



**Corporación Nacional Financiera Administradora
de Fondos de Inversión S.A.**

**Informe dirigido al Directorio referente a la
auditoría de los Estados Contables por
el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009**

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2009	5
Estado de Resultados por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2009	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2009	7
Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2009	8
Anexo - Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2009	9
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2009	10

—:—



KPMG Sociedad Civil
Edificio Torre Libertad
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Casilla de Correo 646

Teléfono: +598 (2) 902 4546
Telefax: +598 (2) 902 13 37
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy
http: www.kpmg.com.uy

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Corporación Nacional Financiera Administradora
de Fondos de Inversión S.A.

Hemos auditado los estados contables de Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A., los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2009, los correspondientes estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas y anexo (páginas 5 a 21).

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la 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 importes y las revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados contables, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo adecuado del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la entidad, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2009, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Énfasis en asuntos que no afectan nuestra opinión

Las cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 surgen de los estados contables de Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. a dicha fecha. Los mencionados estados contables fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 19 de marzo de 2009, expresó una opinión no calificada.

Restricción de circulación

El presente informe es emitido para su presentación ante el Banco Central del Uruguay y no está destinado a otro propósito.

Montevideo, 16 de marzo de 2010

KPMG

Cr. Alvaro Scarpelli
Socio
C.J. y P.P.U. 46.892



Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2009

(en pesos uruguayos) (*)

	Notas	Dic- 09	Dic - 08
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponibilidades	3.1	3.387.340	134.521.183
Créditos por servicios	3.2	3.383.208	-
Otros créditos	3.3	7.229	82.187
Total activo corriente		6.777.777	134.603.370
Activo no corriente			
Inversiones largo plazo	3.4	5.002.000	4.977.923
Bienes de Uso (Anexo)		130.617	-
Intangibles (Anexo)		609.712	-
Total activo no corriente		5.742.329	4.977.923
TOTAL ACTIVO		12.520.106	139.581.293
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Deudas comerciales	3.5	622.389	-
Deudas diversas	3.6	1.883.853	215.530
Total pasivo corriente		2.506.242	215.530
Pasivo no corriente			
Deudas financieras		-	134.660.136
Deudas diversas	3.6	-	145.204
Total pasivo no corriente		-	134.805.340
TOTAL PASIVO		2.506.242	135.020.870
PATRIMONIO			
	7		
Capital		5.000.000	5.000.000
Aportes a capitalizar		3.874.763	-
Ajustes al patrimonio		31.502	1.136.596
Resultados acumulados		(8.092)	(816.898)
Resultado del ejercicio		1.115.691	(759.275)
TOTAL PATRIMONIO		10.013.864	4.560.423
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		12.520.106	139.581.293
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS			
	12		
Fideicomisos administrados:			
Fideicomiso de Eficiencia Energética		56.344.065	-
Fideicomiso de Garantía Específico en \$		160.930.486	-
Fideicomiso de Garantía Específico en US\$		54.995.715	-
Fideicomiso de Previsiones y Reaseguros		9.917.262	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		282.187.528	-
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS			
Fideicomisos administrados		282.187.528	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		282.187.528	-

(*) Importes expresados en moneda homogénea del 31 de diciembre de 2009.

El Anexo y las Notas 1 a 12 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2009

(en pesos uruguayos) (*)

	Notas	Dic - 09	Dic - 08
Ingresos operativos			
Honorarios de administración	4.1	10.596.818	-
Ingresos operativos netos		10.596.818	-
Costo de los servicios prestados			
	4.2	(1.393.578)	-
		9.203.240	-
Gastos de administración y ventas			
Remuneraciones y cargas sociales		-	(325.685)
Honorarios profesionales		(601.011)	(384.330)
Impuestos		(173.592)	(66.829)
Publicidad y relaciones públicas		(3.475.736)	-
Papelería		(212.007)	-
Amortizaciones		(8.413)	-
Servicios contratados		(1.084.594)	-
Gastos estructuración SIGA		(1.725.499)	-
Otros		(48.326)	(10.364)
		(7.329.178)	(787.208)
Resultados financieros	10	(411.843)	27.933
Impuesto a la Renta	11	(346.528)	-
Resultado del ejercicio		1.115.691	(759.275)

(*) Importes expresados en moneda homogénea del 31 de diciembre de 2009.

