



**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 anual finalizado el 31 de diciembre de 2010**

KPMG
25 de marzo de 2011
Este informe contiene 24 páginas



Contenido

| | |
|---|----|
| Dictamen de los Auditores Independientes | 3 |
| Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2010 | 5 |
| Estado de Resultados por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2010 | 6 |
| Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2010 | 7 |
| Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2010 | 8 |
| Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2010 | 9 |
| Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2010 | 10 |

—:—



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

Teléfono: 598- 2902 45 46
Telefax: 598- 2902 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 2010, 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 24).

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 2010, 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.

Montevideo, 25 de marzo de 2011

KPMG

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



Estado de Situación Patrimonial al 31 de Diciembre de 2010

(en pesos uruguayos) (*)

| | Notas | <u>Dic - 10</u> | <u>Dic - 09</u> |
|--|---------|---------------------------|---------------------------|
| ACTIVO | | | |
| Activo corriente | | | |
| Disponibilidades | 3.1 | 3.406.270 | 3.622.174 |
| Inversiones temporarias | 3.2 | 1.500.201 | - |
| Créditos por servicios | 3.3 | 6.997.825 | 3.617.755 |
| Otros créditos | 3.4 | <u>1.461</u> | <u>7.732</u> |
| Total activo corriente | | <u>11.905.757</u> | <u>7.247.661</u> |
| Activo no corriente | | | |
| Inversiones largo plazo | 3.5 | 5.347.500 | 5.348.773 |
| Bienes de uso (Anexo) | | 119.140 | 139.672 |
| Intangibles (Anexo) | | <u>554.380</u> | <u>651.981</u> |
| Total activo no corriente | | <u>6.021.020</u> | <u>6.140.426</u> |
| TOTAL ACTIVO | | <u><u>17.926.777</u></u> | <u><u>13.388.087</u></u> |
| PASIVO Y PATRIMONIO | | | |
| Pasivo corriente | | | |
| Deudas comerciales | 3.6 | 117.459 | 665.538 |
| Deudas diversas | 3.7 y 5 | <u>3.798.800</u> | <u>2.014.454</u> |
| Total pasivo corriente | | <u>3.916.259</u> | <u>2.679.992</u> |
| Pasivo no corriente | | | |
| Pasivo por impuesto diferido | 10 | <u>9.219</u> | - |
| Total pasivo no corriente | | <u>9.219</u> | - |
| TOTAL PASIVO | | <u><u>3.925.478</u></u> | <u><u>2.679.992</u></u> |
| PATRIMONIO | | | |
| | 7 | | |
| Capital | | 10.037.818 | 5.000.000 |
| Aportes a capitalizar | | - | 3.874.763 |
| Ajustes al patrimonio | | 657.501 | 648.946 |
| Reserva legal | | 55.785 | - |
| Resultados acumulados | | (43.009) | (8.653) |
| Resultado del ejercicio | | <u>3.293.204</u> | <u>1.193.039</u> |
| TOTAL PATRIMONIO | | <u>14.001.299</u> | <u>10.708.095</u> |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | <u><u>17.926.777</u></u> | <u><u>13.388.087</u></u> |
| CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS | | | |
| | 11 | | |
| Fideicomisos administrados: | | | |
| Fideicomiso de Eficiencia Energética | | 63.173.757 | 60.345.415 |
| Fideicomiso de Garantía Específico en \$ | | 192.944.234 | 172.087.300 |
| Fideicomiso de Garantía Específico en US\$ | | 46.629.572 | 58.808.398 |
| Fideicomiso de Previsiones para Reaseguros | | <u>10.543.048</u> | <u>10.604.796</u> |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS | | <u><u>313.290.611</u></u> | <u><u>301.845.909</u></u> |
| CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS | | | |
| Fideicomisos administrados | | <u>313.290.611</u> | <u>301.845.909</u> |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS | | <u><u>313.290.611</u></u> | <u><u>301.845.909</u></u> |

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2010.
El Anexo y las Notas 1 a 11 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2010

