

## PRESENTACIÓN INSTITUCIONAL

CONAFIN AFISA (Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A.) es una empresa 100% propiedad de la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND). Su misión es satisfacer necesidades financieras a través del asesoramiento, estructuración y administración por medio de fideicomisos, fondos y otros instrumentos eficientes e innovadores y su visión es ser referente a nivel nacional en la instrumentación de políticas públicas y participar activamente en brindar soluciones para actores del segmento privado, a través de productos y servicios financieros que fomenten el desarrollo productivo, económico y social del país.

## DIRECTORIO

A continuación, se mencionan los principales órganos que componen la estructura de administración y control de CONAFIN AFISA.

**Ec. José Luis Puig**  
Presidente

**Sr. Ángel Fachinetti**  
Director

**Cr. Alfredo Asti**  
Director

**GERENCIA GENERAL**  
Ec. Andrés Pieroni

Secretaría Administrativa de Directorio  
Sra. Marcela Zaquiere

El Directorio de CONAFIN AFISA mantiene su composición desde el año 2020 con los integrantes antes mencionados.

Los Directores no perciben remuneración alguna.

CONAFIN AFISA cuenta en su estructura de gobernanza con Gerencia General a cargo del Ec. Andrés Pieroni, quien cumple con dicho rol desde mayo 2020, y con la Cra. Gisella Divenuto como Jefa de Administración y Operaciones desde setiembre 2022.

El capital autorizado de la Sociedad asciende a \$ 12.000.000 al 31 de diciembre de 2023 y 2022. El estatuto vigente fue aprobado el 4 de julio de 2022, y no ha sufrido modificaciones durante 2023.

Con fecha 1° de junio de 2023 el Directorio de la Sociedad aprobó la modificación de las prácticas de gobierno corporativo.

### Comités

En relación al resto de los órganos que componen la estructura de administración y control, se destacan los siguientes:

### ***Sindicatura***

La Cra Ana Berretta se desempeña como sindico desde abril/2022; su rol radica principalmente en evaluar aspectos de control de la administración y gestión social de Conafin Afisa, cuyos resultados se elevan a los accionistas de la empresa.

### ***Comité de Auditoría y vigilancia***

La Empresa cuenta con un Comité de Auditoría y Vigilancia de acuerdo a lo requerido por la recopilación de normas del Mercado de Valores emitida por el Banco Central del Uruguay (BCU).

El comité es un órgano delegado (que depende directamente) del Directorio, al que asesora en las materias de su competencia. Fue designado con fecha 3 de marzo de 2016 y modificada su integración con fecha 05 de mayo de 2021 está integrado por 4 miembros de la compañía: tres directores y la Síndico (Cra. Ana Berretta). Las competencias del Comité están definidas en las Prácticas de Gobierno Corporativo aprobadas por la compañía.

Los Directores de CONAFIN AFISA no perciben remuneración por el desempeño de sus funciones, ni por integrar el Comité en referencia; los honorarios de la sindicatura, no se encuentran vinculados a los resultados de la empresa.

### ***Comisión de prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y el financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva.***

La Comisión tendrá a su cargo planificar, coordinar y velar por el cumplimiento de las políticas en materia de prevención de lavado de activos a aplicar por CONAFIN AFISA, sus cometidos son definidos en el manual de prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y el financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva.

La comisión se reúne cada vez que la convoque uno de sus miembros en función del cumplimiento de los cometidos de la misma, sus integrantes son el Ec. Andrés Pieroni, la Cra. Gisella Divenuto y la Dra. Victoria Notari (Asesoría cumplimiento CND)

### ***Comité de cumplimiento***

Es el encargado de establecer los lineamientos generales que deberán aplicarse con el fin de asegurar un adecuado cumplimiento de la normativa que regula a CONAFIN AFISA y a los Fideicomisos que ésta administra, dentro del marco normativo delimitado en los puntos que siguen y en los que puedan incorporarse en el futuro.

Sus integrantes son la Ec. Laura Capano, la Cra. Gisella Divenuto y la Dra. Laura Di Mayo (Asesoría Legal CND).

#### PRINCIPALES HITOS 2024

Para el año 2024, el Directorio fijó como objetivo de la empresa estar presente con soluciones financieras en la instrumentación de políticas públicas; buscando brindar servicios de calidad y confiables.

