

Memoria y Balance

2 0 0 0

(15° Ejercicio Social)

CORPORACION NACIONAL PARA EL DESARROLLO

CONVOCATORIA A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

De acuerdo con lo establecido por el artículo 12 del Decreto N° 247/87, del 22 de mayo de 1987, se convoca a la Asamblea General de Accionistas de la CORPORACION NACIONAL PARA EL DESARROLLO, a celebrarse el día 30 de abril de 2001, a la hora 11:00 en Montevideo, Rincón 528, piso 7, para considerar el siguiente

ORDEN DEL DIA :

- 1° Designación por la presidencia del secretario de la Asamblea.
- 2° Consideración de la Memoria Anual.
- 3° Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2000.
- 4° Estado de Resultados correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2000.
- 5° Proyecto de distribución de utilidades correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2000.
- 6° Remuneración de los Directores.
- 7° Designación de dos accionistas para suscribir el acta.

Se recuerda a los señores accionistas que de acuerdo con lo establecido por el artículo 14 del decreto N° 247/87 del 22 de mayo de 1987, para poder formar parte de la Asamblea deberán : inscribirse las acciones en el Registro de Accionistas con una anticipación de 24 horas al día de la Asamblea. La inscripción podrá hacerse con la presentación de las acciones o certificado extendido por instituciones bancarias o de entes estatales que acrediten el depósito de las acciones en tales instituciones.

La Asamblea, en primera convocatoria, podrá sesionar válidamente, con la presencia de accionistas que representen por lo menos el 50% del capital integrado con derecho a voto. Media hora más tarde sesionará con los accionistas presentes con derecho a voto, cualquiera sea su número (Artículo 15, decreto N° 247/87).

Montevideo, 16 de abril de 2001.

Ec. Julio de Brun

PRESIDENTE.

DIRECCIÓN

DIRECTORIO

Ec. Julio de Brun
Presidente

Esc. Julio Gemelli
Vicepresidente

Ing. Quim. Carlos Garat
Director

Dra. Milka Barbato
(hasta 15.2.2000)

Dr. Carlos Rodríguez Labruna
(hasta 11.4.2000)

Dr. José S. Arrillaga
(hasta 20.12.2000)

Sr. Angel Alegre
(hasta 20.12.2000)

GERENCIA GENERAL

Sr. Alejandro Conforte
Gerente General

MEMORIA ANUAL

Correspondiente al 15º ejercicio social

I. Información institucional

La Corporación Nacional para el Desarrollo (CND) es una persona pública no estatal, regida por un Directorio integrado por tres miembros (artículo 3º de la Ley N° 15.785 de 4 de diciembre de 1985, en la redacción dada por el artículo 30 de la Ley N° 17.243 de 29 de junio de 2000), que se encarga de la definición de las estrategias, las políticas y el presupuesto de la institución. La estructura se articula a través de una Gerencia General, la Gerencia de Administración y Finanzas, y los Departamentos de Control de Empresas, Proyectos y Micro y Pequeña Empresa (MyPEs).

El capital autorizado quedó establecido, a partir del 1º de enero de 2001, en \$ 3.041.114.112,00 (tres mil cuarenta y un millones ciento catorce mil ciento doce pesos uruguayos).

Los cambios de autoridades vinculados a la asunción del nuevo Gobierno Nacional en el año 2000, trajeron aparejados modificaciones en la composición del Directorio, además de su reducción a tres miembros.

A resultas del acto comicial ocurrido en noviembre de 1999, la Dra. Milka Barbato, que ejercía la presidencia de la CND, accedió a partir del 15 de febrero de 2000 a un escaño parlamentario, investidura que declinó más tarde a favor del cargo de vicepresidente del Banco de la República Oriental del Uruguay. Por su parte, el Dr. Carlos Rodríguez Labruna renunció a su cargo de Director de la CND y se incorporó al directorio del BROU. A partir de ese momento, el Directorio prosiguió su gestión con tres directores hasta casi fin de año, momento en que el Poder Ejecutivo designó a los actuales titulares, previa venia del Senado.

Precisamente, el 21 de diciembre del 2000, el Ministro de Economía y Finanzas, Cr. Alberto Bensión, en cumplimiento de la resolución del Consejo de Ministros de 16 de diciembre de 2000, procedió a dar posesión como Presidente de la CND al Ec. Julio de Brun y como miembros del Directorio a los señores Esc. Julio Gemelli e Ing. Quim. Carlos Garat. A su vez, el nuevo Directorio designó al Esc. Julio Gemelli como vicepresidente de la institución.

II. Panorama general del año 2000

Las actividades de CND en el año 2000, como es habitual, estuvieron dirigidas a dos grandes grupos de operaciones: las relacionadas con la administración del holding “Grupo CND” y compañías asociadas al mismo, y las que tienen que ver con la promoción y asistencia técnica y crediticia en el campo de las micro y pequeñas empresas.

En ambos campos, la acción de la CND se vio afectada por el entorno recesivo que, por segundo año consecutivo, caracterizó a la economía uruguaya. Los elementos esenciales del marco en que se desarrolló la actividad de la CND en el 2000 fueron:

- El Producto Bruto Interno (PBI) se redujo en 1,1% respecto al año 1999. Cabe destacar el descenso de actividad en el agro (2,5%), en la industria (2,5%), en la construcción (9,7%) y en el comercio y afines (4,6%).
- La demanda interna sufrió un descenso del 2,5%, particularmente concentrado en la inversión privada (14,4%).
- Las exportaciones crecieron en forma moderada (4% en volumen físico), especialmente en el primer semestre del año, ya que en la segunda mitad la aparición de un brote aftósico en Artigas impactó negativamente sobre el desempeño de las ventas al exterior.
- La tasa de desempleo pasó de 11,3% en 1999 a 13,6% en el 2000 en el total del país, al tiempo que los salarios reales cayeron 1,5% en el sector público y 1,2% en el sector privado.
- El crédito al consumo por parte de la banca privada (medido en dólares) se redujo 9% durante el año 2000, aunque el crédito total de la banca privada al sector privado residente aumentó un 4%.

El entorno macroeconómico afectó el desempeño de la CND durante el año 2000 a través de diversos canales:

- En primer lugar, el empeoramiento de los resultados de algunas empresas del grupo CND y asociadas debido a las dificultades para vender en el mercado doméstico y en el externo provocó problemas financieros que la CND debió resolver asistiéndolas directamente. Las empresas del grupo CND y asociadas, fuertemente concentradas en el sector agroindustrial, no estuvieron ajenas a la crisis que afectó estos sectores en los últimos dos años, lo que afectó su valuación, requiriendo el correspondiente ajuste por parte de la CND en el valor de sus activos respecto de esas empresas, ya sea en calidad de participación accionaria o créditos. Como surge del Estado de Resultados, las pérdidas por ajuste de la valuación de las inversiones y por constitución de provisiones ascendieron a \$ 105,8 millones de pesos en el 2000, explicando por sí solas el resultado negativo de la CND en ese período.
- En segundo lugar, la retracción de los negocios y el clima adverso para la inversión afectó el funcionamiento del habitualmente poco profundo mercado de capitales uruguayo. Esto perjudicó la administración de los activos de la CND, al dificultar la realización de activos (especialmente acciones de empresas) en momentos que ésta se hacía necesaria. Las pérdidas asumidas en el año 2000 como resultado de la liquidación de Trimma S.A. y de la venta de las acciones de Pigusa son ejemplos de ello. En el Estado de Resultados se muestra que las pérdidas por venta de acciones ascendieron en el 2000 a 7,1 millones de pesos.

- En tercer lugar, la retracción del mercado de créditos también afectó la demanda de una de las principales líneas de negocios de la CND, como lo es el crédito a micro y pequeñas empresas. Esto derivó en una reducción en los ingresos por este concepto en unos \$ 766 mil en el 2000 respecto a 1999.

III. Resultados del Ejercicio 2000

La CND registró una pérdida contable de \$ 136 millones durante el Ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre del 2000, expresada a valores de dicha fecha. El aspecto de la valuación es precisamente una novedad en la expresión de los Estados Contables de la CND al cierre del Ejercicio 2000. Por primera vez, se incorporó en los resultados el impacto de la pérdida de poder adquisitivo del peso uruguayo como consecuencia de la inflación. Dicho cambio de criterios no sólo se inspira en las recomendaciones que la profesión contable ha realizado para la confección de estados contables en el Uruguay, sino también en la conveniencia de contar con información que determine en qué medida la gestión de la CND ha permitido conservar el valor de los aportes de los accionistas desde su creación.