(en pesos uruguayos) (*)

| | Notas | Dic - 10 | Dic - 09 |
|--|-------|--------------|-------------|
| Ingresos operativos | | | |
| Honorarios de administración | 4.1 | 19.647.446 | 11.331.463 |
| Ingresos operativos netos | | 19.647.446 | 11.331.463 |
| Costos de los servicios prestados | | | |
| | 4.2 | (2.582.323) | (1.490.190) |
| | | (2.582.323) | (1.490.190) |
| Gastos de administración y ventas | | | |
| Honorarios profesionales | | (1.629.258) | (642.677) |
| Impuestos | | (260.525) | (185.627) |
| Alquiler y gastos comunes | | (437.110) | - |
| Publicidad y relaciones públicas | | (828.436) | (3.716.698) |
| Papelería | | (6.299) | (226.705) |
| Amortizaciones | | (167.136) | (8.996) |
| Soporte y mantenimiento informático | | (299.565) | - |
| Capacitación | | (69.857) | - |
| Servicios contratados | | (8.444.802) | (1.159.786) |
| Gastos estructuración SIGA | | - | (1.845.123) |
| Otros | | (163.629) | (51.675) |
| | | (12.306.617) | (7.837.287) |
| Resultados financieros | 9 | (330.897) | (440.395) |
| Impuesto a la renta | 10 | (1.134.405) | (370.552) |
| Resultado del ejercicio | | 3.293.204 | 1.193.039 |

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2010.
El Anexo y las Notas 1 a 11 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 2010

(en pesos uruguayos) (*)

| | Dic - 2010 | Dic - 2009 |
|---|-------------------|----------------------|
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| Resultado del ejercicio | 3.293.204 | 1.193.039 |
| Impuesto a la renta | 1.134.405 | 370.552 |
| Amortizaciones | 167.136 | 8.996 |
| Resultado por exposición a la inflación | 744.312 | 754.855 |
| Resultado operativo después de ajustes | 5.339.057 | 2.327.442 |
| | | |
| Variación de rubros operativos | | |
| (Aumento)/Disminución de créditos por servicios | (3.380.070) | (3.617.755) |
| (Aumento)/Disminución de otros créditos | 6.271 | 80.156 |
| Aumento/(Disminución) de deudas comerciales | (548.079) | 665.541 |
| Aumento/(Disminución) de deudas diversas | 971.565 | 1.265.128 |
| Efectivo generado por/ (usado en) operaciones | 2.388.744 | 720.512 |
| | | |
| Impuesto a la renta pagado | (731.507) | (6.973) |
| Flujos netos de efectivo por actividades de operación | 1.657.237 | 713.539 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Adquisiciones de bienes de uso e intangibles | (49.003) | (800.649) |
| (Aumento)/ Disminución de inversiones a largo plazo | 1.273 | (25.747) |
| Flujos netos de efectivo por actividades de inversión | (47.730) | (826.396) |
| ACTIVIDADES DE FINANCIACION | | |
| Aporte de capital | - | 4.143.388 |
| Deudas financieras | - | (143.995.708) |
| Flujos netos de efectivo por actividades de financiación | - | (139.852.320) |
| Incremento/(Disminución) neto de efectivo y equiv. | 1.609.507 | (139.965.177) |
| Fondos asociados al mant. de efectivo y equivalentes | (325.210) | (259.770) |
| Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio | 3.622.174 | 143.847.121 |
| Efectivo y equivalentes al final del ejercicio | 4.906.471 | 3.622.174 |

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2010.
El Anexo y las Notas 1 a 11 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2010

(en pesos uruguayos) (*)

| | Capital | Aportes a capitalizar | Ajustes al patrimonio | Reserva legal | Resultados acumulados | Total patrimonio |
|--|-------------|--------------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|---------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2008 | 5.000.000 | | 1.562.028 | | (1.685.444) | 4.876.584 |
| Capitalización de ajustes al patrimonio (Nota 7) | 1.105.094 | | (1.105.094) | | | - |
| Absorción de pérdidas acumuladas (Nota 7) | (1.568.081) | | (108.710) | | 1.676.791 | - |
| Capitalización de pasivos (Nota 7) | 462.987 | 3.874.763 | 300.722 | | | 4.638.472 |
| Resultado del ejercicio | | | | | 1.193.039 | 1.193.039 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2009 | 5.000.000 | 3.874.763 | 648.946 | - | 1.184.386 | 10.708.095 |
| Reserva legal | | | 2.436 | 55.785 | (58.221) | - |
| Reformulación acta absorción de pérdidas 2009 | | 1.163.055 | 6.119 | | (1.169.174) | - |
| Capitalización | 5.037.818 | (5.037.818) | | | | - |
| Resultado del ejercicio | | | | | 3.293.204 | 3.293.204 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010 | 10.037.818 | - | 657.501 | 55.785 | 3.250.195 | 14.001.299 |

