existencia de los valores con las confirmaciones de los custodios de los mismos. Por otra parte, hemos verificado la valuación de dichos valores con el vector de precios del Banco Central del Uruguay u otra información obtenida de fuente fehaciente. No existen observaciones que formular.

3. Créditos

El saldo de créditos se compone de la siguiente manera:

Concepto	Saldo al 31 de diciembre de 2003 US\$
Capital e intereses devengados	133.164.466
Previsiones	(106.762.234)
	26.402.232

3.1. Trabajo realizado

- Análisis global del rubro a través de la verificación de la siguiente ecuación:
Capital e intereses devengados al 31 de diciembre de 2002
Cobranza del período comprendido entre el 1 de enero y el 21 de marzo de 2003
Subasta
+ Reconocimiento del pasivo o previsión con el Nuevo Banco Comercial S.A. por la cobranza del período comprendido entre el 1 de enero y el 21 de marzo de 2003 de clientes adquiridos por éste
Cobranza del período comprendido entre el 24 de marzo y el 31 de diciembre de 2003
Cobranza realizada por el Nuevo Banco Comercial S.A. de operaciones de los Fondos
±/- Convenios del período
Capital e intereses devengados al 31 de diciembre de 2003
- Obtención del inventario contable de créditos por deudor y por documento.
- Cierre del inventario contable con los rubros contables respectivos.
- Análisis de la razonabilidad del inventario por deudor.
- Pedido de confirmación de la custodia de documentos a abogados que tienen iniciadas acciones de cobro.
- Inventario de documentos de adeudo en el Tesoro del Fondo.
- Análisis de la variación de provisiones.

3.2. Observaciones

3.2.1. Del análisis global del rubro podemos concluir lo siguiente:

Concepto	US\$	
Capital e intereses devengados al 31 de diciembre de 2002	348.382.793	(1)
Cobranza del período	(24.469.890)	(2)
Cobranza con Bonos	(1.533.026)	(3)
Reconocimiento del pasivo con el Nuevo Banco Comercial S.A.	8.912.931	(4)
Subasta	(198.926.524)	(5)
Convenios	0	(6)
Regularizadora de convenios	0	(6)
Cobranza realizada por el Nuevo Banco Comercial	(488.780)	(7)
Productos devengados	1.286.962	(8)
Capital e intereses devengados al 31 de diciembre de 2003	133.164.466	

- (1) El saldo inicial al 1 de enero de 2003 de los Créditos coincide con el saldo final al 31 de diciembre de 2002 de los Créditos del Banco La Caja Obrera tomado del estado contable del Banco La Caja Obrera presentado al Banco Central del Uruguay. Este estado contable no se encuentra auditado y no hemos realizado procedimientos de auditoría sobre el mismo. No se incluye en este saldo los Créditos castigados, cuyo saldo asciende a US\$ 96.069.914.
- (2) En cuanto a la cobranza, hemos sumado los créditos en los estados de cuenta bancarios del período que se presume son depósitos de cobranzas de Créditos realizadas. Desde otro punto de vista, no se han considerado como cobranza todos aquellos créditos que no son con certeza cobranza del período (transferencias entre cuentas, compra-venta de moneda extranjera, venta de letras y/o bonos, etc.). Dicho total lo hemos comparado con el total de cobranza que surge de la ecuación antes referida, obteniendo el siguiente resultado:

	US\$	
Créditos de los estados de cuenta según párrafo anterior	16.817.071	
Cobranza según ecuación	24.469.890	
Diferencia	7.652.819	
Cobranzas no aplicadas	(6.830.026)	(a)
Diferencia	822.793	