La contabilización del impacto de la desvalorización del peso uruguayo determinó una pérdida de \$ 13,8 millones para la CND durante el Ejercicio 2000, representando aproximadamente un 10% de la pérdida total. Sin embargo, dicho impacto es mayor sobre los Ejercicios anteriores de la CND, especialmente los correspondientes a los períodos en que la inflación en Uruguay era más alta. El Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre del 2000 muestra pérdidas acumuladas (incluidas las reservas constituidas, ver Nota 9.2, y la pérdida del Ejercicio 2000) por \$ 794,5 millones, cuya composición por período se detalla en el Cuadro N° 1. Como los aportes de los accionistas, ajustados por inflación, totalizan \$ 1,38 mil millones al 31 de diciembre del 2000 (ver Nota 9.2), y el patrimonio contable a esa fecha equivale a \$ 590,2 millones, la CND ha perdido desde su

Cuadro No 1
Composición histórica de los
resultados acumulados

(En miles de \$ al 31/12/2000)

Período	Importe
1986-1990	-174471,7
1991-1995	-492717,9
1996-1999	8689,3
2000	-136047,0
Total acumulado	-794547,3

creación aproximadamente un 57% del capital aportado.

Como se observa en el Cuadro N° 1, la mayor parte de dicha pérdida se concentra en el período 1991-1995, cuando la CND realizó gran parte de los activos incorporados en sus primeros años de funcionamiento. El período 1996-1999 transcurrió con un resultado positivo, hasta que las circunstancias indicadas en la sección anterior determinaron un nuevo resultado negativo en el año 2000.

Sin perjuicio del impacto ya anotado del cambio en las políticas contables, las principales razones del resultado negativo del año 2000 se encuentran en la formación de provisiones para créditos incobrables por \$ 75,6 millones y el resultado por ajuste en la valuación de las inversiones por \$ 30,2 millones. A diferencia de las pérdidas por venta de acciones, que totalizaron \$ 7,1 millones, que constituyen resultados negativos realizados en

el año 2000, las previsiones y el ajuste de valuación reflejan la estimación que la CND efectúa del valor de sus activos al cierre del Ejercicio el cual, como ya se dijo, está afectado por el difícil momento económico que están atravesando algunas de las empresas del Grupo o asociadas.

El entorno económico del año 2000 tampoco fue propicio para que la CND compensara, en otras áreas de negocios, los resultados negativos del holding. Como se detalla más adelante, el monto de créditos vigentes a micro y pequeñas empresas concedidos en el marco del Programa Corporación se contrajo durante el 2000, determinando una reducción en los ingresos por intereses en el período. Los esfuerzos de la Dirección por atenuar los impactos negativos recibidos durante el 2000 se reflejaron en una reducción de los gastos de funcionamiento de la CND, equivalente a US\$ 300 mil, en comparación con el año 1999.

IV. Cambios del holding CND en el 2000

Durante el ejercicio 2000 se registraron una serie de variantes en la composición del Grupo CND y empresas asociadas, las cuales se detallan a continuación.

- ***Trimma S.A.*** La fuerte vinculación de la actividad de esta empresa (tratamiento de maderas con destino a postes y columnas) con el sector agropecuario y la construcción, cuya evolución fue negativa en los últimos dos años, le generaron problemas de insuficiencia de ventas que en definitiva condujeron a que ya a fines de 1999 se procediera a su liquidación. Este proceso implicó transferencias financieras a la empresa, por concepto de despidos y asunción de un porcentaje de los pasivos ligado a la participación de la CND en el capital.
- ***Pigusa.*** Desde setiembre de 1998, la empresa venía enfrentando dificultades económicas y financieras que motivaron que los socios debieran asistirle en reiteradas oportunidades. Las perspectivas de nuevas demandas de asistencia financiera y el hecho de que no todos los socios estuvieran en condiciones o dispuestos a hacerlas efectivas, determinaron que los inversores institucionales, CND y Citibank (a través del Fofip) consideraran oportuno concluir su participación en la empresa, evitando pérdidas mayores ulteriores. La imposibilidad de incidir significativamente en la gestión de la empresa, en razón de su acotada participación accionaria y el hecho de no haber contado con el apoyo de otros socios en circunstancias que se estimaron fundamentales inclinaron definitivamente a la CND por su retiro. La operación se materializó el 20 de diciembre del 2000.
- ***Flor de Ceibo S.A.*** La CND se desprendió de su participación en el paquete accionario en el complejo hotelero termal de **Quinta de los Naranjos** (Flor de Ceibo S.A.). El proyecto atravesó problemas de financiamiento en su fase inicial, ante las cuales, nuevamente con el propósito de evitar compromisos financieros mayores en el futuro, la CND decidió vender su participación a un grupo inversor que manifestó interés por asumir el control de la empresa. Las negociaciones culminaron el 15 de mayo de 2000 con la firma de un convenio de compraventa de acciones y el retiro de la CND.
- ***Southern Cross Timber S.A.*** Durante el ejercicio 2000 se iniciaron las negociaciones por las cuales Eufores S.A., filial del Grupo ENCE de España, adquirió de socios

privados de la CND en dicha empresa el 53% del paquete accionario de este aserradero. El mismo fue creado en 1999, y su operación había entrado en dificultades debido a la caída del precio de la madera. La CND mantiene su participación del 23% en el capital accionario, en tanto otros inversores privados, que estuvieron en la etapa fundacional, retendrán el 24% restante. La CND ha acordado una opción de venta de su cuota accionaria a Eufores, por un monto equivalente al valor nominal de los aportes ya realizados, que se materializará en el 2005. Los nuevos inversores encaran un proyecto de transformación mecánica de la madera de eucalipto hasta un volumen de 28.000 metros cúbicos en una primera fase, para suministrar, a partir de 2002, a las instalaciones de segunda transformación a construir junto a la Terminal Logística-Industrial de M' Bopicuá, sobre el río Uruguay, a 12 kms. aguas arriba de Fray Bentos.

- **Fanaprhú S.A.** Con la conformidad del Predeg (Programa de Reconversión y Desarrollo de la Granja), del Ministerio de Ganadería, Agricultura y Pesca, se aprobó la participación de la CND en el proyecto **Fanaprhú**, en conjunción con productores vinculados a Prodhin S.A., empresa uruguaya de reconocida trayectoria en el ramo de la industria y distribución de huevos. El proyecto consiste en la instalación de una planta industrial en Camino Colman, en la zona de Peñarol, para producir huevo pasteurizado, sea en forma líquida o en polvo. La producción se orientará, en primera instancia, a satisfacer la demanda interna interesada en recibir un producto de manejo sencillo y de calidad higiénico - sanitaria. La inversión total asciende aproximadamente a U\$S 1:500.000, financiándose íntegramente con recursos propios. A través de la utilización del Fondo Apice, la CND aporta el 30% de la inversión con capital de riesgo.
- **ITC S.A. y Hg S.A.** En agosto del 2000, el Directorio de Antel inició los contactos con la CND para formalizar la creación de una sociedad anónima con participación mayoritaria de Antel, para prestar servicios de consultoría en el país y en el extranjero de acuerdo con lo dispuesto por el art. 271 de la Ley N° 16.462. Se mantuvieron diversas reuniones con funcionarios técnicos y se convino en constituir dos sociedades anónimas. Por la primera, denominada **ITC S.A.**, se prestarán servicios de consultoría, asesoramiento y asistencia técnica en el área de las tecnologías de telecomunicaciones y de la información y operará tanto en el país como en el exterior. La participación accionaria será del 95% por parte de Antel y del 5% por parte de CND. Esta sociedad podrá, a su vez, participar de otras sociedades. Entre ellas surge la segunda sociedad anónima, llamada **Hg S.A.**, la que está dirigida a construir y gestionar un portal en Internet. La CND participa en un 5% del capital accionario y el 95% restante será suscrito e integrado por ITC S.A.
- **Terminal de Contenedores.** Durante el año 2000, la CND participó en un grupo de trabajo integrado con representantes del Ministerio de Transporte y Obras Públicas y la Administración Nacional de Puertos (ANP), con el propósito de redactar una propuesta de reglamentación de los artículos 20 y 21 de la Ley N° 17.243 (Ley de Urgencia N° 1) de 29 de junio del 2000, por la que se faculta a la ANP a participar en sociedad con capitales privados en la explotación de la Terminal de Contenedores del Puerto de Montevideo. La participación se efectuará por intermedio de una sociedad anónima, constituida al efecto por la Corporación Nacional para el Desarrollo, con el objeto social descrito, y cuyas acciones se venderán en subasta pública. La reglamentación del Poder Ejecutivo establecerá los términos y condiciones en que se instrumentará el acuerdo entre la referida sociedad y la ANP.

V. Apoyo a la pequeña empresa

Desde 1989, la Corporación Nacional para el Desarrollo cumple una incesante actividad de apoyo de la micro, pequeña y mediana empresa (Mypes). Como banca de segundo piso gestionó los primeros programas globales que brindan crédito, capacitación y asistencia técnica a las Mypes: el Programa BID-MyPE y el Programa “Corporación”.