El Anexo y las Notas 1 a 12 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2009

(en pesos uruguayos) (*)

	Dic - 09	Dic - 08
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	1.115.691	(759.275)
Amortizaciones	8.412	0
Resultado por exposición a la inflación	402.866	0
Resultado operativo después de ajustes	1.526.969	(759.275)
Variación de rubros operativos		
(Aumento)/Disminución de créditos por servicios	(3.383.208)	0
(Aumento)/Disminución de otros créditos	74.959	(170.689)
Aumento/(Disminución) de deudas comerciales	622.392	0
Aumento/(Disminución) de deudas diversas	1.529.636	87.288
Efectivo generado por/ (usado en) operaciones	370.748	(842.676)
Impuesto a la renta pagado	(6.520)	0
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	364.228	(842.676)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(748.741)	0
(Aumento)/ Disminución de inversiones a largo plazo	(24.078)	0
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(772.819)	0
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Aporte de capital	3.874.763	0
Deudas financieras	(134.660.136)	129.728.314
Flujo neto de efectivo aplicado en actividades de financiación	(130.785.373)	129.728.314
Incremento / (Disminución) neto de efectivo	(131.193.964)	128.885.638
Fondos asociados al mantenimiento de efectivo	60.121	0
Efectivo al inicio del ejercicio	134.521.183	5.635.545
Efectivo al final del ejercicio	3.387.340	134.521.183

(*) Importes expresados en moneda homogénea del 31 de diciembre de 2009.

El Anexo y las Notas 1 a 12 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009

(en pesos uruguayos) (*)

	Capital	Aportes a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2007	5.000.000		1.136.596	(816.898)	5.319.698
Resultado del ejercicio				(759.275)	(759.275)
Saldos al 31 de diciembre de 2008	5.000.000		1.136.596	(1.576.173)	4.560.423
Capitalización de ajustes al patrimonio (Nota 7)	1.105.094		(1.105.094)		0
Absorción de pérdidas acumuladas (Nota 7)	(1.568.081)			1.568.081	0
Capitalización de aportes (Nota 7)	462.987	3.874.763			4.337.750
Resultado del ejercicio				1.115.691	1.115.691
Saldos al 31 de diciembre de 2009	5.000.000	3.874.763	31.502	1.107.599	10.013.864

(*) Importes expresados en moneda homogénea del 31 de diciembre de 2009.

El Anexo y las Notas 1 a 12 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Cuadro de Bienes de Uso, intangibles y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

En Pesos Uruguayos (*)

	Costo			Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto dic-09	Valor neto dic-08	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización			Saldos finales
Bienes de uso										
Muebles y útiles	-	83.641	-	83.641	-	-	-	-	83.641	-
Equipos de computación	-	49.448	-	49.448	-	-	2.472	2.472	46.976	-
Total	-	133.089	-	133.089	-	-	2.472	2.472	130.617	-
Intangibles										
Software	-	615.652	-	615.652	-	-	5.940	5.940	609.712	-
Total	-	615.652	-	615.652	-	-	5.940	5.940	609.712	-

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2009.

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2009

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

Los estados contables se refieren a Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. (CONAFIN AFI S.A.), sociedad anónima cerrada con acciones nominativas. Su capital accionario corresponde en su totalidad a la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND).

1.2 Actividad principal

CONAFIN AFI S.A. tiene como actividad principal la administración de fondos de inversión y la actuación como fiduciario en fideicomisos financieros.

Nota 2 - Principales políticas contables

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados contables son las siguientes:

2.1 Bases contables

Los estados contables se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en el Decreto 266/007 publicado el 31 de julio de 2007. El mencionado decreto establece la obligatoriedad de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board), vigentes y traducidas a idioma español a la fecha de publicación del mencionado decreto tal como se encuentran publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91. Esta modificación normativa rige para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2009 y, por lo tanto, comenzó a ser aplicada por la Sociedad en este ejercicio.

2.2 Criterios generales de valuación

Los estados contables se han presentado sobre la base de costos históricos reexpresados a valores de cierre según se explica más adelante.

2.3 Corrección monetaria

De acuerdo con la normativa legal vigente, el accionista de la sociedad (CND) debe presentar sus estados contables ajustados por inflación, en consecuencia, los estados contables han sido ajustados para reflejar la variación en el poder adquisitivo del peso uruguayo. Dicho ajuste ha sido realizado de acuerdo con la metodología indicada en la NIC 29.