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2010.
El Anexo y las Notas 1 a 11 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

ANEXO

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2010

(en pesos uruguayos) (*)

| | Costo | | | Amortización y pérdidas por deterioro | | | | Valor neto dic-10 | Valor neto dic-09 | |
|------------------------|------------------|---------------|----------|---------------------------------------|------------------|----------|----------------|-------------------|-------------------|----------------|
| | Saldos iniciales | Altas | Bajas | Saldos finales | Saldos iniciales | Bajas | Amortización | | | Saldos finales |
| Bienes de uso | | | | | | | | | | |
| Muebles y útiles | 89.440 | 1.216 | - | 90.656 | - | - | 18.131 | 18.131 | 72.525 | 89.440 |
| Equipos de computación | 52.876 | 7.710 | - | 60.586 | 2.644 | - | 11.327 | 13.971 | 46.615 | 50.232 |
| Total | 142.316 | 8.926 | - | 151.242 | 2.644 | - | 29.458 | 32.102 | 119.140 | 139.672 |
| Intangibles | | | | | | | | | | |
| Software | 658.334 | 40.077 | - | 698.411 | 6.353 | - | 137.678 | 144.031 | 554.380 | 651.981 |
| Total | 658.334 | 40.077 | - | 698.411 | 6.353 | - | 137.678 | 144.031 | 554.380 | 651.981 |

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2010.

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2010

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

Naturaleza jurídica

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

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 de preparación

Los estados contables se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay siguiendo lo establecido en los Decretos 103/991, 266/007, 99/009 y 37/010.

El Decreto 103/991 de fecha 27 de febrero de 1991 establece los aspectos de presentación de estados contables uniformes para las sociedades comerciales.

El Decreto 266/007 de fecha 31 julio de 2007 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, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

El Decreto 99/009 de fecha 27 de febrero de 2009 establece la obligatoriedad de practicar el ajuste por inflación para los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2009, aplicando la metodología prevista en la Norma Internacional de Contabilidad 29, utilizando como índice de reexpresión el Índice de Precios al Consumo elaborado por el Instituto Nacional de Estadística (“IPC”).

El Decreto 37/010 de fecha 1° de febrero de 2010 establece que en aquellos casos en que las normas sobre presentación de estados contables previstas en el Decreto 103/991, su anexo y modelos, no sean compatibles o consagren soluciones contrarias a las establecidas en los demás decretos antes mencionados, primarán estas últimas.

Las políticas contables aplicadas en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 fueron consistentes con las aplicadas en el ejercicio 2009.

2.2 Criterios de medición y cambios en los niveles de precios

2.2.1 General

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

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 de la Sociedad 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 Norma Internacional de Contabilidad 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 6,933 % durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2010 (5,902% en el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2009).

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 ejercicio 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 ejercicio.
- 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.

2.2.2 Reexpresión de cifras correspondientes a valores del 31 de diciembre de 2010

Las cifras correspondientes de los estados de situación patrimonial, resultados, origen y aplicación de fondos y evolución del patrimonio por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, reexpresados como se indica en 2.2.1 a esa fecha, fueron reexpresados a valores de cierre a base de coeficientes derivados del IPC.

2.3 Moneda funcional y de presentación

Los estados contables se presentan en Pesos Uruguayos que es la moneda funcional de la Sociedad, considerando que refleja la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para ésta.

2.4 Moneda extranjera

Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio entre la moneda funcional y la moneda extranjera vigentes en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a Pesos Uruguayos aplicando el tipo vigente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda extranjera, los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que tuvo lugar la transacción.

En la presentación del estado de origen y aplicación de fondos, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a Pesos Uruguayos aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que éstos se produjeron.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a Pesos Uruguayos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en 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, así como a cierre del ejercicio anterior:

| | Promedio | | Cierre | |
|-------------------------|----------|----------|----------|----------|
| | Dic - 10 | Dic - 09 | Dic - 10 | Dic - 09 |
| Dólares Estadounidenses | 19,870 | 22,000 | 20,103 | 19,637 |
| Unidades Indexadas | 2,0699 | 1,9405 | 2,1390 | 2,0008 |

2.5 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalente de efectivo; créditos por servicios; otros créditos; inversiones a largo plazo; deudas comerciales y diversas.