- (a) El Fondo mantiene en pasivo bajo el rubro Cobranzas no aplicadas, cobranzas de operaciones realizadas durante el ejercicio las cuales no fueron asignadas a los rubros correspondientes de cartera y de ingresos operativos. No podemos concluir sobre qué porción de dicha cobranza afecta a rubros de cartera y qué porción a rubros de ingresos. Teniendo en cuenta que la mayor parte de la cartera se encuentra totalmente provisionada, todo hace suponer que dicha cobranza mayormente afecte rubros de ingresos. Con lo cual, es de suponer que por este efecto los ingresos se encuentran subvaluados.
- (3) Durante el ejercicio, el Fondo cobró operaciones de clientes mediante la entrega de Bonos del Tesoro. Se aceptó la disminución de la cartera por el valor nominal de dichos valores. La diferencia entre el valor nominal y el valor de cotización afectó los resultados del período en los rubros de Pérdidas financieras. Los Bonos del Tesoro se encuentran aún en poder del Fondo.
- (4) La cobranza entre el 1 de enero y el 21 de marzo de 2003 de clientes que fueron adquiridos por el Nuevo Banco Comercial fue computada como pasivo con esta institución y debitada en contrapartida de los rubros de Créditos. Para realizar dicha imputación se utilizó el rubro de Préstamos amortizables. La imputación se ha realizado a partir de un archivo suministrado por el Nuevo Banco Comercial y el Fondo no ha verificado la razonabilidad de la cobranza reclamada por dicha institución. Como procedimiento de auditoría intentamos verificar que todo cliente subastado, luego de imputarse la cobranza antes referida, quede con un saldo cero en el inventario al 31 de diciembre de 2003. No obstante, en el inventario de préstamos por deudor existen clientes subastados con:
- Saldos pendientes en Préstamos amortizables correspondientes a la obligación con el Nuevo Banco Comercial por la cobranza del período;
 - Saldos pendientes en Deudores por productos financieros devengados porque la cobranza se ha imputado a un deudor genérico y no al deudor correspondiente;
 - Saldos pendientes en Provisiones por la misma razón;
 - Saldos menores a cero ya que las imputaciones de deudores por productos financieros devengados no siempre se efectuó por deudor y por documento.

No obstante lo anterior, hemos verificado con la documentación respaldante de la cobranza el importe de US\$ 6.584.414 (74%). Del total analizado podemos concluir lo siguiente:

	Importe reclamado (*) US\$	Importe Cobrado US\$	Diferencia US\$
Documentos de cobranza verificados	1.975.553	1.994.783	(19.230)
Partidas especiales a seguir analizando	4.539.353	3.753.606	785.748 (1)
Documentos de renovaciones	69.908	71.540	(1.632) (2)
	6.584.814	5.606.336	764.886

El importe reclamado se desglosa en capital e intereses de la siguiente manera:

	Capital reclamado US\$	Intereses y mora reclamado US\$	Importe reclamado (*) US\$
Documentos de cobranza verificados	1.781.548	194.005	1.975.553
Partidas especiales a seguir analizando	4.460.759	78.594	4.539.353
Documentos de renovaciones	(2.829)	72.737	69.908
	6.239.478	345.336	6.584.814

(*) El importe reclamado se conforma por capital, intereses y mora al 31 de diciembre de 2002, sin considerar el efecto de las provisiones. Por lo tanto el importe reclamado no necesariamente coincide con el valor tomado como base para calcular el precio pagado por el NBC al momento de adquirir la cartera.

(1) Las diferencias obedecen a los siguientes clientes:

	Diferencia US\$	
Gascart S.A.	564.000	(a)
Montelur S.A.	171.712	(b)
Riolsa S.A.	9.886	(b)
Riolsa S.A.	9.792	(b)
Pinturas Inca S.A.	30.358	(c)
	<u>785.748</u>	