Para la realización de dicho ajuste se ha utilizado el “Índice de Precios al Consumo” (IPC) publicado por el Instituto Nacional de Estadística. Dicho índice tuvo un incremento del 5,902 % durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009 (9,192% en el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2008).

Procedimientos utilizados

A efectos de reexpresar los valores originales en moneda de la fecha de cierre del ejercicio mencionado se han utilizado los siguientes criterios:

- Los activos y pasivos monetarios se presentan a su valor nominal.
- A efectos de la determinación del resultado del ejercicio se ha determinado el valor del patrimonio en su conjunto al inicio y al fin del período como la diferencia entre activo y pasivo reexpresados utilizando los procedimientos de ajuste referidos anteriormente y, en caso de corresponder, se han considerado, por sus correspondientes valores reexpresados, los aportes de capital y los retiros de utilidades realizados durante el período.
- En resultados acumulados se incluyen los resultados no distribuidos hasta el inicio del ejercicio deducido el valor nominal de las reservas registradas en los libros legales, el que se muestra en los correspondientes rubros.
- Los rubros del estado de resultados se muestran a sus valores originales reexpresados a moneda de cierre.
- No se ha efectuado discriminación de sobrepuestos de inflación. Consecuentemente, en la presentación de activos, pasivos, ingresos y gastos se ha tomado como base los importes efectivos acordados en las transacciones sin considerar si en los mismos se incluyen o no sobrepuestos de inflación.

Exposición

Todos los importes en moneda nacional están expresados en pesos uruguayos de cierre del ejercicio. En especial, los saldos iniciales en el estado de flujos de efectivo y en el estado de evolución del patrimonio surgen de la reexpresión de los saldos finales al cierre del ejercicio anterior, en base a la variación en el ejercicio del índice antes referido.

Todas las cifras incluidas en los estados contables, sus notas explicativas y anexos (incluidas las correspondientes al ejercicio 2008) se muestran expresadas en términos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2009.

Para expresar los rubros componentes del patrimonio, se han adoptado los siguientes criterios:

Capital integrado

Está expresado en los valores nominales de las acciones y en base a los importes que fueron utilizados en las decisiones de los órganos volitivos que constan en las actas correspondientes.

Ajustes al patrimonio

La reexpresión del Capital así como del rubro Ajustes al Patrimonio se computan en el rubro Ajustes al Patrimonio, exponiéndose el Capital por su valor nominal. La reexpresión de los Resultados Acumulados se imputa a la propia cuenta.

Resultados acumulados

Incluye los resultados generados hasta el cierre del ejercicio, que no hayan sido objeto de asignación por parte de los órganos volitivos de la Sociedad.

2.4 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a pesos uruguayos a la cotización vigente a la fecha de los estados contables. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados.

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de las monedas extranjeras operadas por CONAFIN AFI S.A., al promedio y cierre del ejercicio:

	Promedio		Cierre	
	Dic – 09	Dic – 08	Dic – 09	Dic – 08
Dólares Estadounidenses	21,9995	22,9310	19,637	24,362
Unidades Indexadas	1,9405	1,8072	2,0008	1,8802

2.5 Deterioro

Los valores contables de los activos de CONAFIN AFI S.A., diferentes de impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si algún indicativo de deterioro existiera, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio neto de venta o el valor de uso, reconociéndose una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados cuando el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo exceden su monto recuperable.

Una pérdida por deterioro es revertida, hasta el monto que no exceda el valor contable que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando posteriormente se produce un aumento en la estimación del monto recuperable.

2.6 Disponibilidades

Las disponibilidades se presentan por su valor nominal.

2.7 Créditos

Los créditos están presentados a su costo menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 2.5).

2.8 Inversiones a largo plazo

Las inversiones a largo plazo son clasificadas como inversiones financieras disponibles para la venta. Después del reconocimiento inicial, se valoran a valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro (ver 2.5), ni pérdidas o ganancias por diferencias de cambio (ver 2.4), se reconocen directamente en el patrimonio neto. Cuando una inversión se da de baja, la ganancia o pérdida reconocida en el patrimonio neto se traspa a resultados.