En términos comerciales, se trabajó en la estructuración de nuevas líneas de negocios y/o financiamientos en los fideicomisos ya administrados y nuevos fideicomisos, de los cuales se han suscripto:

- a. Fideicomiso de Administración y Garantía Agua y Saneamiento de Maldonado: suscripto el 24 de junio de 2024, tiene la finalidad de recibir y administrar los bienes fideicomitados para obtener financiamiento y la contratación de obras en materia de agua potable y saneamiento, destinadas a mejorar el funcionamiento de los servicios, la infraestructura y búsqueda de soluciones en el Departamento de Maldonado. A su vez, el Fideicomiso suscribió una línea de financiamiento con FONPLATA por hasta la suma de USD 55.000.000, que cuenta con garantía soberana.
- b. Fideicomiso para la Movilidad Sostenible: fue suscripto con fecha 22 de noviembre de 2024 entre MEF, MTOP y ANCAP como fideicomitentes y CONAFIN como fiduciario, cuyo objetivo es posibilitar el transporte terrestre colectivo de pasajeros de modo sostenible y a precios accesibles para sus usuarios. El fideicomiso contará con los recursos que actualmente se encontraban asignados al Fideicomiso del Boleto, el cual se liquidará oportunamente;
- c. Fideicomiso Financiero de Oferta Privada Bonos de Impacto Social Uruguay I (FF-BIS I): firmado con fecha 29 de febrero de 2024, cuyo objetivo es la emisión de títulos de deuda para financiar a Proveedores de Servicios Sociales.
- d. Fideicomiso FISU: el fideicomiso suscribió líneas de crédito con BID por un monto de USD 60.000.000 y; con BROU y Banco ITAU por un total conjunto de hasta USD 140.000.000.

#### En relación a mejora continua:

- a) Con fecha 12 de diciembre de 2024, FIXSCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A. (FIX), mantuvo la calificación de 2+FD (uy) con perspectiva estable al fiduciario financiero CONAFIN AFISA. En el dictamen la firma calificadora expresó: "La calificación de Conafin Afisa refleja su pertenencia a la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND) y modelo de negocio fuertemente integrado a éste, su adecuada cultura en la gestión y control de riesgos, su creciente franquicia y buena generación de resultados operativos. Asimismo, la calificación considera el proceso de creciente control de los riesgos de tecnología de información a los que se encuentra expuesto el fiduciario, así como el desafío de consolidar el crecimiento en su participación en la estructuración de emisiones en el mercado de capitales."
- b) Se renovó la certificación de todos los procesos de CONAFIN bajo la norma ISO 9001:2015. Asimismo, se continuó trabajando en la gestión de riesgos conforme a la política y procedimientos aprobados por Directorio para CONAFIN.
- c) En junio/2024 el Directorio aprobó la política de continuidad, el plan de continuidad del negocio, y el plan de gestión de crisis.
- d) En términos de capital humano, hubo un nuevo ingreso acompañando los nuevos negocios, así como cambios y adecuaciones en los perfiles de cargo acorde a las nuevas necesidades de la empresa.
- e) Se logró cumplir en gran parte con el plan de capacitación planteado, entre las cuales se destacan actividades vinculadas al uso de herramientas digitales (Power BI), PLAFT-PADM, habilidades de liderazgo, entre otras.

## RESULTADOS 2024

Como resumen de las actividades y negocios mencionados y la estructura de costos existente, los resultados de CONAFIN se consideran favorables en tanto presentaron muy buena mejora, con una variación de aproximadamente 28% respecto al resultado del ejercicio 2023.

Se destaca en los últimos años un posicionamiento más activo de CONAFIN AFISA en el mercado, lo que ha generado ampliar significativamente la actividad, implementando nuevas herramientas que potencian las capacidades de la empresa para diseñar soluciones a medida.

Las notas de los Estados Financieros reflejan las variaciones de los activos y pasivos, no existiendo gastos y/o ganancias extraordinarias, ni ajustes de resultados de ejercicios anteriores. No se han constituido nuevas reservas, la reserva legal se encuentra en su nivel máximo. Durante el ejercicio se realizó distribución de utilidades por el monto de \$ 20.000.000.