El efectivo y equivalente de efectivo; créditos por servicios; otros créditos; deudas comerciales y diversas están valuados al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

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 2.6), 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 traspasa a resultados.

Capital social

Acciones comunes

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones son reconocidas como una deducción de patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

2.6 Deterioro

Activos financieros

Un activo financiero es revisado a la fecha de cada estado contable para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro de valor. Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva indicativa de que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo.

Las pérdidas por deterioro de valor en relación con los activos financieros registrados al costo amortizado son calculadas como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva.

Los activos financieros individualmente significativos se evalúan de forma individual para analizar su deterioro. El resto de los activos financieros se evalúan en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro de valor se reconocen en resultados.

Una pérdida por deterioro de valor se revierte si la reversión puede asignarse a un evento ocurrido con posterioridad al reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor. En el caso de activos financieros registrados al costo amortizado y de los disponibles para la venta que son instrumentos de deuda, la reversión se reconoce en resultados.

Activos no financieros

Los valores contables de los activos no financieros de la Sociedad diferentes de impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicativo de deterioro. De existir algún indicativo de deterioro, 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 excede su monto recuperable.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en períodos anteriores se analizan en cada fecha de cierre de ejercicio en busca de indicios de que la pérdida sea menor o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte, si ha habido un cambio en las estimaciones empleadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro de valor se revierte sólo en la medida que el importe en libros del activo no exceda el importe en libros que habría resultado, neto de amortización, si no se hubiese reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor.

2.7 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 2.6), reexpresados en moneda de cierre de acuerdo con la variación en el IPC.

Costos posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costos derivados del mantenimiento diario de los bienes de uso se registran en resultados a medida que se incurren.

Las sustituciones de elementos de bienes de uso susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos. En aquellos casos en los que el costo de los elementos sustituidos no haya sido amortizado de forma independiente y no fuese practicable determinar el valor contable de los mismos, se utiliza el costo de reemplazo como indicativo del costo de los elementos en el momento de su adquisición.

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 son las siguientes:

- Muebles y útiles 5 años
- Equipos de computación 5 años
- Software 5 años

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los bienes de uso e intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

El gasto por amortizaciones por \$ 167.136 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 fue imputado a Gastos de administración y ventas. Al 31 de diciembre de 2009 el gasto por amortizaciones había sido de \$ 8.996.

2.8 Retribuciones al personal

Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios al personal a corto plazo son medidas en base no descontada y son reconocidos como gastos a medida que los servicios relacionados son prestados.

2.9 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta sobre el resultado del ejercicio 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 ejercicio, 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 aplicando el método del pasivo basado en el estado de situación patrimonial, considerando las diferencias temporarias resultantes de la valuación contable y fiscal de los activos y pasivos al cierre del ejercicio, utilizando la tasa de impuesto a la renta aprobada 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. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

2.10 Determinación del patrimonio y del resultado del ejercicio

El total del Patrimonio al inicio del ejercicio fue reexpresado en moneda de cierre, de acuerdo a lo expresado en la Nota 2.2. La reexpresión del Capital integrado, los Aportes a capitalizar, las Reservas y los Ajustes al patrimonio se computan en el rubro Ajustes al Patrimonio, exponiéndose el Capital integrado, los Aportes a capitalizar y las Reservas por su valor nominal. La reexpresión de los Resultados acumulados se imputa a la propia cuenta.

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 2010 y considerando las variaciones producidas en el patrimonio, que no provienen del resultado del ejercicio.

Para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos se aplicó el principio de lo devengado.

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.

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada como se indica en la Nota 2.7.

Los resultados financieros incluyen la diferencia por conversión de las inversiones en Unidades Indexadas, los gastos bancarios y el “Resultado por desvalorización monetaria (RDM)”, que comprende el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias o expuestas a la pérdida del poder adquisitivo de la moneda y las diferencias de cambio generadas en el ejercicio como se indica en la Nota 2.4.

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 2.9.

Como se indica en la Nota 2.2, todos los importes del estado de resultados se presentan reexpresados en moneda de cierre.