2.9 Bienes de Uso e Intangibles

Valuación

Los bienes de uso e intangibles están presentados a sus valores de adquisición menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 2.5), reexpresados en moneda de cierre de acuerdo con la variación en el IPC.

Gastos posteriores

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso son únicamente activados cuando éstos incrementan los beneficios futuros del mismo. El resto de los gastos son reconocidos en el estado de resultados en el momento en que se incurren.

Amortizaciones

Las amortizaciones son cargadas al Estado de Resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, estimados según la vida útil esperada para cada categoría, a partir de la fecha de su incorporación.

Las vidas útiles estimadas para cada categoría de los bienes de uso son las siguientes:

- Muebles y equipos de computación 5 años
- Software 5 años

2.10 Pasivo y provisiones

Los pasivos se presentan a su costo.

Las provisiones que no se relacionan con activos específicos, fueron creadas para enfrentar riesgos relativos a la actividad de la empresa. Las provisiones se reconocen cuando la empresa tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de hechos pasados, es probable que se requiera una salida de recursos para cancelar la obligación y es posible estimar su monto confiablemente. Las provisiones son revisadas y ajustadas en cada período a efectos de reflejar las variaciones en las estimaciones.

2.11 Definición de fondos

A los efectos de la elaboración del Estado de Origen y Aplicación de Fondos, se ha considerado como efectivo a las disponibilidades.

2.12 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta sobre el resultado del período comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar calculado sobre el monto imponible del resultado del período, determinado a base de la tasa del impuesto a la renta vigente a la fecha de los estados contables y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del pasivo basado en el estado de situación patrimonial, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para fines fiscales. El importe de impuesto diferido calculado está basado en la forma esperada de realización o liquidación de los importes contables de activos y pasivos, utilizando las tasas de impuestos vigentes a la fecha de los estados contables.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado.

2.13 Determinación del resultado

El resultado del ejercicio se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2009, y considerando las variaciones en el patrimonio que no provienen del resultado del ejercicio.

La Sociedad aplicó el principio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos.

Los ingresos operativos representan el importe de los servicios suministrados a terceros en cumplimiento de la actividad principal de la empresa.

Los costos de los servicios prestados incluyen las remuneraciones y las respectivas cargas sociales del personal involucrado en la prestación del servicio de administración.

2.14 Estimación contable

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

Nota 3 - Información referente a partidas del estado de situación patrimonial

3.1 Disponibilidades

	<u>Dic - 09</u>	<u>Dic - 08</u>
Bancos	3.387.340	134.521.183
	<u>3.387.340</u>	<u>134.521.183</u>

3.2 Créditos por servicios

	<u>Dic - 09</u>	<u>Dic - 08</u>
Honorarios a cobrar	3.383.208	-
	<u>3.383.208</u>	<u>-</u>

3.3 Otros créditos

	<u>Dic - 09</u>	<u>Dic - 08</u>
Créditos fiscales	-	82.187
Gastos pagados por adelantado	6.339	-
Otros	890	-
	<u>7.229</u>	<u>82.187</u>

3.4 Inversiones largo plazo

El saldo corresponde a un depósito en unidades indexadas afectado en garantía, mantenido en el Banco Central del Uruguay en cumplimiento del artículo 206 de la Recopilación de Normas del área de Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay.

	<u>Dic – 09</u>	<u>Dic – 09</u>	<u>Dic- 08</u>
	UI	\$	\$
Depósito en garantía en BCU	2.500.000	5.002.000	4.977.923
	<u>2.500.000</u>	<u>5.002.000</u>	<u>4.977.923</u>

3.5 Deudas comerciales

	<u>Dic – 09</u>	<u>Dic – 08</u>
Proveedores plaza m/n	6.930	-
Proveedores plaza m/e	615.459	-
	<u>622.389</u>	<u>-</u>

3.6 Deudas diversas

	<u>Dic - 09</u>	<u>Dic – 08</u>
Corto plazo:		
Acreedores fiscales	650.535	8.972
Provisión por honorarios	100.000	151.864
Sueldos y otras provisiones	90.906	32.977
BPS y ANT. IRPF a pagar	71.458	21.717
Cuentas a pagar m/nac.	9.167	-
Cuentas a pagar m/e	202.514	-
Deuda con accionistas(Nota 5)	759.273	-
	<u>1.883.853</u>	<u>215.530</u>
Largo plazo:		
Deudas con accionistas	-	145.204
	<u>-</u>	<u>145.204</u>