- (a) En relación a Gascart S.A. esta diferencia corresponde a quita autorizada por US\$ 564.000 la cual fue negociada con el cliente el 10 de diciembre de 2002, por lo tanto dicha partida debería haber sido incluida en los estados contables del Banco Montevideo S.A. al 31 de diciembre de 2002. En los estados contables se omitió esta registración, implicando que el saldo de la previsión se encontrará sobrevaluado en US\$ 564.000. Este cliente estaba categorizado 5, por lo que el NBC emitió certificados de depósito por US\$ 100.000 (10% del valor del saldo de la previsión). El Fondo ajustó el error de la reclamación, afectando los rubros de cartera respectivos y el saldo de pasivo con el Nuevo Banco Comercial S.A. No existen observaciones que formular.
- (b) Estos clientes cancelaron con depósitos a la vista que mantenían al 31 de diciembre de 2002, transferencias de fondos y bonos. El Fondo aceptó los bonos al valor nominal de los mismos, con lo cual existe una quita implícita en el monto cobrado. En este caso no existe documentación formal del acuerdo. Hemos consultado a personal del Fondo y del NBC, los cuales indicaron que no existe documentación formal del acuerdo y que la operación se ha efectuado en el período de análisis.
- (c) En el caso de Pinturas Inca S.A. hemos podido acceder al sistema PAUDITOR, con la ayuda del personal del Fondo. Se ha identificado la fecha del ingreso de dinero, quedando pendiente la búsqueda de US\$ 30.357 siendo este un cheque del Banco Santander N° 218.941 entregado en este período.
- (2) Corresponden a renovaciones de operaciones. El monto reclamado corresponde a la diferencia entre el importe del vale anterior y el nuevo. No hemos podido encontrar documentación que respalde la cobranza de la diferencia en efectivo.
- (5) Se ha verificado el movimiento relacionado a la subasta con el inventario correspondiente acordado con el Nuevo Banco Comercial.
- (6) Los convenios se han registrado en una cuenta única con contrapartida en una cuenta regularizadora, pero dicha transacción fue registrada durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2004. Se mantienen en los rubros de préstamos las deudas originales de los deudores correspondientes.

En el rubro de Convenios se han incluido los convenios firmados con deudores por el departamento de Recuperación de créditos. No se ha incluido en este rubro, los acuerdos formales e informales que se han alcanzado por el departamento de Jurídica de los Fondos.

La cobranza que se ha realizado de deudas convenidas se sigue descontando de los rubros originales, con lo cual el saldo de convenios no es razonable.

Hemos inventariado los convenios que se encuentran registrados en el rubro contable respectivo y no tenemos observaciones que formular.

Por lo que, las cuentas relacionadas a convenios al 31 de diciembre de 2003 se encuentra subvaluadas, pero por lo expresado anteriormente no se puede concluir sobre el monto de la subvaluación.

(7) La cobranza realizada por el Nuevo Banco Comercial de clientes de los Fondos ha sido informada por éste en un archivo conteniendo la descripción de los clientes y operaciones cobradas. Los Fondos han validado dicho archivo con los estados contables del Nuevo Banco Comercial y lo han incluido dentro del acuerdo firmado con esta institución el 7 de mayo de 2004.

(8) Según estado de resultados. Hemos verificado parcialmente los movimientos de generación de resultados.

3.2.2. Los clientes castigados (rubro 685000 del Plan de Cuentas emitido por el Banco Central del Uruguay) no se han incluido dentro del concepto de Créditos. Si bien su saldo neto es cero, entendemos que es razonable que el inventario de créditos contenga la totalidad de la cartera administrada por los Fondos.

3.2.3. Inventario de documentos de adeudo

Durante los meses de junio a agosto de 2004 hemos realizado un inventario de documentos de adeudo en el Tesoro y en otros lugares donde se mantienen los mismos (por ejemplo, documentos en poder de abogados). De dicho inventario se ha logrado obtener lo siguiente:

Clasificación final	Cantidad de documentos	Valor neto
Documentos inventariados (no originales)	2,04%	4,84%
Documentos inventariados (originales)	19,79%	37,79%
Operaciones sin documentación de respaldo	22,75%	19,87%
Otros documentos en poder de abogados	12,69%	31,56%
Documentos aún no verificados mayores a US\$ 10.000	1,08%	5,55%
Documentos aún no verificados menores a US\$ 10.000	41,66%	0,39%
Total	100%	100%

