

ESTADO DE RESULTADOS



Balance 2010

- Estado de Resultados
- Descomposición de los principales rubros de resultados 2010.

1. Estado de Resultados

- **Resultado del Ejercicio (millones de pesos)**
 - \$ - 163,9 millones (2010)
 - \$ - 757,2 millones (2009, incluye reserva ANDE)
- **El resultado del ejercicio 2010 se explica por los siguientes factores:**
 - **Criterio conservador en las provisiones por deudores incobrables de créditos de años anteriores. Total 144 mill. (74 millones más que en el año 2009)**
 - **Desvalorización de la inversión en Agolán. Total 62 mill. (30 mill. más que el año 2009)**
 - **Incremento de costos salariales por ajuste salarial y nueva estructura de CND infraestructura.**
- **Respecto al año anterior si bien el resultado es similar las principales diferencias radican en que no se registraron en 2010 las ganancias extraordinaria por valorización de bonos del 2009 ni las perdidas por desvalorización monetaria, al tiempo que las provisiones se incrementaron de forma considerable.**

2. Estructura de los Resultados

RESULTADOS TOTALES	2010	2009 (*)	Variación	
Concepto	Miles \$	Miles \$	Miles \$	%
Resultados financieros operativos	56,966	96,038	-39,072	-41%
Honorarios de administración y asesoramiento	27,479	41,064	-13,586	-33%
Gastos de administración	-100,435	-78,564	-21,871	28%
Resultado antes de provisiones	-15,990	58,538	-74,528	-127%
Provisión incobrables de créditos	-82,807	-37,946	-44,862	118%
Desvalorización de inversiones	-62,037	-32,899	-29,138	89%
Quitas obtenidas	-	3,410	-3,410	-100%
Resultado operativo neto	-160,834	-8,897	-151,937	1708%
Otros resultados diversos	7,197	-3,005	10,202	-339%
Pérdida Ley 18.602	0	-590,501	590,501	-100%
Diferencia de cambio real y RDM	-10,213	-154,829	144,616	-93%
Resultado del ejercicio	-163,850	-757,232	593,382	-78%

2.1. Resultados Financieros

RESULTADOS FINANCIEROS	2010	2009 (*)	Variación	
Concepto	Miles \$	Miles \$	Miles \$	%
Resultados Financieros - 2º PISO	23,673	25,297	-1,624	-6%
Resultados Financieros - 1er. PISO	11,956	11,404	552	5%
Resultados Financieros APP - Infraestructura	2,666	2,642	24	1%
Resultados Financieros - Inversiones Temporarias	18,671	56,695	-38,024	-67%
Total	56,966	96,038	-39,072	-41%

- La variación en los resultados financieros se debe fundamentalmente a las ganancias obtenidas en el ejercicio 2009 por diferencia de cotización de bonos del tesoro y mayor volumen de inversiones en letras de regulación monetaria

2.2. Honorarios por Servicios

HONORARIOS POR SERVICIOS ADMINISTRACION	2010	2009 (*)	Variación	
Concepto	Miles \$	Miles \$	Miles \$	%
Administración de Fondos	9,469	14,557	-5,088	-35%
Agente Fiduciario	8,433	9,809	-1,376	-14%
Servicios Asesoramiento - APP/Infraestructura	9,577	16,698	-7,121	-43%
Total	27,479	41,064	-13,585	-49%

- Se observa una disminución en los honorarios por administración de fondos que se explica en gran medida por la menor operativa de los fondos recibidos en virtud de la Ley. 18.180 – subsidio del boleto.
- Asimismo disminuyeron los honorarios por servicios de administración brindados por CND debido principalmente a la finalización y puesta en funcionamiento de los siguientes proyectos: CUDIM, SODRE y Torre Ejecutiva.

2.3. Gastos de Administración

GASTOS ADMINISTRACIÓN	2010	2009 (*)	Variación	
Concepto	Miles \$	Miles \$	Miles \$	%
Retribuciones y cargas sociales	-56,583	-46,468	-10,115	22%
Honorarios profesionales y técnicos	-15,406	-10,825	-4,582	42%
Servicios e insumos	-10,185	-9,073	-1,112	12%
Arrendamientos	-1,681	-1,153	-528	46%
Tributos	-7,395	-2,616	-4,779	183%
Publicidad	-1,988	-2,369	382	-16%
Depreciaciones y otros gastos varios	-7,198	-6,062	-1,136	19%
Total	-100,435	-78,564	-21,871	22%

- Los gastos de administración sufrieron un incremento respecto a igual período 2009, producto de la estructuración e incorporación de recursos para el área de CND Infraestructura, de modo que, una vez aprobada la Ley de Asociaciones Público – Privadas, CND esté en condiciones de asumir en forma inmediata las responsabilidades asignados

2.4. Provisiones por incobrables e inversiones

PREVISIONES PARA INCOBRABLES	2010	2009 (*)	Variación	
Concepto	Miles \$	Miles \$	Miles \$	%
Previsión Incobrables - 2º PISO	-13,222	-	-13,222	100%
Previsión Incobrables - 1er. PISO	-69,585	-37,946	-31,639	83%
Desvalorización de Inversiones	-62,037	-32,899	-29,138	89%
Total	-144,844	-70,845	-73,999	104%

- El incremento en la previsión de incobrables responde a un análisis del riesgo de crédito evaluando la situación actual de los mismos basados en información fiable más reciente siguiendo un criterio de prudencia en la presentación de la información contable, y de acuerdo a directivas impartidas por el Directorio con criterios conservadores al momento de la valuación de los créditos.
- Asimismo, el mayor monto por desvalorización de inversiones corresponde al deterioro en el valor de la inversión en la empresa AGOLAN S.A.



CORPORACION
NACIONAL PARA EL DESARROLLO