Nota 4 – Información referente a partidas del estado de resultados

4.1 Ingresos operativos

Los ingresos operativos representan el importe de los servicios suministrados a terceros en cumplimiento de la actividad principal de la empresa y se detallan de esta forma:

	<u>Dic – 09</u>	<u>Dic – 08</u>
Honorarios de administración		
Honorarios adm. Fideicomiso de Eficiencia Energética	2.532.723	-
Honorarios adm –SIGA -PYMES	7.463.563	-
Honorarios adm Fideicomiso administración del boleto	600.532	-
	<u>10.596.818</u>	<u>-</u>

4.2 Costos de servicios prestados

Los costos de los servicios prestados incluyen las remuneraciones y las respectivas cargas sociales del personal involucrado en la prestación del servicio de administración, según el siguiente detalle:

	<u>Dic- 09</u>	<u>Dic – 08</u>
Costos de los servicios prestados		
Sueldos	1.024.899	-
Cargas sociales	124.281	-
Aguinaldo y cargas sociales	96.013	-
Licencia y cargas sociales	53.615	-
Salario vacacional	42.071	-
Remuneraciones extraordinaria	52.699	-
	<u>1.393.578</u>	<u>-</u>

Nota 5 – Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	<u>Dic - 09</u>	<u>Dic – 08</u>
Pasivo corriente		
Deudas financieras – CND m/nac	-	134.660.136
Deudas financieras – CND U\$S	-	-
Deudas diversas – CND	759.273	145.204
	<u>759.273</u>	<u>134.805.340</u>

Dentro del rubro deudas financieras al 31 de diciembre de 2008 se incluía una remesa de fondos provenientes de las Corporación Nacional para el Desarrollo por US\$ 5.000.000, con el objetivo de constituir el Fondo de Garantía.

Nota 6 - Posición en moneda extranjera

A continuación se detallan los saldos en moneda extranjera mantenidos al 31 de diciembre de 2009:

	<u>Dic – 09</u>		
	<u>UI</u>	<u>Dólares Estadounidenses</u>	<u>Equivalente en \$</u>
Activo			
Disponibilidades	-	157.374	3.090.350
Créditos por servicios	-	86.973	1.707.880
Inversiones largo plazo	2.500.000	-	5.002.000
	<u>2.500.000</u>	<u>244.347</u>	<u>9.800.230</u>
Pasivo			
Deudas comerciales	-	(31.342)	(615.459)
Deudas financieras	-	(15.398)	(302.364)
	<u>-</u>	<u>(46.739)</u>	<u>(917.823)</u>
Posición neta	<u>2.500.000</u>	<u>197.608</u>	<u>8.882.407</u>

A continuación se detallan los saldos en moneda extranjera mantenidos al 31 de diciembre de 2008:

	Dic – 08		
	UI	Dólares Estadounidenses	Equivalente en \$
Activo			
Disponibilidades	-	95	2.451
Inversiones largo plazo	2.500.000	-	4.977.923
	2.500.000	95	4.980.374
Pasivo			
Deudas financieras	-	(1.410)	(36.385)
	-	(1.410)	(36.385)
Posición neta	2.500.000	(1.315)	4.943.989

Nota 7 – Patrimonio

7.1 Capital y Aportes a Capitalizar

El capital integrado al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 está representado por 5.000 acciones nominativas de \$ 1.000 cada una.

En Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de diciembre de 2009 el accionista (CND) decidió integrar un pasivo de \$ 4.337.750. Como la autorización para la ampliación del capital autorizado está pendiente de autorización por parte de la Auditoría Interna de La Nación dicha integración se incluye al 31 de diciembre de 2009 en el rubro Aportes a Capitalizar.

Previo a la capitalización del pasivo se capitalizaron ajustes al patrimonio que ascendían a \$ 1.105.094 y se absorbieron las pérdidas acumuladas que ascendían a \$ 1.568.081.

7.2 Ajustes al patrimonio

Los ajustes al patrimonio incluyen la reexpresión del capital y del propio rubro en moneda de cierre.