El Programa Global de Crédito para la Pequeña y Micro Empresa (o Programa BID-MyPE), fruto de los acuerdos celebrados en 1990 entre el Uruguay y el Banco Interamericano de Desarrollo, procura el mejoramiento de las condiciones de trabajo, ingresos y productividad de importantes sectores de la producción nacional. Promueve, asimismo, a través de políticas de género, la participación de la mujer y de los

Cuadro No 2
Colocaciones del Programa BID-MyPE (*)

Año	Miles US\$	Variación
1998	32055,4	
1999	35601,6	11,1%
2000	36261,7	1,9%

(*) Acumulado histórico de colocaciones a fin de cada año

Fuente: Departamento Mypes, CND

jóvenes en el proceso de desarrollo.

La circunstancia ya mencionada de enlentecimiento del mercado de crédito determinó una desaceleración en la tasa de crecimiento de los créditos otorgados con cargo a este programa durante el año 2000, período en que sólo crecieron 1,9%, en comparación con 11,1% del año anterior.

El desempeño del Programa ha exhibido una interesante distribución por áreas geográficas. El 70% del importe de los créditos se han colocado en el interior del país, que representa casi el 50% de la población y el 90% de la extensión total. Del total de las colocaciones, el 88,7% ha sido destinado al financiamiento de inversión de capital, de lo que se puede inferir un atendible impulso a la reconversión, en tanto el 11.3% fue aplicado a capital de trabajo.

En abril se firmó un convenio con las empresas Microsoft Uruguay, Memory SRL y el Banco de Crédito por el cual se financian, con recursos del Programa BID-MyPE, operaciones de compra de software y hardware para micro y pequeñas empresas

Durante los meses de julio y agosto se llevaron a cabo seminarios en Durazno y San José, en los que se continuó con la tarea de difusión de esta modalidad de crédito. Se participó, además, en la exposición de artesanías denominada “Hecho Acá”, realizada en el

LATU en el mes de noviembre, brindando información a expositores y público en general de los productos disponibles a través de las instituciones financieras intervinientes.

Cuadro No 4
Utilización del Programa Corporación
 (En miles de US\$)

Año	Aportes MEF	Préstamos	% s/aportes	Créd. vigentes
1998	8000,0	7999,4	100,0%	7732,4
1999	5000,0	4954,8	99,1%	10766,7
2000	4450,0	2424,0	54,5%	9882,6

Fuente: Departamento Mypes, CND

Con cargo al fondo de Cooperación Técnica, durante el 2000 se firmaron numerosos convenios con intendencias municipales, instituciones sociales y organizaciones empresariales. En el período junio - diciembre se aportaron recursos no reembolsables a la Intendencias Municipales de San José, Rivera, Durazno, Treinta y Tres, Río Negro, Tacuarembó, Cerro Largo, Artigas (con particular énfasis en paliar los graves perjuicios derivados a pequeños empresarios por el brote aftósico) y Canelones en beneficio de sectores de micro y pequeños empresarios que cuentan con el apoyo de las respectivas Oficinas de Desarrollo comunales. Se brindó, también, cooperación a la Fundación de Apoyo al Movimiento Tacurú, la Comisión Honoraria en el Area de la Juventud Rural de Rivera, la Asociación de Micro y Pequeños Empresarios de Paso de los Toros, la Escuela Familiar Agraria Los Nogales y Dinapyme.

En cuanto al **Programa CORPORACION**, por el que se canalizan créditos en

Cuadro No 3
Colocaciones del Programa Corporación (*)
 (En miles de US\$)

Concepto	1998	1999	2000
Total	7999,4	12954,2	15378,3
Variación %		61,9%	18,7%
Reguladas por el BCU	7834,4	12057,5	14087,1
<i>Variación %</i>		53,9%	16,8%
No reguladas por el BCU	165,0	896,7	1291,2
<i>Variación %</i>		443,5%	44,0%

(*) Acumulado histórico de colocaciones a fin de cada año

Fuente: Departamento Mypes, CND

beneficio de micro y pequeñas empresas utilizando los recursos previstos en la Ley N° 16.882, al 31 de diciembre de 2000 se llevan colocados U\$S 15,4 millones en un total de 1.104 préstamos, lo que resultó en un promedio por préstamo de U\$S 13,9 mil. El 92% del total, o sea U\$S 14,2 millones, corresponden a préstamos para la adquisición de bienes de capital, y el resto (U\$S 1,2 millones) a colocaciones para financiar capital de trabajo.

Respecto a 1999, se percibe el crecimiento del porcentaje de participación de las instituciones no reguladas por el Banco Central del Uruguay, en la reafirmación de una política destinada a hacer realmente efectiva la llegada de los créditos de la CND a los sectores de micro y pequeños empresarios no bancarizados. Del 6,9% del total de las colocaciones a diciembre de 1999, se pasó a diciembre de 2000 al 8,4%.

Al igual que ya lo anotado para el Programa BID-Mype, se observó en el 2000 un enlentecimiento en el ritmo de colocación de préstamos con cargo al Programa Corporación. En el Cuadro N° 4 se muestra con más claridad esta situación, al comparar los aportes del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) con cargo a la Ley N° 16.882, con las colocaciones de préstamos en cada año y con el circulante vigente de dichos préstamos. En el año 2000 las instituciones participantes del Programa Corporación demandaron créditos por sólo el 54% de los aportes vertidos por el MEF, contra el casi 100% de años anteriores. Al ser menor la colocación de créditos que la recuperación de los mismos, el total de créditos vigentes se contrajo a lo largo del 2000, determinando una reducción en los ingresos de la CND por concepto de intereses.

Por otra parte, la CND prosiguió durante todo el año 2000 con las tareas de promoción y apoyo y control y evaluación del impacto ambiental del Programa **Multisectorial II**. Dichos esfuerzos fueron convenidos con el Banco Central del Uruguay, en su calidad de organismo ejecutor del programa, a efectos de estimular la adecuada utilización de los recursos derivados del Contrato de Préstamo N° 1155 –OC UR, suscrito por la República Oriental del Uruguay y el Banco Interamericano de Desarrollo el 9 de diciembre de 1998, por un monto de hasta la suma de U\$S 155:000.000.

En función de los desembolsos realizados por las diferentes instituciones financieras (BROU, Banco Comercial, Banco Santander, Banco de Montevideo, Banco ACAC, COFAC, FUCAC, Banco Surinvest), en el decurso de este año el Programa ha alcanzado un desarrollo bastante importante que ubica los saldos adeudados al 31 de diciembre de 2000 en un total de U\$S 48,7 millones.

En este marco, y dada la situación originada por la sequía que azotó al país en el verano de 2000, la CND resolvió contribuir con acciones de apoyo a los sectores ganadero, lechero y agrario, así como proseguir con los vínculos iniciados en 1999 con grupos de mujeres rurales. Con tal fin suscribió, en primer lugar, un convenio con el Prenader (Programa de Manejo de Recursos Naturales y Desarrollo del Riego), destinado a preservar y administrar las fuentes acuíferas nacionales y sensibilizar y capacitar a empresarios agropecuarios, productores y técnicos en Uruguay, sobre las tecnologías y experiencias disponibles sobre uso del agua y mejorar los resultados económicos y la calidad de vida de la población rural.

Simultáneamente y en cumplimiento de sus cometidos, la CND se abocó a controlar que los recursos financieros utilizados en los distintos programas de crédito, ya fueran aportados por ella misma o actuando como promotora, no originaran degradación o contaminación al medio ambiente, o que sus efectos fuesen mitigados con medidas alternativas. En tal sentido, se visitaron numerosas empresas en todo el país, en las que se ha estudiado y analizado los distintos elementos que influyen en la preservación del medio ambiente y evaluado los diferentes impactos ambientales en concordancia con las instrucciones del Banco Interamericano de Desarrollo.

Se realizaron cinco talleres en diferentes regiones del país (Rivera, Salto, Santa Lucía, Canelón Grande y Young), que contaron con la activa participación de productores, profesionales agrónomos y veterinarios y personal de las intendencias municipales involucradas. En todos los casos se trabajó con la técnica de seminario-taller, mediante el análisis de casos y proyectos reales, con visitas de campo, para apreciar los resultados de experiencias concretas sobre medio ambiente, manejo de suelos, agua y riego en el área

rural. Al equipo interdisciplinario integrado por técnicos de la CND y Prenader, se incorporaron especialistas del Ministerio de Ganadería, Agricultura y Pesca (MGAP), del Ministerio de Transporte y Obras Públicas (MTO), del Ministerio de Vivienda, Ordenamiento Territorial y Medio Ambiente, de la Universidad de la República y la UNIT.

Se firmó, también, un convenio con la Asociación Nacional de Grupos de Mujeres Rurales del Uruguay (Angmru), que marcó el inicio de un programa de actividades destinado a capacitarlas sobre agricultura orgánica, comercialización de productos y agrotóxicos. Se realizaron tres seminarios y talleres en diferentes departamentos del territorio nacional (Paso de la Arena, en el Montevideo rural, Rocha, Villa Constitución en Salto), en el período octubre/diciembre de 2000, bajo la responsabilidad académica del Centro de Estudios Uruguayo de Tecnologías Apropriadas y el financiamiento de la CND.