2.11 Definición de fondos

A los efectos de la elaboración del Estado de Origen y Aplicación de Fondos, se ha considerado como fondos a las disponibilidades más las inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses.

2.12 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de los estados contables requiere por parte de la Dirección de la Sociedad la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y gastos registrados en el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2010, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados contables de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registran en forma prospectiva.

En este sentido, la información relativa a las áreas más significativas en las que la Dirección de la Sociedad ha realizado estimaciones de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre el importe reconocido en los estados contables son las amortizaciones y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones.

2.13 Fecha de aprobación de los estados contables

Los presentes estados contables han sido aprobados por el Directorio el 24 de febrero de 2011.

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

3.1 Disponibilidades

| | Dic - 10 | Dic - 09 |
|----------------------|-----------------|-----------------|
| Credit Uruguay Banco | 3.406.270 | 3.622.174 |
| | 3.406.270 | 3.622.174 |

3.2 Inversiones temporarias

| | Dic - 10 | Dic - 09 |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|
| Depósito a Plazo Fijo en Pesos | 1.500.201 | - |
| | 1.500.201 | - |

3.3 Créditos por servicios

| | Dic - 10 | Dic - 09 |
|---------------------|-----------------|-----------------|
| Honorarios a cobrar | 6.997.825 | 3.617.755 |
| | 6.997.825 | 3.617.755 |

3.4 Otros créditos

| | Dic - 10 | Dic - 09 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| Gastos pagados por adelantado | - | 6.782 |
| Otros | 1.461 | 950 |
| | 1.461 | 7.732 |

3.5 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.

| | Dic - 10 | Dic - 10 | Dic - 09 |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | UI | \$ | \$ |
| Depósito en garantía en BCU | 2.500.000 | 5.347.500 | 5.348.773 |
| | <u>2.500.000</u> | <u>5.347.500</u> | <u>5.348.773</u> |

3.6 Deudas comerciales

| | Dic - 10 | Dic - 09 |
|-----------------------|-----------------|-----------------|
| Proveedores plaza m/n | 117.459 | 7.416 |
| Proveedores plaza m/e | - | 658.122 |
| | <u>117.459</u> | <u>665.538</u> |

3.7 Deudas diversas

| | Dic - 10 | Dic - 09 |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Acreedores fiscales | 1.790.534 | 695.634 |
| Provisión por honorarios | 597.197 | 106.933 |
| Sueldos y otras provisiones | 179.602 | 97.208 |
| BPS y Ant. IRPF a pagar | 132.673 | 76.411 |
| Cuentas a pagar m/nac. | 157.940 | 9.804 |
| Cuentas a pagar m/e | 65.736 | 216.553 |
| Deuda con accionistas (Nota 5) | 875.118 | 811.911 |
| | <u>3.798.800</u> | <u>2.014.454</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:

| | Dic - 10 | Dic - 09 |
|---|-------------------|-------------------|
| Honorarios de administración | | |
| Honorarios adm. Fideicomiso de Eficiencia Energética | 2.439.052 | 2.708.309 |
| Honorarios adm. –SIGA -PYMES | 8.839.421 | 7.980.989 |
| Honorarios adm. Fideicomiso administración del boleto | 8.207.979 | 642.165 |
| Honorarios adm. FPR | 160.994 | - |
| | <u>19.647.446</u> | <u>11.331.463</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 - 10</u> | <u>Dic - 09</u> |
|--|------------------|------------------|
| Costos de los servicios prestados | | |
| Sueldos | 1.788.318 | 1.095.952 |
| Cargas sociales | 230.306 | 132.897 |
| Aguinaldo y cargas sociales | 185.832 | 102.669 |
| Licencia y cargas sociales | 117.950 | 57.332 |
| Salario vacacional | 96.377 | 44.988 |
| Remuneraciones extraordinarias | 163.540 | 56.352 |
| | <u>2.582.323</u> | <u>1.490.190</u> |

Nota 5 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

| | <u>Dic - 10</u> | <u>Dic - 09</u> |
|-------------------------|-----------------|-----------------|
| Pasivo corriente | | |
| Deudas diversas – CND | 875.118 | 811.911 |
| | <u>875.118</u> | <u>811.911</u> |