3.2.4. El inventario de créditos sector no financiero por deudor y por documento tiene inconsistencias, tales como:

- Los movimientos relacionados a rubros de capital se han registrado por documento, no así la totalidad de los movimientos relacionados a rubros de deudores por productos financieros devengados, suspensos y provisiones.
- Las cobranzas de deudores por productos financieros devengados se han imputado a un rubro genérico de deudores 999999 y no al deudor correspondiente. Por lo cual, los saldos de deudores por productos financieros devengados por deudor no son razonables y no se pueden analizar por deudor.
- La situación anteriormente referida también se suscita con el rubro de provisiones, con lo cual no se puede analizar, por ejemplo, si al momento de la cobranza se han desafectado las provisiones correspondientes.
- Por lo que, el Fondo no cuenta con un inventario de deudores por documento razonable.

3.2.5. Confirmación de documentación en custodia de abogados.

No hemos obtenido la totalidad de las respuestas de abogados.

3.2.6. Evolución de las provisiones

	US\$
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2002	162.911.716
Subasta	(51.227.615)
Constitución de provisiones	115.183
Desafectación de provisiones	(320.174)
Diferencia	(4.716.876)
Saldo final al 31 de diciembre de 2003	106.762.234

Diferencia

No ha sido posible identificar el origen de dicha diferencia.

4. Otros créditos

El saldo de Otros créditos se compone de la siguiente manera:

Concepto	Saldo al 31 de diciembre de 2003 US\$
Deudores varios	67.766.795
Anticipo de impuestos nacionales	1.263.169
Anticipos por compra de bienes y servicios	113.029
Comisiones BROU exportaciones	356.713
Gastos a recuperar	26.405
Diversos	(66.305.782)
	3.220.329

4.1. Trabajo realizado:

Obtención de la composición del saldo de cada uno de los rubros contenidos en el capítulo.
Análisis de las partidas contra documentación respaldante.

4.2. Observaciones:

4.2.1. Deudores varios

La composición de deudores varios es la siguiente:

	Deuda US\$	Previsión US\$	
Trade and Commerce Bank	47.730.843	47.730.843	(1)
Baystand International Corp.	4.351.319	4.351.319	(1)
Velox Investment Company	9.194.316	9.194.316	(1)
Financiera Guaraní S.A.	1.180.723	1.180.723	(1)
Logical Tower S.A.	1.700.000	1.700.000	(1)
Títulos de clientes	1.075.535	1.075.535	(2)
Daniko S.A.	557.943	557.943	(1)
Probursa S.A.	393.896	393.896	(1)
Indumex S.A.	146.994	146.994	(1)
Rospide de León, Ignacio	154.234	154.234	(1)
Otros	1.280.992	(180.021)	(3)
	67.766.795	66.305.782	

- (1) Estos clientes estaban provisionados al 31 de diciembre de 2002. Verificamos dicha situación en el balance al 31 de diciembre de 2002 el cual no ha sido auditado.
- (2) El Banco Montevideo S.A. tenía en su balance al 31 de diciembre de 2002 en Valores públicos que pertenecían a clientes. Durante el ejercicio 2003, dichos clientes retiraron los valores públicos. Teniendo en cuenta que el activo estaba sobrevaluado al 31 de diciembre de 2002, el Fondo realizó un ajuste al patrimonio inicial por dicho monto. Entendemos razonable el ajuste realizado.
- (3) En este concepto se incluyen varios deudores atomizados. No existe previsión por dichos conceptos. Teniendo en cuenta la condición de la cartera de los Fondos, sería aconsejable que el Fondo estudie caso a caso dichos deudores a efectos de realizar la previsión correspondiente.

4.2.2. Anticipo de impuestos nacionales

En este rubro se encuentran registrados los anticipos de impuestos nacionales realizados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003. Hemos visualizado comprobantes por US\$ 139.086. No hemos tenido a disposición la documentación respaldante a efectos de verificar el importe total de dicho rubro.