VI. Capacitación y participación en Seminarios

El Dr. Servando Arrillaga participó en la Cuadragésima Primera Reunión Anual de la Asamblea de Gobernadores del Banco Interamericano de Desarrollo y la Decimoquinta Reunión Anual de la Asamblea de Gobernadores de la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), que se celebró en Nueva Orleans, Luisiana, del 27 al 29 de marzo de 2000.

Ante la invitación cursada por la Universidad de Montevideo para asistir al Curso Taller de Gestión de Proyectos BID, del 27 al 31 de marzo de 2000, se autorizó la participación de los funcionarios Cra. Anna Fusco y Cr. Diego Aguerre.

Los directores Julio Gemelli y Angel Alegre recibieron el 24 de febrero a representantes de la Misión del Fondo Monetario Internacional (FMI). Se les brindó información general sobre la CND, su funcionamiento como holding de empresas y como banca de segundo piso para las micro y pequeñas empresas con financiación del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y con el Programa “Corporación”.

Los días 8 y 9 de junio de 2000, el principal ejecutivo de Anecoop, el Director Gerente José María Planels, socio de la empresa Urucoop S.A., que integra el Grupo CND, estuvo en Montevideo. Fue recibido en audiencia por el Presidente de la República, Dr. Jorge Batlle y mantuvo reuniones con el Directorio de la CND y con empresarios del sector citrícola y granjero. Dictó, también, una conferencia sobre la “Evolución del comercio mundial de frutas y hortalizas” en la Cámara Mercantil de Productos y Frutos del País e informó sobre su empresa y su relación con Uruguay y la región.

La CND participó con un stand en la muestra Royal Show, que se celebró en Stoneleigh Park-Warwickshire, Inglaterra, del 3 al 6 de julio de 2000. Uruguay estuvo representado a través de un Pabellón institucional organizado por la Cámara de Comercio Uruguayo-Británica, con el apoyo de instituciones oficiales y empresas privadas de nuestro país. Se concurrió, además, a la presentación oficial de Uruguay que se desarrolló el día 7 de julio de 2000, en el Canning House, Londres. La delegación, integrada por el Presidente Esc. Julio Gemelli y el Gerente General, Alejandro Conforte, informó sobre el portafolio de empresas de la CND y concretó reuniones con potenciales inversores en el sector agroindustrial uruguayo.

El director Angel Alegre representó a la CND en el VII Foro Bolívar de la Empresa Latinoamericana y Europea, que tuvo lugar en Italia, del 2 al 13 de julio de 2000.

Proyecto de Distribución de Utilidades

del ejercicio comprendido entre el 1° de enero y 31 de diciembre de 2000

El Directorio de la Corporación Nacional para el Desarrollo propone a la Asamblea General de Accionistas disponer que las pérdidas correspondientes al período 01-01-00 / 31-12-00, se imputen a Resultados Acumulados.

**CORPORACION NACIONAL
PARA EL DESARROLLO**

ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

CONTENIDO	PAG.
- Dictamen de los auditores independientes	1
- Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2000	3
- Estado de resultados por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2000	7
- Notas a los estados contables	8
- Anexo 1 - Cuadro de bienes de uso e inversiones en inmuebles - amortizaciones	24
- Anexo 2 - Estado de evolución del patrimonio	25

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Directores y Accionistas de la
Corporación Nacional para el Desarrollo

1. Hemos auditado el Estado de Situación Patrimonial de la Corporación Nacional para el Desarrollo al 31 de diciembre de 2000 y los correspondientes estados de resultados, y evolución del patrimonio (Anexo 2) adjuntos, por el ejercicio finalizado en esa fecha. Los referidos estados contables son responsabilidad de la Dirección de la Corporación. Nuestra responsabilidad es emitir una opinión sobre dichos estados contables basados en la auditoría que hemos realizado. Nosotros no hemos auditado los estados contables de las compañías en las cuales la Corporación Nacional para el Desarrollo posee inversiones en acciones. Dichos estados contables fueron auditados por otros auditores cuyos dictámenes nos han sido suministrados, y nuestra opinión, en todo lo que se relaciona a las cifras vinculadas a tales compañías, está basada exclusivamente en los dictámenes de los otros auditores.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Uruguay. Estas normas nos exigen planificar y efectuar la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados contables estén exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen selectivo de las evidencias que respaldan las cifras y las informaciones expuestas en los estados contables, incluyendo una evaluación de las normas contables aplicadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Dirección y la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que el trabajo de auditoría que hemos realizado y los dictámenes de los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Por la naturaleza de los créditos incluidos en la cuenta "Créditos financieros - Diversos" del Activo No Corriente, tal como se describe en las Notas 4.3 y 4.4 respectivamente, no ha sido posible obtener confirmaciones por parte del Ministerio de Economía y Finanzas y del Banco Central del Uruguay que sustenten el importe de los mismos.

4. En nuestra opinión, basada en el trabajo realizado y en los dictámenes de los otros auditores, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían resultar en relación con la situación descrita en el párrafo 3, los referidos estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de la Corporación Nacional para el Desarrollo al 31 de diciembre de 2000, los resultados de sus operaciones y la evolución del patrimonio por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.
5. Como se expone en Nota 2.10, la Corporación modificó a partir de este ejercicio el método de contabilización ya que hasta el ejercicio anterior los estados contables fueron preparados sobre la base del costo histórico y en este ejercicio han sido preparados aplicando la metodología de ajuste por inflación.

Montevideo, Uruguay
9 de abril de 2001

PriceWaterhouseCoopers

Juan Cabral Quintas

DR. JUAN CABRAL QUINTAS
CONTADOR PÚBLICO
SOCIO
C.I.R.R.U. 44654



CORPORACION NACIONAL PARA EL DESARROLLO

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000
(expresado en pesos uruguayos)

	\$	\$
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades		
Caja	43.247	
Bancos	<u>8.824.582</u>	8.867.829
Inversiones temporarias		
Depósitos bancarios (Nota 5)	3.142.782	
Intereses devengados a cobrar	<u>6.231</u>	3.149.013
Créditos financieros		
Compañías del Grupo C.N.D.	8.379.924	
Compañías Asociadas al Grupo C.N.D.	26.333.691	
Diversos (Notas 4.2 y 6.3)	25.189.199	
Intereses devengados a cobrar	18.429.510	
Menos:		
Previsión para créditos incobrables (Nota 2.3)	<u>(39.201.546)</u>	39.130.778
Otros créditos		
Pagos por cuenta de terceros	1.141.769	
Diversos	1.798.912	
Menos:		
Previsión para créditos incobrables (Nota 2.3)	<u>(35.112)</u>	<u>2.905.569</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>54.053.189</u>

CORPORACION NACIONAL PARA EL DESARROLLO

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000
(expresado en pesos uruguayos)

	\$	\$
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones		
<u>Acciones</u> (Notas 2.4 y 3)		
Compañías del Grupo C.N.D.	16.622.834	
Compañías Asociadas al Grupo C.N.D.	19.172.232	
Otras compañías	<u>5.105.264</u>	40.900.330
<u>Inmuebles</u> (Notas 2.5, 6.3 y Anexo 1)		
Rurales	9.932.278	
Menos:		
Previsión desvalorización inmuebles rurales	<u>(4.607.467)</u>	5.324.811
Créditos financieros		
Compañías del Grupo C.N.D.(Nota 6.2)	175.591.054	
Compañías Asociadas al Grupo C.N.D. (Nota 4.1)	16.587.168	
Diversos (Notas 4.2, 4.3, 4.4, 4.5 y 6.3)	552.955.081	
Menos:		
Previsión para créditos incobrables (Nota 2.3)	<u>(78.513.938)</u>	666.619.365
Bienes de uso (Nota 2.5 y Anexo 1)		
Valores originales y revaluados	4.824.990	
Menos:		
Amortizaciones acumuladas	<u>(4.009.063)</u>	815.927
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		<u>713.660.433</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>767.713.622</u>

CORPORACION NACIONAL PARA EL DESARROLLO

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000
(expresado en pesos uruguayos)

	\$	\$
<u>PASIVO</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Deudas comerciales		
Proveedores de plaza	<u>264.110</u>	264.110
Deudas financieras		
Prestamos bancarios	65.071.406	
Obligaciones especiales (Nota 6.1)	1.306.386	
Otras deudas (Nota 6.3)	8.908.324	
Intereses a pagar	6.395.473	
Menos:		
Intereses a vencer (Nota 6.1)	<u>(5.908.150)</u>	75.773.439
Deudas diversas		
Acreedores por cargas sociales	312.612	
Provisiones para beneficios sociales	724.775	
Otras deudas	<u>673.031</u>	1.710.418
Previsiones (Nota 8)		
Litigios en curso	2.771.108	
Garantías otorgadas	<u>2.501.080</u>	<u>5.272.188</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>83.020.155</u>