Las transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

| | <u>Dic - 10</u> | <u>Dic - 09</u> |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Transacciones con CND | | |
| Servicios contratados | 8.444.802 | 3.004.909 |
| Publicidad y relaciones públicas | 3.792 | 3.214.955 |
| Alquileres y gastos comunes | 437.110 | - |
| Otros | 34.870 | 14.792 |
| | <u>8.920.574</u> | <u>6.234.656</u> |

Nota 6 - Posición en moneda extranjera

A continuación se detallan los saldos en moneda extranjera mantenidos al 31 de diciembre de 2010:

| | <u>Dic - 10</u> | | |
|-------------------------|-----------------|----------------------------|----------------------|
| | UI | Dólares Estadounidenses | Equivalente en \$ |
| Activo | | | |
| Disponibilidades | - | 152.102 | 3.057.712 |
| Créditos por servicios | - | 222.926 | 4.481.477 |
| Inversiones largo plazo | 2.500.000 | - | 5.347.500 |
| | 2.500.000 | 375.028 | 12.886.689 |
| Pasivo | | | |
| Deudas diversas | - | (12.772) | (256.749) |
| | - | (12.772) | (256.749) |
| Posición neta | 2.500.000 | 362.256 | 12.629.940 |

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

| | Dic - 09 | | |
|-------------------------|-----------------|------------------------------------|------------------------------|
| | UI | Dólares Estadounidenses | Equivalente en \$ |
| Activo | | | |
| Disponibilidades | - | 157.374 | 3.304.595 |
| Créditos por servicios | - | 86.973 | 1.826.281 |
| Inversiones largo plazo | 2.500.000 | - | 5.348.773 |
| | 2.500.000 | 244.347 | 10.479.649 |
| Pasivo | | | |
| Deudas comerciales | - | (31.342) | (658.127) |
| Deudas diversas | - | (15.398) | (323.325) |
| | - | (46.740) | (981.452) |
| Posición neta | 2.500.000 | 197.607 | 9.498.197 |

Nota 7 - Patrimonio

7.1 Capital y Aportes a capitalizar

El capital integrado al 31 de diciembre de 2010 está representado por 10.037 acciones nominativas de \$ 1.000 cada una y un certificado provisorio representativo de \$ 818 lo que totaliza el capital integrado de \$ 10.037.818. Al 31 de diciembre de 2009 el capital integrado estaba representado por 5.000 acciones nominativas de \$ 1.000 cada una, totalizando \$ 5.000.000. El capital autorizado al 31 de diciembre de 2010 asciende a \$ 12.000.000.

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de diciembre de 2009 el accionista (CND) decidió integrar un pasivo de \$ 4.337.750.

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.

La Auditoría Interna de La Nación observó en Octubre de 2010 la absorción de pérdidas realizada por la Sociedad el 28 de diciembre de 2009 por lo que con fecha 8 de noviembre de 2010 se reformuló el acta y se presentó ante el citado organismo para su autorización, estando pendiente aún la resolución final.

El 23 de abril de 2010 se celebró la Asamblea Ordinaria de Accionistas en la que se aprobó el balance por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2009, se resolvió mantener los resultados del ejercicio 2009 en Resultados Acumulados y destinar el 5% de los mismos a constituir la reserva legal obligatoria según Art. 93 de la Ley 16.060.

7.2 Ajustes al patrimonio

Los ajustes al patrimonio incluyen la reexpresión del capital, los aportes a capitalizar, las reservas 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 liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la Sociedad para administrar la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir por ello en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Sociedad.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de instrumentos financieros pasivos, incluyendo los pagos estimados de intereses:

| Pasivo | Dic - 10 | | |
|--------------------|--------------------------|--------------------|-----------------------------|
| | Valores en Libros | Hasta 1 año | Entre 1 año y 3 años |
| Deudas comerciales | 117.459 | 117.459 | - |
| Deudas diversas | 3.798.800 | 3.798.800 | - |
| | 3.916.259 | 3.916.259 | - |

| Pasivo | Dic - 09 | | |
|--------------------|--------------------------|--------------------|-----------------------------|
| | Valores en Libros | Hasta 1 año | Entre 1 año y 3 años |
| Deudas comerciales | 665.538 | 665.538 | - |
| Deudas diversas | 2.014.454 | 2.014.454 | - |
| | 2.679.992 | 2.679.992 | - |

8.3 Riesgo de mercado

8.3.1 Riesgo de moneda

La Sociedad está expuesta a este tipo de riesgo debido a que posee saldos en moneda extranjera y en unidades indexadas (ver nota 6).