Adicionalmente en este rubro se incluye una partida de US\$ 323.501 que corresponde a anticipos de impuesto al patrimonio realizados por el Banco Montevideo S.A. en ejercicios anteriores. La única posibilidad de recuperación de dicho crédito es que existiera certificado de crédito endosable a favor del Fondo. No hemos contado con elementos que permitan analizar la recuperabilidad de dicho crédito por el Fondo, ni se nos ha mostrado la existencia de dicho certificado.

4.2.3. Anticipos por compra de bienes y servicios

En este rubro se incluye un adelanto realizado por el alquiler hasta el 31 de marzo de 2006 de la Agencia cita en el Club Malvín. Según el Fondo, dicho adelanto es recuperable. No obstante, no hemos tenido a nuestra disposición ningún elemento que permita concluir sobre la recuperación de dicho activo. Se debe tener en cuenta que dicha agencia no fue transferida al Nuevo Banco Comercial, por lo que dicho local no está siendo utilizado.

4.2.4. Comisiones BROU exportaciones

En el rubro se incluyen comisiones por exportaciones de clientes del Fondo no recuperadas al presente. Teniendo en cuenta la condición de la cartera de los Fondos, es razonable que dicho rubro estuviera provisionado. No obstante, no existe previsión alguna por dicho concepto.

5. Inversiones

El saldo de Inversiones se compone de la siguiente manera:

Concepto	Saldo al 31 de diciembre de 2003 US\$
Bienes adquiridos en recuperación de créditos	14.256.860
Inversiones en sociedades no controladas	1.468.145
Inversiones en sociedades controladas	241.652
Inversiones en bienes inmuebles	801.628
Obras de arte	50.481
Desvalorización de inversiones	(241.652)
	16.577.114

5.1. Trabajo realizado

- Obtención de la composición del saldo de cada uno de los rubros contenidos en el capítulo.
- Obtención de informe de escribanos de los Fondos con estado de las inversiones.
- Análisis de las partidas contra documentación respaldante.

5.2. Observaciones

5.2.1. Bienes adquiridos en recuperación de créditos

En este rubro se encuentran contabilizadas las inversiones en acciones en Harrison S.A., Gralado S.A., Indumex S.A. y material rodante. Las inversiones en acciones fueron valuadas al valor patrimonial proporcional teniendo en cuenta el estado contable auditado por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2004 de Gralado S.A. y un cuadro comparativo de Harrison S.A. al 31 de enero de 2004. Dicha valuación se realizó al 30 de junio de 2004, con lo cual el activo al 31 de diciembre de 2003 se encuentra valuado según lo que surge de los estados contables auditados del Banco Montevideo S.A. al 31 de diciembre de 2002.

En cuanto a la inversión en Indumex S.A. fue vendida con posterioridad al cierre del semestre finalizado el 30 de junio de 2004. En el semestre finalizado el 30 de junio de 2004, la inversión se ajustó al valor transado en la operación de venta. Por lo que, el valor al 31 de diciembre de 2003 continúa siendo el que surge de los estados contables no auditados del Banco Montevideo S.A. al 31 de diciembre de 2002.

Como referencia, el ajuste por valuación de todas las inversiones detalladas anteriormente al 30 de junio de 2004, asciende a una pérdida de US\$ 1.960.058.

5.2.2. Inversiones en sociedades no controladas

En este rubro se encuentra contabilizada el 33 % de participación en Union Capital AFAP. Dicha inversión fue valuada al valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 2003, según surge de estados contables auditados de dicha empresa. No existen observaciones que formular.

5.2.3. Inversiones en bienes inmuebles

El rubro contiene inversiones en bienes inmuebles al 31 de diciembre de 2002. Obtuvimos inventario de los Fondos por dichas inversiones y verificamos los movimientos del período con documentación respaldante.

Adicionalmente, se registró en este rubro la inversión en el Piso 23 Torre 2 del World Trade Center. Esta inversión fue valuada al valor de remate según tasación realizada por Bavastro e Hijos Casa de Remate la cual hemos verificado no existiendo observaciones que formular.