CORPORACION NACIONAL PARA EL DESARROLLO

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000
(expresado en pesos uruguayos)

	\$	\$
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas financieras		
Obligaciones especiales (Nota 6.1)	61.040	
Otras deudas (Notas 6.2 y 6.3)	77.525.085	
Intereses a pagar	20.006.142	
Menos:		
Intereses a vencer (Nota 6.1)	<u>(3.110.033)</u>	94.482.234
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		<u>94.482.234</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>177.502.389</u>
PATRIMONIO (Nota 9 y Anexo 2)		
Capital social		440.449.664
Ajustes al patrimonio		887.189.111
Reservas		
Reserva legal	7.552.020	
Reserva libres	<u>188.528.524</u>	196.080.544
Resultados de ejercicios anteriores		(797.461.105)
Resultado del ejercicio		(136.046.981)
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>590.211.233</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>767.713.622</u>

CORPORACION NACIONAL PARA EL DESARROLLO

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000
(expresado en pesos uruguayos)

	\$
Resultado por valuación de inversiones a su valor patrimonial proporcional (Nota 2.4 y 3)	(30.179.787)
Resultado por venta de acciones	(7.148.511)
Creación de provisiones para créditos incobrables (Nota 2.3)	(75.612.329)
Intereses perdidos	(8.941.347)
Intereses ganados	15.640.107
Reajuste de créditos financieros (Nota 4.1)	963.707
Otros	<u>486.969</u>
Resultado operativo	(104.791.191)
Gastos de administración (Nota 10)	(16.395.686)
Resultados diversos	(1.093.225)
Resultado por desvalorización monetaria	<u>(13.766.879)</u>
Resultado neto	<u>(136.046.981)</u>

CORPORACION NACIONAL PARA EL DESARROLLO

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

NOTA 1 INFORMACION BASICA

1.1 Naturaleza jurídica

La Corporación Nacional para el Desarrollo (C.N.D.) es una persona jurídica de derecho público no estatal, para la que se ha previsto participación pública y privada en su capital accionario y que se rige en la contratación con terceros por el derecho privado.

1.2 Actividad principal

Sus cometidos consisten en:

- Incentivar el desarrollo empresarial, con participación del sector privado.
- Favorecer la creación de empresas, fortalecer las existentes y participar, total o parcialmente, en su capital.
- Colaborar en la ejecución de las políticas económicas sectoriales, mediante la promoción de la inversión de capitales en sectores empresariales prioritarios.
- Analizar y señalar campos para nuevas inversiones, preparar proyectos concretos de inversión y promover el estudio de mercados para nuevos productos y para la colocación de la producción nacional.
- Fomentar la investigación, intercambio o incorporación de tecnología.
- Contribuir a la expansión del mercado de valores, favorecer la creación de empresas por acciones, cooperativas y otras formas de cogestión empresarial; promover la ampliación de capital en ramas de la actividad nacional donde se requiere la producción en escala y los recursos del sector privado sean insuficientes.
- Promover la racionalización de los procedimientos de administración empresarial.
- Promover el desarrollo científico y tecnológico nacional, en forma coordinada con la Universidad de la República y otros organismos públicos y privados, apoyando proyectos de investigación.

La Corporación desarrolla su actividad en el marco de la Ley de Creación de la misma Nro. 15.785 y decretos reglamentarios correspondientes.

NOTA 2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Los principios contables más significativos aplicados por la Corporación son los siguientes:

2.1 Base contable

Los Estados Contables ajustados por inflación se han preparado sobre las siguientes bases:

2.1.1 Los activos y pasivos monetarios se presentan a valores históricos, excepto los activos y pasivos en moneda extranjera que se exponen de acuerdo con lo explicitado en la Nota 2.2.

2.1.2 Los rubros no monetarios se presentan de acuerdo con los criterios descritos en las notas 2.4 y 2.5:

2.1.3 Los rubros del Estado de Resultados se presentan de acuerdo a los siguientes criterios:

- los rubros que se asocian con rubros de activo o pasivo, se presentan de acuerdo con la valuación utilizada para los mismos en el Estado de Situación Patrimonial,
- los restantes rubros se presentan a costos históricos ajustados mensualmente de acuerdo con la evolución del Índice de Precios al por Mayor elaborado por el Banco Central del Uruguay.

2.2 Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se muestran convertidos al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio (\$ 12,505 = US\$ 1).

Todos los resultados provenientes de las revaluaciones de las cuentas en moneda extranjera han sido contabilizados como resultados del ejercicio en la cuenta "Resultado por Desvalorización Monetaria".

2.3 Previsión para créditos incobrables

La previsión para créditos incobrables es constituida sobre la base del examen efectuado por la Dirección de los riesgos existentes en la cartera de préstamos.

2.4 Inversiones en acciones

Se consideran integrantes del Grupo C.N.D. a las compañías en las cuales la C.N.D. posee más del 50% del capital accionario y asociadas al Grupo C.N.D. a aquellas compañías en las cuales la C.N.D. posee menos del 50% y más del 20% del capital accionario.

Las inversiones en compañías integrantes del Grupo C.N.D. y asociadas al mismo están valuadas a su valor patrimonial proporcional (V.P.P.) calculado en base a los estados contables auditados a la fecha del último cierre de ejercicio de cada compañía, con excepción de las inversiones en algunas compañías de las cuales no se cuenta con estados contables auditados que fueron valuadas al costo de la inversión o a valor cero según se detalla en Nota 3 y a las inversiones en el Banco La Caja Obrera, Banco de Crédito y Southern Cross Timber S.A. que se exponen a valor cero dado que los montos efectivamente invertidos en dichas empresas se incluyen en la cuenta Créditos Financieros - Diversos de acuerdo con lo explicitado en Notas 4.3, 4.4 y 4.5.

La diferencia de valor que surge de la comparación de los V.P.P. considerados al 31 de diciembre de 2000 y 1999 por un monto total de \$ 30.179.787 se vuelca a resultados, incluyéndose en la cuenta "Resultado por valuación de inversiones a su valor patrimonial proporcional".

En el caso de compañías con patrimonio negativo, la inversión en las mismas se presenta a valor cero.

Las inversiones en compañías en las cuales la C.N.D. posee un porcentaje menor al 20 % del capital accionario se exponen por el importe efectivamente invertido.

2.5 Inversiones en inmuebles y bienes de uso

Las inversiones en inmuebles y los bienes de uso están valuados a su costo de adquisición reexpresado de acuerdo a la evolución del Índice de Precios al por Mayor elaborado por el Banco Central del Uruguay, a partir del ejercicio siguiente a su incorporación.

Las amortizaciones sobre los bienes de uso son calculadas por el método lineal a partir del ejercicio siguiente al de su incorporación, aplicando a los valores reexpresados las tasas que se detallan en el Anexo 1.

2.6 Principio de lo devengado

Los ingresos y gastos se reconocen en función del principio de lo devengado.

2.7 Estimaciones contables

La preparación de Estados Contables a una fecha determinada requiere que la gerencia de la empresa 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 estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el período.

La gerencia de la empresa realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, las estimaciones relacionadas con la previsión para deudores incobrables, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos no corrientes y las provisiones para contingencias.

Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

2.8 **Tratamiento del efecto de la inflación**

Todos los rubros de los Estados Contables han sido reexpresados en moneda de cierre de acuerdo con la metodología de ajuste por inflación, establecida en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29.

2.9 **Concepto de capital utilizado**

El resultado se ha determinado sobre la base de la variación que ha tenido durante el ejercicio el capital considerado exclusivamente como inversión en dinero, ajustado por inflación de acuerdo a lo explicitado en las Notas 2.1 y 2.8.

No se ha realizado ninguna provisión especial para considerar la probable cobertura que podría merecer el mantenimiento de la capacidad operativa del capital, solamente se ha tratado de mantener la capacidad financiera del mismo.

2.10 **Permanencia de criterios contables**

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como en la determinación del resultado del ejercicio no coinciden con los aplicados en el ejercicio anterior debido a que hasta dicho ejercicio los estados contables fueron preparados sobre la base del costo histórico y en este ejercicio han sido preparados aplicando la metodología de ajuste por inflación.

Como consecuencia del ajuste por inflación de los rubros patrimoniales al inicio del ejercicio, la reexpresión del capital efectivamente integrado por los accionistas ascendió a \$ 822.769.384 cuya contrapartida fue efectuada en los resultados acumulados a dicha fecha.