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% de la moneda funcional al cierre del ejercicio respecto a las monedas extranjeras habría aumentado/(disminuido) el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 31 de diciembre de 2009.

| | 31/12/2010 | |
|-------------------------|---|---------------------------------------|
| | Patrimonio Pesos Uruguayos | Resultados Pesos Uruguayos |
| Dólares Estadounidenses | (728.244) | (728.244) |
| Unidades Indexadas | (534.750) | (534.750) |

| | 31/12/2009 | |
|-------------------------|---|---------------------------------------|
| | Patrimonio Pesos Uruguayos | Resultados Pesos Uruguayos |
| Dólares Estadounidenses | (414.943) | (414.943) |
| Unidades Indexadas | (534.877) | (534.877) |

El debilitamiento de un 10% de la moneda funcional al cierre del ejercicio habría tenido un efecto opuesto al mencionado anteriormente.

8.3.2 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.

8.4 Valores razonables

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

Nota 9 - Resultados financieros

La composición de los Resultados financieros es la siguiente:

| | Dic - 10 | Dic - 09 |
|--|-----------------|-----------------|
| Ingresos financieros | | |
| Diferencia por conversión UI e intereses | 429.926 | 324.060 |
| Total ingresos | 429.926 | 324.060 |
| Egresos financieros | | |
| R.D.M | (744.312) | (754.855) |
| Gastos bancarios | (16.511) | (9.600) |
| Total egresos | (760.823) | (764.455) |
| | (330.897) | (440.395) |

Nota 10 - Impuesto a la Renta

10.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en el estado de los resultados

| | <u>Dic - 10</u> | <u>Dic - 09</u> |
|---|------------------|-----------------|
| Gasto por impuesto corriente | | |
| Impuesto corriente | 1.125.186 | 370.552 |
| Gasto / (ingreso) | <u>1.125.186</u> | <u>370.552</u> |
| Impuesto diferido | | |
| Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias | 9.219 | - |
| Gasto / (ingreso) | <u>9.219</u> | <u>-</u> |
| Total impuesto a la renta | <u>1.134.405</u> | <u>370.552</u> |

10.2 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

| | <u>Dic - 10</u> | | <u>Dic - 09</u> | |
|--|------------------|------------------|------------------|-----------------|
| | \$ | | \$ | |
| Resultados antes de impuestos | <u>4.427.609</u> | | <u>1.563.591</u> | |
| Impuesto a la renta según la tasa aplicable | 25% | 1.106.902 | 25% | 390.898 |
| Gastos no deducibles a efectos fiscales | 10% | 451.130 | 1% | 17.526 |
| Otros ajustes | -10% | <u>(423.627)</u> | -2% | <u>(37.872)</u> |
| Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta | 26% | <u>1.134.405</u> | 24% | <u>370.552</u> |

10.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

| | <u>Dic - 10</u> | | | <u>Dic - 09</u> | | |
|--|-----------------|--------------|--------------|-----------------|----------|----------|
| | Activo | Pasivo | Neto | Activo | Pasivo | Neto |
| Bienes de uso | - | 9.219 | 9.219 | - | - | - |
| (Activo) / Pasivo neto por imp. diferido | <u>-</u> | <u>9.219</u> | <u>9.219</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |

10.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

| | Saldos a | Reconocido en | | Ajuste por | Saldo a |
|--|----------|---------------|--------------|------------|--------------|
| | Dic - 09 | Pat. | Resultados | inflación | Dic - 10 |
| Bienes de uso | - | - | 9.219 | - | 9.219 |
| (Activo) / Pasivo neto por imp. diferido | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>9.219</u> | <u>-</u> | <u>9.219</u> |