Por lo que, no tenemos observaciones que formular.

5.2.4. Inversiones en sociedades controladas

En este rubro se encuentra registrada la inversión en BM Fondos. El Fondo registró la desvalorización total de dicha inversión, en el entendido que la empresa se encuentra en liquidación y existen pocas posibilidades de recupero alguno de dicha inversión. No existen observaciones que formular.

6. Bienes de uso para la venta

El saldo de Inversiones se compone de la siguiente manera:

	Saldos al 31 de diciembre de 2003 US\$
Inmuebles	1.713.445
Material rodante	14.597
	1.728.042

6.1. Trabajo realizado

Obtención de la composición del saldo de cada uno de los rubros contenidos en el capítulo.
Análisis de las partidas contra documentación respaldante.

6.2. Observaciones

6.2.1. Inmuebles

Los movimientos del ejercicio en dicho rubro corresponden a la subasta de activos realizada con el Nuevo Banco Comercial S.A. y a la venta de un padrón. Hemos verificado dichos movimientos con la documentación respaldante respectiva, no existiendo observaciones que formular.

6.2.2. Material rodante

Los movimientos del ejercicio en dicho rubro corresponden a la subasta de activos realizada con el Nuevo Banco Comercial S.A. Hemos verificado dichos movimientos con la documentación respaldante respectiva, no existiendo observaciones que formular.

7. Cuotapartes pendientes de creación

El saldo asciende a US\$ 18.421.880.

7.1. Trabajo realizado

- Obtención de la composición del saldo
- Análisis de la documentación respaldante

7.2. Observaciones

Según resolución de la sala de abogados del Banco Central del Uruguay del 17 de setiembre de 2004 se debe crear la cuota parte correspondiente y hacer los recálculos que correspondan. Teniendo en cuenta, la fecha de la anterior resolución es razonable que a la fecha de los estados contables se mantenga esta diferencia como saldo pasivo.

8. Deudas diversas

El saldo de Deudas diversas se compone de la siguiente manera:

Concepto	Saldo al 31 de diciembre de 2003 US\$
Obligaciones negociables	11.000.000
Cobranza aplicada a operaciones (véase 3.2.1)	6.830.026
Obligaciones a pagar al Nuevo Banco Comercial	2.738.753
Cuentas a pagar	2.248.534
Provisiones por remuneraciones	1.177.050
Acreedores fiscales	290.977
Acreedores sociales	290.747
Diversas	983.343
	25.559.430

8.1. Trabajo realizado

- Obtención de la composición del saldo
- Análisis de la documentación respaldante
- Análisis de movimientos bancarios posteriores al 31 de diciembre de 2003

8.2. Observaciones

8.2.1. Obligaciones negociables

El saldo corresponde a las obligaciones negociables emitidas por el Banco Montevideo S.A., las cuales no pasaron a formar parte de las cuotas partes creadas. Dicho rubro coincide con lo que surge del estado contable del Banco Montevideo S.A. no auditado al 31 de diciembre de 2002.

8.2.2. Obligaciones a pagar al Nuevo Banco Comercial

El saldo corresponde a las partidas reconocidas en el acuerdo al 7 de mayo de 2004 y pendientes de cancelación. En dicho saldo se han deducido los importes a cobrar con el Nuevo Banco Comercial, en el entendido que como hecho posterior a estos estados contables, los mismos se han utilizado como instrumento de pago. Hemos verificado los movimientos incluidos con documentación respaldante de cada transacción. Existe una subvaluación del saldo de US\$ 47.517 correspondiente Productos devengados por una colocación en el sector financiero no transferidos.

8.2.3. Acreedores fiscales

No hemos contado con la documentación respaldante de los cálculos realizados a efectos de la liquidación de impuestos nacionales.

8.2.4. Acreedores sociales

No tenemos observaciones que formular.

8.2.5. Cuentas a pagar

No se ha analizado por parte del Fondo, la suficiencia del saldo de cuentas a pagar al 31 de diciembre de 2003, ni hemos contado con un inventario del rubro. No podemos concluir sobre la integridad y validez de las partidas incluidas en el saldo.