NOTA 3 INVERSIONES EN ACCIONES

A continuación se presenta el detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 2000:

Compañías del Grupo C.N.D.:

	Maceol S.A.	Agolán S.A.	Mi Granja S.A.	Banco la Caja Obrera S.A.	Banco De Crédito	Canalmar S.A.	Totales
Actividad	Prestación de servicio técnicos	Industria textil	Agroindustria orientada a la exportación de frutas y hortalizas.	Institución financiera.	Institución Financiera.	Industrialización de alimentos preparados y semipreparados	
Ejercicio económico	1/5-30/4	1/9-31/8	1/7-30/6	1/1-31/12	1/1-31/12	1/6-31/05	
Fecha Inversión Inicial	9/93	8/94	3/90	1/90	12/98	1/97	
Estados Contables auditados	No	Si	Si	Si	Si	No	
-Ajustados por inflación	-	-	-	Si	Si	-	
-A valores históricos	-	Si	Si	-	-	-	
Participación de CND en el capital	31/12/00 100%	31/8/00 100%	30/6/00 100%	31/12/00 79,9998	31/12/00 51%	31/12/00 50%	
Valor de la inversión al 31/12/00	-	13.223.525	-	-	-	3.399.309	16.622.834

Compañías Asociadas al Grupo CND:

	Viñedos y Bodegas Bella Unión S.A. (VIBOBUSA)	Centro de Desarrollo Textil S.A. (CEDETEX S.A.)	Southern Cross Timber S.A.	Saindesur S.A.	Trimma Ltda.	Urukor S.A.	Totales
Actividad	Producción de vinos finos y uva de mesa	Uso industrial y docente de maquinaria textil de alta tecnología	Aserradero	Creación, participación y desarrollo de pequeñas y medianas empresas	Tratamiento e impregnación de maderas	Producción de cartón corrugado.	
Ejercicio económico	1/4-31/3	1/10-30/9	1/6-31/5	1/7-30/6	1/1-31/12	1/1-31/12	
Fecha de conversión Inicial	9/88	7/89	12/96	3/90	1/97	5/99	
Estados Contables auditados:	Si	Si	Si	Si	Si	Si	
Ajustados por inflación	Si	-	-	-	-	-	
A valores históricos	-	Si	Si	Si	Si	Si	
Participación de CND en el capital	31/3/00 30,16%	30/9/00 45,96%	30/9/00 23%	30/6/00 22,22%	31/12/00 35%	31/12/00 33,33%	
Valor de la conversión al 31/12/00	-	9.433.385	-	622.593	-	9.116.254	19.172.232

Otras compañías:

	Petrouruguay S.A.	Bildesol S.A.	Alcoholes del Uruguay	ITC S.A.	Totales
Actividad	Prospección, explotación, etc. y todos los actos vinculados con la industria petrolera (constituye domicilio en la Rep. Argentina)	Complejo hotelero turístico	Venta y distribución de alcoholes	Telecomunicaciones e información	
Ejercicio económico	1/1-31/12	1/1-31/12	1/1-31/12		
Fecha					
Inversión Inicial	4/92	10/99	10/99	10/00	
Participación de					
CND en el capital	31/12/00 1%	10%	10%	5%	
Valor de la inversión al 31/12/00	877.413	4.045.000	15.000	167.851	5.105.264

El resultado proveniente del menor valor patrimonial de las Compañías del Grupo fue una pérdida de \$ 23.042.822 y el de las Compañías Asociadas al Grupo fue una pérdida de \$ 7.136.965.

NOTA 4 CREDITOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO

- 4.1 En la cuenta "Compañías Asociadas al Grupo C.N.D." se incluye únicamente el saldo del préstamo otorgado a Viñedos y Bodegas Bella Unión S.A. (VIBOBUSA) cuyo monto se actualiza en base a la evolución del precio de venta del vino fino CALVINOR. El resultado por actualización del ejercicio, por \$ 963.707 se incluye en la cuenta "Reajuste de créditos financieros".
- 4.2 En la cuenta "Diversos" se incluyen \$ 662.640 equivalentes a US\$ 52.958 que corresponden a un documento de adeudo recibido del Banco Central del Uruguay en el marco de la operación de venta de las acciones del Banco Comercial S.A. El documento de adeudo en dólares americanos devenga intereses a una tasa igual a la Libor a 180 días más 1,5%. En la cuenta "Créditos financieros - Diversos" del Activo Corriente se incluye 1 cuota del documento de adeudo por \$ 331.120 equivalentes a US\$ 26.479 con vencimiento en el próximo ejercicio.

4.3 El 19 de julio de 1989 la República Oriental del Uruguay celebró dos contratos de préstamo con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento denominados Segundo Préstamo de Ajuste Estructural N° 3081 - UR (SAL II) y Segundo Préstamo de Asistencia Técnica N° 3082 - UR (TAL II). Parte de los recursos provenientes de los mencionados préstamos estaba destinada a financiar la capitalización y reestructuración de los bancos La Caja Obrera, Comercial y Pan de Azúcar, en el marco de un Plan de Reestructuración Bancaria (PRB) cuyo objetivo era transformar dichas instituciones en bancos comerciales viables y procurar que la mayoría de sus acciones fueran adquiridas por el sector privado.

Complementariamente, se concretaron a partir de ese momento otros acuerdos y decisiones:

- * Firma del Convenio Básico con el Ministerio de Economía y Finanzas en 1990, explicitando préstamos, aportes y otras obligaciones de ambas partes.
- * Resolución del Poder Ejecutivo, de junio de 1991, disponiendo la cancelación con cargo a rentas generales de las obligaciones asumidas por la CND en virtud de los préstamos previstos en el convenio básico, neto de los importes que pudieran recuperarse de la venta de los paquetes accionarios de los bancos capitalizados.

De acuerdo con el Convenio Básico para la ejecución del Plan de Reestructuración Bancaria entre la CND y el Ministerio de Economía y Finanzas, la Corporación se ha comprometido a procurar la venta, a personas de derecho privado, de las acciones de los bancos adquiridos. Por lo tanto dichas acciones están destinadas a la venta y en función de lo establecido en la cláusula 17 del mencionado Convenio, el importe invertido es el mínimo valor a recuperar por parte de la C.N.D. En la cuenta "Diversos" se incluye el derecho emergente de dicho convenio por \$ 192.556.820 equivalentes a US\$ 15.398.386 efectivamente invertidos en el Banco La Caja Obrera S.A.

Asimismo, el saldo correspondiente a similar situación con relación al Banco Comercial S.A. por US\$ 672.249,33 equivalentes a \$ 8.406.478 se incluye en la cuenta antes mencionada.

- 4.4 El 15 de diciembre de 1998, el Banco Central del Uruguay resolvió autorizar la transferencia de parte del paquete accionario del Banco de Crédito, propiedad de Saint George Company Ltd., a la C.N.D., en las condiciones previstas en el proyecto de contrato de compraventa de acciones respectivos. El 16 de diciembre de 1998 se celebró dicho contrato de compraventa por el cual la C.N.D. adquirió el 51% del capital accionario del Banco de Crédito S.A. a la sociedad Saint George Company Ltd.; el precio de la compraventa ascendió a US\$ 1. El Banco Central del Uruguay con el objetivo de que no se vea afectada la integridad patrimonial de la C.N.D., en sesión del 27 de enero de 1999 resolvió que asumirá cualquier compromiso económico en caso de verificarse algún supuesto que comprometiera su responsabilidad patrimonial. De esta forma la C.N.D. no se verá afectada por ningún hecho o contingencia que de acuerdo con los términos del contrato determinara el cumplimiento de una obligación por ella asumida.

En la cuenta "Diversos" se incluye el derecho emergente de dicha resolución por \$ 312.625.000, equivalente a U\$S 25.000.000.

- 4.5 Con fecha 28 de noviembre de 2000 se firmó entre la C.N.D. y Eufores S.A. un acuerdo de compraventa de acciones en el cual se estableció que la C.N.D. se obliga a vender a Eufores S.A., quien se obliga a comprar en el 2005, la totalidad de las acciones que C.N.D. posee en Southern Cross Timber S.A. (S.C.T.). El precio que Eufores S.A. pagará por esas acciones equivaldrá a un monto igual al total de capital integrado por C.N.D. en S.C.T.

En la cuenta Diversos se incluye el derecho emergente por dicho acuerdo que al 31 de diciembre de 2000 asciende a \$ 5.592.029.

NOTA 5 GARANTIAS OTORGADAS

En el saldo de Depósitos Bancarios se incluyen \$ 641.782 correspondientes a depósitos en garantía de operaciones realizadas por empresas en las cuales C.N.D. posee capital accionario y de operaciones realizadas por personas físicas.

Asimismo, la C.N.D. ha otorgado avales por US\$ 263.018 a favor del Banco de Crédito, US\$ 144.000 y \$ 60.000 a favor del Banco La Caja Obrera S.A. y US\$ 181.200 a favor del Sr. Ignacio Rospide, garantizando en el primer caso préstamos solicitados por personas físicas (Programa Jóvenes) en el marco del Programa de Apoyo a las micro empresas y a pequeñas empresas creado por la Ley 16.882 y en el segundo y tercer caso garantizando operaciones realizadas por empresas en las cuales C.N.D. posee capital accionario.

A su vez, la C.N.D. al igual que los demás accionistas de Southern Cross Timber S.A. es garante en función de su porcentaje de participación accionaria (23%) ante el Banco ACAC respecto de las deudas contraídas al 30 de setiembre de 2000 por la sociedad frente al referido banco.