CONAFIN AFISA presenta como parte relacionada a CND (su accionista) y CVU (integrante del Holding de empresas de CND), en virtud de los servicios proporcionados entre las partes.

## GESTIÓN DE CONAFIN AFISA

### Sistema Nacional de Garantías para empresas:

El Sistema Nacional de Garantías, luego de finalizadas las líneas lanzadas durante la emergencia sanitaria, continuó con su nuevo posicionamiento en el mercado, consolidando quince años de participación.

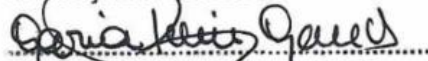
Para el caso de SiGa Pymes, durante 2024 se logró una colocación de más de 7.938 garantías por un monto de USD 196.000.000 aproximadamente.

La línea de SiGa Micro, en 2024 la colocación ascendió a 670 garantías por un monto garantizado equivalente a USD 2.208.000 aproximadamente.

En relación al Fideicomiso de Garantía Específico de Productores Lecheros (FOGALE), se otorgaron 159 garantías equivalentes a USD 3.100.000.

Dentro del Fideicomiso de SiGa se continuó trabajando las siguientes líneas:

- **SiGa Emergencia Agropecuario:** Desde febrero 2023 y hasta marzo/2024 se otorgó bonificación a la comisión de SiGa para mipymes del sector agropecuario.
- **SiGa Transformación digital:** Desde abril 2023 y hasta diciembre/2024 se otorgó la exoneración en la comisión de SiGa para créditos destinados a inversiones en transformación digital, la cual es subsidiada por ANDE.
- **SiGa Frontera:** A partir de octubre de 2023 y hasta marzo/2024 las Mipymes ubicadas hasta 60 km de los pasos de frontera terrestre con Argentina y Brasil que se dediquen al comercio al por menor podrán acceder a SiGa con una comisión bonificada.
- A su vez, en octubre de 2024 comenzó a operar **SiGa Ambiente**, otorgando bonificación del 50% en la comisión por el uso de la garantía dentro de las líneas SiGa Pymes y SiGa Micro con destino a facilitar el financiamiento de sectores o inversiones que contribuyan a una producción más sostenible ambientalmente.

  
.....  
MARIA BELEN MENEZES  
ESCRIBANA PÚBLICA

- **SiGa Entre Todos:** Desde setiembre de 2022 comenzó a funcionar la línea, cuyo objetivo es otorgar garantías a financiamientos de empresas constructoras de viviendas de interés social.

Durante 2024, MEF en calidad de Fideicomitente solicitó realizar movimientos de capital entre líneas, y retiro de fondos del fideicomiso, contemplando la actividad y apalancamiento de cada línea, de acuerdo al siguiente detalle:

- Con fecha 17 de abril de 2024, se instruyó la transferencia a la línea de garantía SiGa Pymes, el equivalente a USD 42.700.000, desafectando recursos de las líneas SiGa Emergencia (USD 38.000.000), SiGa Impulso (USD 2.000.000) y SiGa Plus (USD 2.700.000).
- Mediante nota de fecha 8/11/2024, solicitó proceder al retiro de fondos patrimoniales del Fideicomiso por el equivalente a USD 74.200.000, desafectando las líneas SiGa Emergencia (USD 23.000.000), SiGa Plus (USD 800.000), SiGa Impulso (USD 1.600.000), SiGa Entre Todos (USD 23.470.000) y SiGa Pymes (USD 25.330.000).

A su vez, en el mes octubre 2024, se suscribió la liquidación y extinción del Fideicomiso FOGADI transfiriéndose el saldo del patrimonio a la Agencia Nacional de Vivienda; y se comenzó a trabajar en la liquidación del Fideicomiso FPR.