Nota 8 - Riesgos financieros

De acuerdo con lo requerido por la NIC 32 – Instrumentos financieros: Presentación e Información a revelar, a continuación se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentran expuestos los instrumentos financieros de la Sociedad y las políticas de gestión de los mismos.

8.1 Riesgo crediticio

Los principales activos financieros de la Sociedad están constituidos por los saldos bancarios y créditos por servicios y otros créditos, los cuales no representan una exposición significativa al riesgo crediticio de CONAFIN AFISA.

El riesgo crediticio de los fondos líquidos es limitado debido a que las contrapartes son bancos con una alta calificación del riesgo crediticio otorgada por las agencias internacionales de calificación de riesgo crediticio.

8.2 Riesgo de precio

8.2.1 Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad está expuesta a este tipo de riesgo debido a que posee saldos en moneda extranjera y en unidades indexadas (ver nota 3).

8.2.2 Riesgo de tasa de interés

La Sociedad no está expuesta a este tipo de riesgo debido a que no posee endeudamiento financiero con instituciones bancarias. El endeudamiento es con la empresa poseedora del 100% del capital accionario y por éste no se devenga interés.

8.3 Valores razonables

Los valores contables de activos y pasivos financieros no difieren significativamente de su valor razonable.

Nota 9 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2009 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

Nota 10 - Resultados financieros

La composición de los Resultados financieros es la siguiente:

	<u>Dic - 09</u>	<u>Dic - 08</u>
Ingresos financieros		
R.D.M	-	30.094
Diferencia por conversión UI	303.050	-
Total ingresos	<u>303.050</u>	<u>30.094</u>
Egresos financieros		
R.D.M	(705.915)	-
Gastos bancarios	(8.978)	(2.161)
Total egresos	<u>(714.893)</u>	<u>(2.161)</u>
	<u>411.843</u>	<u>27.933</u>

Nota 11 – Impuesto a la Renta

	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto corriente	346.528	-
Gasto / (ingreso)	<u>346.528</u>	<u>-</u>
Impuesto diferido		
Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	-	-
Gasto / (ingreso)	<u>-</u>	<u>-</u>
Total impuesto a la renta	<u>346.528</u>	<u>-</u>

En el presente ejercicio, al igual que en el ejercicio anterior, no hay partidas temporarias que determinen activos o pasivos por impuesto diferido.

Nota 12 - Cuentas de orden

12.1 Fideicomiso de Eficiencia Energética

Con fecha 9 de octubre de 2008 el Ministerio de Industria Energía y Minería (Fideicomitente en adelante “MIEM”) y la Corporación Nacional para el Desarrollo (Fiduciario en adelante “CND”) celebraron un contrato de fideicomiso. Los fondos fideicomitados se originaron en una donación del Banco Mundial al Ministerio de Industria Energía y Minería para crear un fondo para otorgar garantías a proyectos que tengan por objeto mejorar la eficiencia en la utilización de energía, dicho fondo se denomina “Fondo de Eficiencia Energética” (en adelante “FEE”). De acuerdo a dicho convenio, el Fideicomitente transferirá a favor del Fiduciario la propiedad fiduciaria respecto de la suma de US\$ 2.475.000 (bien fideicomitado).

Con fecha 22 de diciembre de 2008 por resolución del Poder Ejecutivo se dispone la creación del FEE por la suma de US\$ 2.475.000 y se autoriza al MIEM a transferir dicha suma a la CND. Se establece el objeto del fideicomiso por el cual el Fideicomitente transfiere y se obliga a transferir a título de fideicomiso de administración y de garantía, el patrimonio fideicomitado de US\$ 2.475.000 a los efectos de que se utilicen como se menciona en el acuerdo de fecha 9 de octubre de 2008, asimismo la CND declara y el MIEM acepta que la CND designe a CONAFIN AFI S.A. como agente fiduciario del FEE.

Los fondos para constituir el patrimonio del Fideicomiso de Eficiencia Energética, fueron recibidos por CONAFIN AFI S.A. el 16 de enero de 2009.