NOTA 6 DEUDAS FINANCIERAS (CORTO Y LARGO PLAZO)

6.1 Obligaciones especiales

Con fecha 29.09.93 la Corporación concretó la venta del Frigorífico Canelones Miguel Ameglio S.A. libre de deudas; por tal motivo, la C.N.D. resolvió capitalizar los pasivos que mantenía el referido establecimiento. En tal sentido, corresponde señalar que:

- * El Banco de Previsión Social autorizó a la Corporación Nacional para el Desarrollo a asumir la totalidad de la deuda del Frigorífico Canelones Miguel Ameglio S.A.. Al 31.12.00 se adeudan \$228.900 por el Convenio Ley 16.170 correspondientes a 7 cuotas y \$ 937.223 por el Convenio Ley 16.244 correspondientes a 15 cuotas.

Con fecha 31.10.94 la Corporación concretó la venta del Establecimiento Colonia S.A. libre de deudas y gravámenes capitalizando los pasivos que mantenía dicho establecimiento a esa fecha. Por tal motivo corresponde señalar que:

- * El Banco de Previsión Social autorizó a la Corporación a asumir la totalidad de las deudas del mencionado establecimiento. Al 31.12.00 se adeudan \$ 201.303 por el Convenio Ley 16.170 correspondientes a 3 cuotas.

Cabe señalar que a dicha fecha los intereses a vencer por los convenios señalados totalizan \$ 1.214.914.

6.2 Créditos otorgados a Agolán S.A.

El B.R.O.U. otorgó a la C.N.D. una línea de crédito de US\$ 4.000.000 para que esta efectúe préstamos a Agolán S.A. Los fondos entregados a esa compañía al 31.12.00 ascienden a US\$ 3.350.000 y se encuentran contabilizados en la cuenta "Créditos Financieros largo plazo - Compañías del Grupo C.N.D." El pasivo con el B.R.O.U. por el mismo importe se incluye en la cuenta "Deudas Financieras a largo plazo - Otras deudas".

Los intereses cobrados por el B.R.O.U. a la C.N.D. por dicho préstamo son trasladados íntegramente por esta a Agolán S.A., por lo que el monto de intereses a pagar al B.R.O.U. incluidos en Deudas Financieras coincide con el monto de intereses a cobrar a Agolán S.A. incluido en Créditos Financieros.

6.3 Otras deudas corrientes y no corrientes

Corresponde básicamente al Convenio firmado entre C.N.D. y A.N.C.A.P. por la compra del Establecimiento El Espinillar el 31/3/93. Dicho convenio fue modificado el 14/12/98, resultando en un saldo a pagar a dicha fecha de US\$ 4.400.000. El 14/09/00 se celebró un nuevo convenio modificando la cláusula Quinta del convenio original por el cual se pospone por 1 año el calendario de amortizaciones. El capital adeudado al 31/12/00 asciende a US\$ 3.561.906 y los intereses devengados al 31/12/00 ascienden a US\$ 93.978.

El convenio firmado entre CND y ANCAP celebrado el 14/12/98 implicó la reducción de la deuda y de los intereses a pagar por CND a ANCAP.

Las condiciones de pago que establece el referido convenio de fecha 31.3.93 modificado el 14/12/98 son las siguientes:

- Un período de gracia de 5 años para el pago del capital y siete cuotas anuales y consecutivas habiendo vencido la primera el 1ro. de junio de 1998.
- La tasa de interés pasa a ser la tasa LIBOR menos 3 puntos porcentuales sobre saldos deudores. Se considerará la LIBOR para 360 días informada por el BCU vigente al día anterior al del comienzo de cada período anual.

Con fecha 29.12.94 la C.N.D. vendió gran parte de dicho Establecimiento en US\$ 4.201.031 y el 11.11.99 vendió otra parte del mismo. El 30/11/00 fueron devueltas 428 hectáreas por los cónyuges Chapuis – Silveira correspondientes al padrón N° 9279.

El 11 de noviembre de 1999, la C.N.D autorizó la refinanciación de la deuda y la enajenación de parte del padrón 9.285, propiedad de los cónyuges Chapuis – Ferreira y Chapuis – Silveira a los hermanos Rodríguez Roig, asumiendo estos la deuda correspondiente.

Al 31/12/00 se le adeuda a la C.N.D US\$ 2.384.321 que se incluyen en las cuentas “Diversos” en los capítulos “Créditos Financieros” corto y largo plazo por US\$ 481.724 y US\$ 1.902.597 respectivamente, equivalentes a \$ 6.023.958 y \$ 23.791.979.

En la cuenta “Inversiones en Inmuebles” se expone la porción del establecimiento aún no vendida y las hectáreas devueltas al 31 de diciembre de 2000.

NOTA 7 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

La posición en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2000 es la siguiente:

	Moneda extranjera en US\$	Equivalente en \$
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	640.301	8.006.964
Inversiones temporarias	251.820	3.149.013
Créditos financieros	2.708.548	33.870.387
Otros créditos	82.549	1.032.272
ACTIVO NO CORRIENTE		
Créditos financieros	52.313.539	654.180.805
TOTAL ACTIVO	55.996.757	700.239.441
<u>PASIVO</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Deudas comerciales	17.640	220.591
Deudas financieras	6.048.824	75.640.549
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas financieras	7.553.987	94.462.612
TOTAL PASIVO	<u>13.620.451</u>	<u>170.323.752</u>
POSICION NETA ACTIVA	<u>42.376.306</u>	<u>529.915.689</u>

NOTA 8 PASIVOS CONTINGENTES

La Corporación se ha comprometido a hacerse cargo de algunas obligaciones o contingencias a favor de terceros, asumidas por determinadas compañías en las cuales mantiene o mantuvo inversiones.

Al 31 de diciembre de 2000 se han podido cuantificar los siguientes compromisos asumidos por la C.N.D., los cuales se incluyen en el capítulo "Previsiones" en el pasivo corriente:

	Pasivo Corriente \$
- Juicios laborales de Frigorífico Canelones Miguel Ameglio S.A.	1.270.508
- Gastos a pagar por liquidación de Empresas	2.501.080
- Juicios laborales de Frigorífico Colonia S.A.	<u>1.500.600</u>
	<u>5.272.188</u>

NOTA 9 PATRIMONIO

9.1 Capital Social

De acuerdo con lo establecido por la Ley 15.785 de creación de la C.N.D., su capital se conformará con aportes privados y del Estado. El aporte comprometido por el Estado al capital de la C.N.D. está determinado por lo dispuesto en el Art. 17 de la mencionada Ley, modificado por el Art. 603 de la Ley 15.903 y los convenios firmados en el marco del P.R.B. y los aportes comprometidos en la Ley 16.882.

Detalle del Capital Integrado a C.N.D. (pesos uruguayos)

Fecha	Concepto	Administración Central	B.R.O.U.	Total
21/05/1987	Aporte Ley 15.785		300.000	300.000
27/06/1987	Aporte Ley 15.785	500.000		500.000
31/08/1987	Aporte Ley 15.785		200.000	200.000
29/02/1988	Aporte Ley 15.785		302.500	302.500
31/12/1988	Aporte Ley 15.785		314.300	314.300
26/05/1989	Aporte Ley 15.785		2.825.000	2.825.000
01/07/1989	Aporte Ley 15.785		2.287.500	2.287.500
15/11/1989	Aporte Ley 15.785		600.000	600.000
06/03/1990	Aporte Ley 15.785	2.366.700		2.366.700
16/04/1991	Aporte Ley 15.785		7.000.000	7.000.000
19/11/1993	Aporte Ley 15.785	684.924		684.924
30/11/1993	Aporte Ley 15.785		1.958.953	1.958.953
28/02/1994	Aporte Ley 15.785	196.759		196.759
28/09/1994	Aporte Ley 15.785	2.608.615		2.608.615
19/01/1990	Convenio Básico P.R.B.	16.100.000		16.100.000
06/03/1990	Convenio Básico P.R.B.	15.778.000		15.778.000
31/05/1993	Aporte para El Espinillar	7.670.000		7.670.000
12/09/1994	Aporte para Agolán S.A.	4.151.250		4.151.250
22/12/1994	Aporte para Frigoríficos	22.857.500		22.857.500
13/01/1995	Aporte para Frigoríficos	5.278.500		5.278.500
30/12/1998	Aporte para Banco de Crédito	270.375.000		270.375.000
31/12/1999	Aporte ley 16.882	24.867.734		24.867.734
31/12/2000	Aporte ley 16.882	51.226.429		51.226.429
TOTALES APORTADOS AL 31/12/2000		424.661.411	15.788.253	440.449.664

9.2 Ajustes al Patrimonio

Dentro del capítulo Ajustes al Patrimonio se encuentra el ajuste de todos los rubros patrimoniales, excepto el resultado del ejercicio, a efectos de reflejar la pérdida en el poder adquisitivo de la moneda, según el siguiente detalle:

	Históricos	Ajustados
Capital	440.449.664	1.384.758.596
Reservas	196.080.544	196.080.544
Resultados Acumulados	<u>(797.461.105)</u>	<u>(854.580.926)</u>
	(160.930.897)	726.258.214

9.3 Reservas y Resultados Acumulados

Las reservas se mantienen expresadas a su valor histórico y los resultados acumulados a los valores ajustados por inflación determinados en cada año.