Nota 11 - Cuentas de orden

11.1 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 transfiere 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:

| | 31 de Diciembre de 2010 | | | 31/12/2009 | |
|--|-------------------------|-----------|-----------|-------------------|-------------------|
| | Moneda de origen | | | Eq. en \$ | Eq. en \$ |
| | UI | US\$ | \$ | | |
| BANCOS MN | | | 253.969 | 253.969 | 109.329 |
| BANCOS ME | | 128.669 | | 2.586.640 | 329.455 |
| Depósitos Plazo Fijo | | | | - | 5.197.993 |
| Bonos del Tesoro, Globales, USA | | 1.431.583 | | 28.779.109 | 28.925.713 |
| Letras Regulación Monetaria UI | 10.184.888 | | | 21.785.475 | 19.623.853 |
| Letras Regulación Monetaria \$ | | | 5.561.924 | 5.561.924 | 6.252.285 |
| Deudores por Gtías Pagadas ME | | 5.217 | | 104.879 | - |
| Créditos diversos (IVA compras, Anticipos e Impuesto Diferido) | | | 4.351.753 | 4.351.753 | 591.778 |
| Honorarios a pagar m/ext | | (1.830) | | (36.788) | (359.229) |
| Honorarios a pagar m/nac | | | 64.002 | 64.002 | (211.623) |
| Cuentas a pagar m/nac. y provisiones (IRAE, IP, Auditoría) | | | (166.975) | (166.975) | (624) |
| IVA Ventas | | | (5.399) | (5.399) | (4.689) |
| Previsiones por Garantías Otorgadas | | (5.215) | | (104.832) | (108.826) |
| | | | | 63.173.757 | 60.345.415 |

11.2 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:

| | 31 de Diciembre de 2010 | | | 31/12/2009 | |
|--|-------------------------|-----------|--------------|--------------------|--------------------|
| | Moneda de origen | | | Eq. en \$ | Eq. en \$ |
| | UI | U\$S | \$ | | |
| Bancos MN | | | 3.045.287 | 3.045.287 | 26.241.908 |
| Bancos ME | | 849.493 | | 17.077.354 | 27.431.941 |
| Depósitos Plazo Fijo | | | | - | 2.918.774 |
| Letras Regulación Monetaria UI | 66.890.260 | | | 143.078.266 | 72.245.325 |
| Letras Regulación Monetaria MN | | | 54.140.178 | 54.140.178 | 52.381.363 |
| Bonos del Tesoro | | 1.665.772 | | 33.487.022 | 28.657.183 |
| Certificados de Depósito Transferibles | | | | - | 32.082.404 |
| Créditos por ventas MN | | | 61.025 | 61.025 | 21.869 |
| Créditos por ventas ME | | 4.605 | | 92.570 | 117.083 |
| Ds. Garantías Otorgadas ME | | 20.854 | | 419.234 | - |
| IVA compras | | | 3.693.112 | 3.693.112 | 1.807.028 |
| Anticipo de Impuestos (IRAE e IP) | | | 1.299.460 | 1.299.460 | 11.976 |
| Impuesto Diferido Activo | | | 4.269.947 | 4.269.947 | - |
| Ctas a Pagar | | | (303) | (303) | (327) |
| Hono a pagar Adm MN | | | (1.473.524) | (1.473.524) | (796.409) |
| Hono a pagar Adm ME | | (221.096) | | (4.444.689) | (1.371.863) |
| IVA ventas | | | (2.958.247) | (2.958.247) | (717.481) |
| Provisión Auditoría, IRAE e IP del Ejercicio | | | (408.188) | (408.188) | (898.948) |
| Ctas a Pagar a FEE | | (95) | | (1.920) | - |
| Previsiones 4% de la cartera viva del Fondo por fut. Incobrab. | | | (11.802.778) | (11.802.778) | (9.236.128) |
| | | | | 239.573.806 | 230.895.698 |

11.3 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:

| | 31 de Diciembre de 2010 | | | 31/12/2009 | |
|---|-------------------------|------|------------|--------------------|-------------------|
| | Moneda de origen | | | Equivalentes en \$ | |
| | UI | U\$S | \$ | | |
| Bancos MN | | | 46.166 | 46.166 | 368.717 |
| Letras Regulación Monetaria MN | | | 10.662.936 | 10.662.936 | 10.251.031 |
| Creditos diversos | | | 40.447 | 40.447 | - |
| Honorario a Pagar Administradora | | | (195.899) | (195.899) | - |
| Provisión IP e IRAE y otras deudas diversas | | | (10.602) | (10.602) | (14.952) |
| TOTAL | | | | 10.543.048 | 10.604.796 |