#### Fideicomisos Financieros:

Dentro de los principales hitos relacionados a la operativa de fideicomisos financieros podemos mencionar:

- En el primer trimestre de 2024, el Fideicomiso **CAFAM V** comenzó a funcionar, a través de la emisión de certificados de participación por un total de UI 213.377.011, para financiar parte de los proyectos de Circuito Vial 3 y Circuito Vial 1.
- En mayo de 2024 se suscribió el acuerdo de liquidación y extinción del Fideicomiso Financiero de Oferta Privada **CVU II**.
- Se ha realizado canje de títulos de deuda de **CVU I** a **CVU III**, pudiendo los tenedores entregar títulos de deuda de CVU I como pago o parte del mismo, para obtener títulos de CVU III.
- Se ha otorgado opción de recompra de títulos de deuda del Fideicomiso **CVU I**.
- El fideicomiso **CVU III** continuó realizando emisiones de títulos de deuda en el mercado financiero, por un capital vigente de USD 759.000.000.
- En febrero de 2024 se suscribió el Fideicomiso financiero de oferta privada **BIS I**, habiendo emitido títulos de deuda por un total de USD 600.000.
- Los fideicomisos **MEVIR** y **LAVALLEJA** continuaron su operativa de emisión de títulos de deuda.
- Se prevé que el Fideicomiso **FDPL** cancele la totalidad de títulos de deuda en los primeros meses de 2025.
- Respecto al Fideicomiso **CAFAM II**, se mantiene gestionando la cartera de financiamientos otorgada a los proyectos EDU II, CV7, CV2 y EDU III, que mayormente cuentan con culminación física de las obras.

#### Fideicomisos de Administración:

En cuanto a los fideicomisos de administración, en 2024, se dieron los siguientes hitos:

  
.....  
MARIA BELEN MENEZES  
ESCRIBANA PÚBLICA

- a) Fideicomiso de Administración y Garantía Agua y Saneamiento de Maldonado: se publicaron dos llamados, aun no adjudicados, los cuales se estiman en USD 25.500.000 y se encuentra financiando además USD 6.500.000 de obras contratadas por OSE.
- b) Fideicomiso FISU: se publicaron 16 llamados, de los cuales se adjudicaron 14 para obras y consultorías, por USD 16.000.000 aproximadamente. A su vez, el Fideicomiso ha realizado contrataciones al sistema público de vivienda (MEVIR, PLAN JUNTOS), compra de viviendas, entre otras líneas de acción.
- c) Fideicomiso Financiero de Oferta Privada Lavalleja Avanza: publicó y adjudicó 3 nuevos llamados por USD 880.000 aproximadamente.
- d) Fideicomiso de Administración "Rocha Crece Contigo": se publicó y adjudicó un nuevo llamado por USD 600.200 aproximadamente.
- e) Fideicomiso de Administración con la Intendencia de Canelones (FA-FIC): se publicó un llamado, el cual se encuentra pendiente de adjudicación, y es de aproximadamente USD 3.000.000.
- f) Fideicomiso de Administración del fondo de Infraestructura de Montevideo (FA-FIMM): se publicaron 2 llamados, y se adjudicaron obras por USD 2.100.000 aproximadamente.
- g) Fideicomiso de Administración e Infraestructura Ministerio de Salud Pública: se mantiene en ejecución la obra de modernización, puesta en marcha y habilitación de los ascensores existentes en el edificio sede, y se suscribió la enajenación de dos padrones.
- h) Durante 2024, el fideicomiso FA-FRIL otorgó asistencia a industrias lácteas por el monto de USD 4.300.000 aproximadamente, las mismas fueron concedidas a través de financiamientos reembolsables y/o asistencias no reembolsables en el marco de su actuación.
- i) El Fideicomiso CREMAF prevé el pago de certificados irrevocables de pago (CIP's) en forma semestral, desde diciembre 2024, fecha en la cual se efectuó el primer pago.

#### AUDITORÍAS Y CUMPLIMIENTO NORMATIVO

La Auditoría Interna de CND desempeña actividades para CONAFIN AFISA, emite informes de auditoría interna en rol de asesoramiento y consulta, los que realiza con personal del Dpto. o a través de técnicos externos contratados bajo supervisión del área. Los trabajos se realizan de acuerdo a las normas de ejercicio profesional planteadas a nivel global por The Institute of Internal Auditors. Dichos informes se reportan al Comité de Auditoría y Vigilancia y al Directorio.