8.2.6. Otras provisiones

El Fondo ha provisionado por indemnización por despido por la totalidad de los funcionarios, con lo cual la previsión se encuentra sobrevaluada en US\$ 483.000 aproximadamente.

9. Previsiones

Concepto	Saldo al 31 de diciembre de 2003 US\$
Nuevo Banco Comercial	7.617.880
Partidas pendientes de analizar	509.750
	8.127.630

9.1. Trabajo realizado

- Obtención de la composición del saldo
- Análisis de la documentación respaldante

9.2. Observaciones:

9.2.1. Nuevo Banco Comercial

El saldo corresponde a las partidas pendientes de confirmación con el Nuevo Banco Comercial S.A. según surgen del acuerdo al 7 de mayo de 2004. El Fondo ha provisionado la totalidad de las partidas aunque aún se están realizando gestiones tendientes a verificar la razonabilidad del reclamo.

No obstante lo anterior, el Fondo ha ajustado un error detectado en el reclamo de la cobranza por parte del Nuevo Banco Comercial S.A. en relación al cliente Gascart S.A. (véase 3.2.1.)

9.2.2. Partidas pendientes de analizar

El rubro se compone de partidas para las cuales aún no se ha podido obtener explicación y por ende aplicarlas al rubro contable respectivo, en los siguientes capítulos:

	US\$
Caja	(545.879)
Bancos	876.545
Colocaciones sector financiero	(172.525)
Cambio vendido	(291.034)
Obligaciones sector financiero	1.521.608
Obligaciones sector no financiero	398.410
Previsión NBC a pagar	(1.381.861)
Resultado por conversión	89.141
Deudas diversas	15.245
	509.650

10. Patrimonio

El saldo de Patrimonio se compone de la siguiente manera:

Concepto	Saldo al 31 de diciembre de 2003 US\$
Patrimonio inicial	174.011.862
Pago a cuotapartistas con certificados	(57.774.697)
Resultados	(13.604.171)
	102.632.994

10.1. Trabajo realizado

- Verificación del saldo inicial con el correspondiente al 31 de diciembre de 2002
- Verificación de los movimientos del ejercicio con documentación respaldante

10.2. Observaciones:

10.2.1. Patrimonio inicial

El patrimonio inicial corresponde a la siguiente ecuación:

	US\$	
Patrimonio del Banco Montevideo al 31 de diciembre de 2002	(472.885.863)	(1)
Creación de cuotapartes	711.260.392	(2)
Cuotapartes de contingencias	(65.000.000)	
Ajustes al patrimonio inicial	(637.333)	
Patrimonio inicial	174.011.862	(3)

- (1) Verificado con estados contables del Banco Montevideo S.A. al 31 de diciembre de 2002 presentados al Banco Central del Uruguay. Estos estados contables no fueron auditados.
- (2) Verificado con información mantenida en el sistema de generación de cuotapartes.
- (3) Dentro de los ajustes al patrimonio inicial se encuentran los siguientes:

	US\$	
Ajuste de valores públicos	(2.276.208)	(a)
Previsión por contingencias	1.281.060	(b)
Otros	357.815	
	(637.333)	

- (a) Extorno de ajuste de cotización de valores públicos. El Banco Montevideo S.A. aplicaba el criterio autorizado por Banco Central del Uruguay de contabilización de los valores públicos a mantener hasta vencimiento. En el entendido que dicho criterio no se aplica más en el Fondo, ya que todos los valores públicos se encuentran disponibles para la venta, se extornó dicho ajuste contra el patrimonio inicial. No existen observaciones que formular.
- (b) Eliminación de pasivo por provisiones por contingencias. Teniendo en cuenta que el Fondo no mantiene tarjetas de crédito operativas, se eliminó la previsión por las líneas de crédito concedidas por el Banco Montevideo S.A. No existen observaciones que formular.