Composición resumida del Fideicomiso de Eficiencia Energética al 31 de diciembre de 2009:

	UI	Moneda de origen	
		U\$S	\$
			Equivalente en \$
Bco.cta.cte.m/nac.			102.241
Bco.cta.cte. m/ext.		15.690	308.096
Depósitos plazo fijo		247.543	4.860.995
Bonos del Tesoro, Globales, USA		1.377.522	27.050.393
Letras de Regulación Monetaria	9.172.128		18.351.594
Letras de Regulación Monetaria		5.846.935	5.846.935
Créditos diversos		553.412	396
Honorarios a pagar m/ext.		(17.107)	(335.939)
Honorarios a pagar m/nac.		(197.903)	(197.903)
Cuentas a pagar m/nac		(584)	(584)
IVA ventas		(4.385)	(4.385)
Provisión auditoría e IP		(101.771)	(101.771)
			<u>56.433.084</u>

12.2 Fideicomiso Sistema Nacional de Garantía – SIGA

Según Decreto del 22 de diciembre de 2008, se constituye el Sistema Nacional de Garantías, que sería administrado por la Corporación Nacional para el Desarrollo directamente o a través de sociedades constituidas por ella (posteriormente lo fue CONAFIN AFISA). El artículo 505 de la Ley N° 18362 del 6 de octubre de 2008, destinó el Fondo de Garantía a garantizar créditos para financiar a micro, pequeñas y medianas empresas constituidas en el país, autorizando a constituir uno o más fideicomisos, que serán de titularidad del Ministerio de Economía y Finanzas y que serán administrados por la Corporación Nacional para el Desarrollo, directamente o a través de sociedades constituidas por ella.

Es así que las partidas que originalmente recibe la C.N.D. pasan a la sociedad anónima de la cuál es titular, denominada Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Con fecha 9 de junio de 2009 se celebra el contrato de fideicomiso de garantía, siendo el fideicomitente, el Ministerio de Economía y Finanzas y los futuros inversores, y el fiduciario, Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. (CONAFIN AFI S.A.).

Composición resumida del Sistema Nacional de Garantías al 31 de diciembre de 2009:

	UI	U\$\$	\$	Equivalente en \$
Cuentas ctes.m/nac.			24.540.585	24.540.585
Cuentas ctes.m/ext.		1.306.384		25.653.465
Depósitos Plazo Fijo		139.000		2.729.543
Letras Regulación Monetaria UI	33.767.241			67.561.495
Letras Regulación Monetaria \$			48.985.359	48.985.359
Bonos del Tesoro		1.364.734		26.799.272
Certificados de Depósito Transferible			30.002.430	30.002.430
Créditos por Ventas m/nac.			20.451	20.451
Créditos por Ventas m/ext.		5.576		109.492
IVA Compras			1.689.874	1.689.874
Anticipo de Impuestos (IRAE)			11.200	11.200
Cuentas a Pagar			(306)	(306)
Honorarios a Pagar Adm. m/nac.			(744.776)	(744.776)
Honorarios a Pagar Adm. m/ext.		(65.332)		(1.282.922)
IVA Ventas			(670.965)	(670.965)
Provisión Auditoría e IP			(840.667)	(840.667)
Previsión 4% del fondo por futuras incobrabilidades			(8.637.329)	(8.637.329)
Total cuenta de orden SIGA				<u><u>215.926.201</u></u>

12.3 Fideicomiso de Previsiones para Reaseguros

Según contrato del 9 de junio de 2009, se constituye el Fideicomiso de Previsiones para Reaseguros, que sería administrado por la Corporación Nacional Administradora de Fondos de Inversión (CONAFIN AFISA). El punto 2 literal 2 del contrato establece que la finalidad del fondo, es la de crear una previsión extraordinaria conforme a la cartera garantizada y eventualmente gestionar la contratación de un seguro de cobertura para cada Fideicomiso de Garantía Específico en función del ratio máximo de siniestralidad definido en cada uno de ellos. Es así que el 4 % de las partidas que originalmente recibió la C.N.D. pasan a una cuenta propia del fondo, la suma de \$ 9.896.000 (nueve millones ochocientos noventa y seis mil).

Composición resumida del Fideicomiso de Previsiones para Reaseguros al 31 de diciembre de 2009:

	UI	U\$\$	\$	Equivalente en \$
Cuentas ctes.m/nac.			344.812	344.812
Letras Regulación Monetaria \$			9.586.434	9.586.434
Provisión de Impuestos (IP e IRAE)				(13.983)
Total cuenta de orden FPR				<u><u>9.917.262</u></u>

— . —