El Comité de Auditoría referido anteriormente emite un informe anual a los accionistas con información complementaria a la presente memoria, que incluye aspectos del gobierno corporativo de la entidad y detalle de los trabajos realizados en el año; entre ellos se trataron:

- a) la evaluación del avance del progreso sobre los informes emitidos,
- b) la remisión de información anual de riesgos,
- c) la evaluación del proceso de contratación de las auditorías externas de estados financieros de la empresa y de los fideicomisos administrados
- d) la evaluación de los riesgos altos y medios correspondientes al ejercicio.

En relación a la auditoría externa de CONAFIN y los fideicomisos administrados, se realizaron llamados de contratación de auditores externos de EEFF para los Fideicomisos CAFAM V, BIS I, MALDONADO, CREMAF, FOGADER, FA-IMSP, FAGAM I Y FIMS.

En referencia a los resultados de las auditorías de 2023 obtenidos en 2024, no hubo informes que presentaran algún tipo de salvedad. El TCR realizó la visación de los EEFF de CONAFIN AFISA.

ES COPIA FIEL del original el cual  
se cotejó. Conste.

  
MARIA BELEN MENEZES  
ESCRIBANA PÚBLICA

CONAFIN AFISA

MEMORIA INSTITUCIONAL 2024

Los honorarios estipulados para la auditoría de EEFF y trabajos asociados en los casos de CONAFIN AFISA y los fideicomisos financieros de oferta pública fueron:

- CONAFIN AFISA: la propuesta de la firma EY ascendió a \$ 535.366 más IVA y ajuste de IPC que corresponda, comprende los trabajos de revisión limitada de EEFF 06/2024, auditoría de EEFF 12/2024, auditoría de EEFF 12/2024 de acuerdo a instructivo AIN, informe de cumplimiento requerido por el artículo 316 de la RNMV del BCU para el ejercicio 2024; y carta de comentarios de control interno para el año 2024. Es de costo de CONAFIN AFISA.
- CAFAM II: la propuesta de la firma EY ascendió a \$ 287.815 más IVA y ajuste de IPC que corresponda, comprende los trabajos de revisión limitada de EEFF 06/2024, auditoría de EEFF 12/2024; y carta de comentarios de control interno para el año 2024. Es de costo del fideicomiso.
- CAFAM V: la propuesta de la firma PwC ascendió a \$ 435.000 más IVA y ajuste de IPC que corresponda, comprende los trabajos de revisión limitada de EEFF 06/2024, auditoría de EEFF 12/2024; y carta de comentarios de control interno para el año 2024. Es de costo del fideicomiso.
- CVU I: la propuesta de la firma KPMG ascendió a \$ 270.000 más IVA y ajuste de IPC que corresponda, comprende los trabajos de revisión limitada de EEFF 06/2024 y auditoría de EEFF 12/2024. A su vez, de acuerdo a lo previsto en el contrato del fideicomiso, se cotizó la emisión de un informe anual sobre la captación de los flujos de dinero y manejo de los recursos de peajes 31/12 por el monto de \$ 50.000 más IVA, y la emisión de un informe PAPA trimestral sobre el RCVP que asciende a \$ 50.000 más IVA (por trimestre). Es de costo de CVU.
- CVU III: la propuesta de la firma KPMG ascendió a \$ 308.000 más IVA y ajuste de IPC que corresponda, comprende los trabajos de revisión limitada de EEFF 06/2024 y auditoría de EEFF 12/2024. A su vez, de acuerdo a lo previsto en el contrato del fideicomiso, se cotizó la emisión de un informe PAPA trimestral sobre el RCVP que asciende a \$ 62.000 más IVA (por trimestre). Es de costo de CVU.

En setiembre de 2024 se presentó el presupuesto 2025 de CONAFIN al Poder Ejecutivo, en cumplimiento de lo dispuesto por el Art. 747 de la Ley N° 19.924, habiendo sido aprobado.

Se declara que no han existido rescates anticipados de los valores, ni atrasos en los pagos o modificaciones en las políticas de distribuciones de dividendos y pago de intereses, así como tampoco modificaciones en las calificaciones de instrumentos emitidos por los fideicomisos financieros administrados.

#### AGRADECIMIENTOS

El Directorio agradece los servicios prestados por los integrantes y asesores de CONAFIN AFISA, así como a los clientes y contrapartes que confían día a día en el trabajo realizado.