11. Cuentas de orden y contingencias

El saldo de Cuentas de orden y contingencias se compone de la siguiente manera:

Concepto	Saldo al 31 de diciembre de 2003 US\$
Saldo insatisfecho de cuotapartes	662.328.903
Deudores castigados	96.069.914
Custodia de valores	6.063.984
Garantías computables	534.260
	764.997.065

11.1. Trabajo realizado

- Análisis de los movimientos ocurridos en los rubros contables que se toman como base para la generación de las cuotapartes desde el 1 de enero de 2003 hasta el momento de creación de las cuotapartes, como forma de validar el saldo inicial de Cuotapartes
- Obtención del inventario de cuotapartes al 31 de diciembre de 2003
- Obtención de los movimientos operados en las cuotapartes desde el momento de su creación hasta el 31 de diciembre de 2003
- Análisis de documentación respaldante.

11.2. Observaciones:

11.2.1. Saldo insatisfecho de cuotapartes

El saldo coincide con el inventario de cuotapartistas entregado por los Fondos.

11.2.2. Deudores castigados

Se ha mantenido el saldo al 31 de diciembre de 2002 del rubro 685000 del Banco Montevideo S.A.

11.2.3. Garantías computables

Se ha mantenido el saldo al 31 de diciembre de 2002 del Banco Montevideo S.A. Se está realizando inventario de garantías en el Tesoro del Fondo desconociéndose aún los resultados del mismo.

11.2.4. Otros rubros

Se ha eliminado el saldo de otros rubros de orden y contingencias en función de su concepto, sin analizar exhaustivamente si dichos saldos deberían ser eliminados. Por ejemplo, no se han mantenido saldos de custodias de documentos cuando existen algunos valores en custodia.

12. Resultados

12.1. Trabajo realizado

- Verificación de las partidas comprendidas en el resultado por subasta
- Cálculo global de remuneraciones y verificación de las liquidaciones correspondientes de sueldos y aportes previsionales
- Verificación del cálculo de la liquidación final y la indemnización por despido
- Revisión analítica de los otros rubros de gastos operativos
- Verificación de los resultados por ventas de bienes
- Revisión analítica del resultado por conversión

12.2. Observaciones

Excepto por lo que se expresa en el párrafo siguiente, no existen observaciones que formular.

Intentamos realizar una revisión analítica del resultado por conversión, no pudiendo verificar las diferencias que surgen de dicho cálculo con el importe contable respectivo. Por lo cual, no podemos concluir sobre la razonabilidad del rubro.

El nombre Deloitte hace referencia a una o más firmas miembros y sus respectivas afiliadas y subsidiarias de Deloitte Touche Tohmatsu, una Verein domiciliada en Suiza. Deloitte Touche Tohmatsu es una organización mundial de firmas miembro que está abocada a la excelencia en lo que tiene que ver con la prestación de servicios profesionales y asesoramiento, focalizando sus esfuerzos en servir a sus clientes a través de una estrategia global desplegada en casi 150 países. Contando con el capital intelectual de 120,000 personas en todo el mundo, Deloitte presta servicios en cuatro áreas - auditoría, asesoramiento impositivo, consultoría y servicios de asesoramiento financiero - y atiende a más de la mitad de las empresas más grandes del mundo, así como a grandes empresas nacionales, instituciones públicas, importantes clientes locales, y empresas exitosas caracterizadas por su rápido crecimiento global. La Verein Deloitte Touche Tohmatsu no presta ninguno de los servicios citados, y, por razones reglamentarias y de otra naturaleza, algunas firmas miembros no prestan servicios en ninguna de las cuatro áreas.

Como Verein suiza (asociación), ni Deloitte Touche Tohmatsu ni cualquiera de sus firmas miembros se halla obligada por los actos u omisiones de las otras. Cada una de las firmas miembros es una entidad separada e independiente desde el punto de vista jurídico que opera bajo los nombres "Deloitte", "Deloitte & Touche", "Deloitte Touche Tohmatsu", u otros nombres vinculados.