NOTA 10 GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración incluyen los siguientes conceptos:

	\$
Retribuciones al personal	5.866.796
Retribuciones a Directores	1.827.653
Cargas Sociales	1.229.113
Otros Gastos de Personal	666.666
Gastos Programa Corporación (UCP)	5.868
Gastos Programa Credijoven	746.785
Honorarios profesionales y contratación de técnicos	2.029.057
Amortizaciones de bienes de uso	661.649
Reparación y mantenimiento	323.950
Energía eléctrica teléfono, limpieza, seguros y gtos. Comunes	1.079.735
Arrendamientos de inmuebles y cocheras	779.726
Propaganda publicaciones y avisos	186.623
Otros arrendamientos y otros servicios	50.434
Papelería y útiles de escritorio	183.018
Gastos por seminarios y viajes programa BID-MYPE	378.145
Contr. Inmobiliaria. IVA compra no deducible y	240.764
Otros impuestos	
Otros gastos varios	139.704
TOTAL	<u><u>\$ 16.395.686</u></u>

NOTA 11 PROGRAMA GLOBAL BID/MYPE

La Corporación Nacional para el Desarrollo ha venido actuando como Unidad Ejecutora del Programa BID/MYPE, a través de su Unidad Coordinadora del Programa (UCP).

El programa incluye dos convenios. El primero, No. 614 OC/UR, es un convenio de préstamo relacionado con el financiamiento de las MYPEs, a corto y mediano plazo, por un total de US\$ 10.000.000. El segundo, No. ATN/SF 3601/UR, es un convenio de cooperación técnica no reembolsable para asesoramiento, capacitación y difusión necesarios para el fortalecimiento de la Corporación y de las MYPEs y sus empresarios, por un total de US\$ 3.130.000.

NOTA 12 CONVENIO PREDEG

La Corporación Nacional para el Desarrollo presta servicios de apoyo y cooperación en la instrumentación del Programa de Reconversión y Desarrollo de la Granja (PREDEG) en acuerdo con el Ministerio de Ganadería, Agricultura y Pesca. En tal carácter posee fondos por cuenta y orden del Programa de acuerdo al siguiente detalle al 31 de diciembre de 2000:

Cuentas corrientes bancarias m/nac.	\$	1.218.519
Cuentas corrientes bancarias m/ext.	US\$	41.729
Depósitos a Plazo fijo M/N	\$	17.574.267
Depósito a Plazo Fijo M/E	US\$	492.236

Dentro del saldo de depósitos a plazo fijo moneda extranjera se incluyen US\$ 132.500 que están en garantía de CAC S.A.

En el marco de este convenio, y en uso de la administración de los fondos del PREDEG, se realizaron inversiones en las siguientes sociedades: Central Apícola S.A. por un total de \$ 1.268.347, y a cuenta de aportes en Central Agrocomercial (URUCOOP S.A.) por \$ 1.195.961 y en DECAMAN S.A. por un total de \$ 162.673.

NOTA 13 PROGRAMA DE APOYO A LA MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA – LEY 16.882

En la Ley 16.882 del 24 de octubre de 1997 se resolvió la creación de un Programa de Apoyo a la micro y pequeña empresa cuyo financiamiento será de cargo del Poder Ejecutivo y será ejecutado por la C.N.D.

El artículo 5to. de dicha ley establece que se autoriza la emisión y circulación de Bonos del Tesoro hasta un monto de US\$ 30.000.000 con destino a financiar el programa. El producto de dicha emisión será depositado por el Ministerio de Economía y Finanzas (M.E.F.) en el Banco Central del Uruguay y estará a la orden de la C.N.D.

La C.N.D. en su calidad de agente financiero, podrá otorgar créditos en el marco de dicho programa a través de subagentes seleccionados a tales efectos entre las instituciones financieras reguladas por el Banco Central del Uruguay, así como entre instituciones públicas o privadas con aptitud y competencia para otorgar créditos.

Al 31 de diciembre de 2000 el M.E.F. depositó aproximadamente US\$ 17.450.000 en el B.C.U. de los cuales fueron utilizados US\$ 15.378.116 por los subagentes.

Los recuperos realizados durante el ejercicio por la suma de US\$ 3.302.361 equivalentes a \$ 41.296.029 que en el marco de dicha ley constituyen aportes de capital y fueron volcados al patrimonio al rubro capital, los cuales serán aprobados en la próxima Asamblea de Accionistas.

Asimismo con fecha 30 de octubre de 2000 el M.E.F. resolvió destinar a la capitalización de la C.N.D. la suma de US\$ 1.600.000 en cuatro partidas mensuales y consecutivas de US\$ 400.000; con el compromiso por parte de la C.N.D. de imputar los recuperos por igual monto conforme a lo dispuesto por el Artículo 5 de la Ley N° 16.882 del 24 de octubre de 1997.

Al 31 de diciembre de 2000 se capitalizaron US\$ 800.000 equivalentes a \$ 9.930.400 correspondientes a los aportes establecidos en dicha resolución.

CORPORACION NACIONAL PARA EL DESARROLLO

**CUADRO DE BIENES DE USO E INVERSIONES EN INMUEBLES - AMORTIZACIONES
(EN PESOS URUGUAYOS)**

ANEXO 1

Ejercicio finalizado el 31 diciembre de 2000

Rubro	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					AMORTIZACIONES						Valores Netos 11 = (5+10)
	Valores al principio del ejercicio (1)	Aumentos (2)	Disminuciones (3)	Revaluaciones (4)	Valores al cierre del ejercicio 5 = (1+2+3+4)	Acumuladas al inicio del ejercicio (6)	Revaluaciones (7)	Bajas del ejercicio (8)	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio 10 = (6+7+8+9)	
									Tasa	Importe (9)		
1) BIENES DE USO :												
Muebles y Utiles	946.942	0	0	89.942	1.036.884	811.998	77.124	0	20%	47.380	936.502	100.382
Equipos de Transporte	1.023.621	0	0	97.223	1.120.844	390.763	37.115	0	20%	224.169	652.047	468.797
Equipos de Computación	1.445.446	28.671	0	137.290	1.611.407	1.154.466	109.653	0	33 % y 50 %	202.862	1.466.981	144.426
Instalaciones	964.267	0	0	91.588	1.055.855	699.822	66.473	0	33%	187.238	953.533	102.322
	4.380.276	28.671	0	416.043	4.824.990	3.057.049	290.365	0		661.649	4.009.063	815.927
2) INVERSIONES EN INMUEBLES DEL PAIS												
Rurales	5.537.642	5.058.222	1.086.373	422.787	9.932.278	0	0	0		0	0	9.932.278
	5.537.642	5.058.222	1.086.373	422.787	9.932.278	0	0	0		0	0	9.932.278

CORPORACION NACIONAL PARA EL DESARROLLO

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

(expresado en pesos uruguayos)

Período desde el 1ro. de enero hasta el 31 de diciembre de 2000

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
1. SALDOS INICIALES					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación	7.329.300				7.329.300
Acciones a distribuir	381.893.935				381.893.935
Ganancias retenidas					
Reserva legal			7.552.020		7.552.020
Reservas libres			188.528.524		188.528.524
Resultados no asignados				25.308.279	25.308.279
Reexpresiones contables		5.897.390			5.897.390
SUBTOTAL	389.223.235	5.897.390	196.080.544	25.308.279	616.509.448
2. MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL(Nota 2.10)					
	-	822.769.384		(822.769.384)	-
3. SALDOS INICIALES MODIFICADOS					
	389.223.235	828.666.774	196.080.544	(797.461.105)	616.509.448
4. AUMENTOS DEL APORTE PROPIETARIOS					
Capitalizaciones (Nota 13)	51.226.429				51.226.429
5. REEXPRESIONES CONTABLES					
		58.522.337			58.522.337
6. RESULTADO DEL EJERCICIO					
				(136.046.981)	(136.046.981)
SUBTOTAL(4 a 6)	51.226.429	58.522.337	-	(136.046.981)	(26.298.215)
7. SALDOS FINALES					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación	7.329.300				7.329.300
Acciones a distribuir	433.120.364				433.120.364
Ganancias retenidas					
Reserva legal			7.552.020		7.552.020
Reservas libres			188.528.524		188.528.524
Resultados no asignados				(933.508.086)	(933.508.086)
Reexpresiones contables		887.189.111			887.189.111
TOTAL	440.449.664	887.189.111	196.080.544	(933.508.086)	590.211.233

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 