



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

Estados contables correspondientes al
ejercicio finalizado el 31 de diciembre de
2008 e informe de auditoría independiente

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

Estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de flujos de efectivo

Estado de evolución del patrimonio

Notas a los estados contables

Informe de auditoría independiente

Señores
Directores 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. que se adjuntan; dichos estados contables comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008, los correspondientes estados de resultados, de flujos de efectivo y de evolución del patrimonio por el ejercicio finalizado en esa fecha, las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados contables.

Responsabilidad de la Dirección por los estados contables

La Dirección de Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados contables basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos nuestra 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 montos y revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados contables, ya sea debido a fraude o error. Al hacer la evaluación de riesgos, el auditor considera los aspectos de control interno de la entidad relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados contables con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión acerca de la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas por la entidad y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados contables.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

Deloitte presta servicios profesionales en auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de firmas miembro en 140 países, Deloitte brinda su experiencia y profesionalismo de clase mundial para ayudar a sus clientes a alcanzar el éxito desde cualquier lugar del mundo en el que éstos operen.

Los 165.000 profesionales de la firma están comprometidos con la visión de ser modelo de excelencia; están unidos por una cultura de cooperación basada en la integridad y el valor excepcional a los clientes y mercados, en el compromiso mutuo y en la fortaleza de la diversidad. Disfrutan de un ambiente de aprendizaje continuo, experiencias retadoras y oportunidades de lograr una carrera en Deloitte. Sus profesionales están dedicados al fortalecimiento de la responsabilidad empresarial, a la construcción de la confianza y al logro de un impacto positivo en sus comunidades.

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial de Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones, los flujos de efectivo y de evolución del patrimonio correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

19 de marzo de 2009



Fulvio Impallomeni
Socio, Deloitte S.C.



Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008

(expresado en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.08	31.12.07
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponibilidades	4.1	127.024.234	5.321.473
Otros créditos	4.2	77.607	3.746
Total activo corriente		127.101.841	5.325.219
Activo no corriente			
Otros créditos	4.2 y 8	4.700.500	4.613.185
Total activo no corriente		4.700.500	4.613.185
Total activo		131.802.341	9.938.404
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Deudas diversas	4.3	203.518	112.279
Total pasivo corriente		203.518	112.279
Pasivo no corriente			
Deudas financieras	5	127.155.444	4.656.970
Deudas diversas	4.3 y 5	137.112	145.928
Total pasivo no corriente		127.292.556	4.802.898
Total pasivo		127.496.074	4.915.177
Patrimonio	3.3 y 7		
Aporte de propietarios			
Capital		5.000.000	5.000.000
Ajustes al patrimonio		794.599	794.599
Ganancias retenidas			
Resultados acumulados		(771.372)	(157.960)
Resultado del ejercicio		(716.960)	(613.412)
Total patrimonio		4.306.267	5.023.227
Total pasivo y patrimonio		131.802.341	9.938.404

Las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

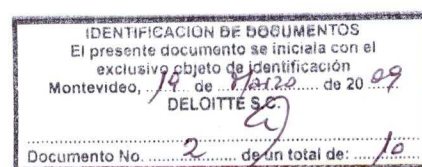


Estado de resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

(expresado en pesos uruguayos)

	31.12.08	31.12.07
Gastos de administración y ventas		
Remuneraciones	(273.869)	(42.572)
Honorarios	(362.911)	(82.403)
Impuestos	(63.105)	-
Cargas Sociales	(33.665)	-
Otros	(9.786)	(35.107)
	<u>(743.336)</u>	<u>(160.082)</u>
Resultados financieros		
Resultado por desvalorización monetaria y resultado por tenencia	32.822	(453.330)
Diferencia de cambio	(4.405)	-
Otros financieros	(2.041)	-
	<u>26.376</u>	<u>(453.330)</u>
Resultado del ejercicio	<u>(716.960)</u>	<u>(613.412)</u>

Las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

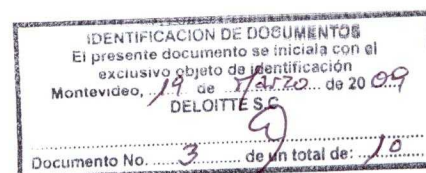


Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

(expresado en pesos uruguayos)

	31.12.08	31.12.07
Flujo de efectivo correspondiente a actividades operativas		
Resultado del ejercicio	(716.960)	(613.412)
Variación de rubros operativos		
Otros créditos	(161.176)	(4.615.208)
Deudas diversas	82.423	256.988
Efectivo aplicado a actividades operativas	(795.713)	(4.971.632)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento		
Aporte de capital	-	5.486.273
Endeudamiento con empresas del grupo	122.498.474	4.642.013
Efectivo proveniente de las actividades de financiamiento	122.498.474	10.128.286
Variación en el flujo neto de efectivo	121.702.761	5.156.654
Disponibilidades al inicio del ejercicio	5.321.473	164.819
Disponibilidades al cierre del ejercicio	127.024.234	5.321.473

Las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.



Estado de evolución del patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

(expresado en pesos uruguayos)

	Nota	Capital	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos iniciales					
Acciones en circulación		205.000			205.000
Reexpresiones contables			103.327		103.327
Resultados no asignados				(157.960)	(157.960)
Saldos al 31 de diciembre de 2006		205.000	103.327	(157.960)	150.367
Aportes	7	4.750.412	735.860		5.486.272
Capitalización de ajustes al patrimonio	7	44.588	(44.588)		-
Resultado del ejercicio				(613.412)	(613.412)
Saldos al 31 de diciembre de 2007		5.000.000	794.599	(771.372)	5.023.227
Resultado del ejercicio				(716.960)	(716.960)
Acciones en circulación		5.000.000			5.000.000
Reexpresiones contables			794.599		794.599
Resultados no asignados				(1.488.332)	(1.488.332)
Saldos al 31 de diciembre de 2008		5.000.000	794.599	(1.488.332)	4.306.267

Las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.



Notas a los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

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

1.2 Actividad principal

CONAFIN AFI S.A. tiene como actividad principal, administrar fondos de inversión y actuar como fiduciario en fideicomisos financieros.

Nota 2 - Estados contables

A la fecha 19 de marzo de 2009 fueron autorizados los presentes estados contables para su emisión, los cuales serán presentados ante la Asamblea General Ordinaria de Accionistas para su aprobación oportunamente dentro de los plazos previstos por la Ley No. 16.060.

Nota 3 - Principales políticas contables

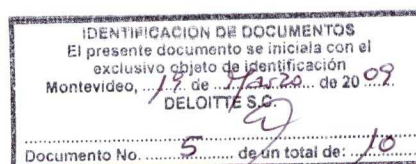
Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados contables son las siguientes:

3.1 Bases contables

A la fecha de emisión de estos estados contables, las normas contables adecuadas en Uruguay son las establecidas por el Decreto N° 162/04 del 12 de mayo de 2004, el N° 266/07 del 31 de julio de 2007, y conforme a lo establecido en la Recopilación de Normas de Control de Mercado de Valores.

El Decreto 162/04 establece que los estados contables correspondientes a ejercicios que comiencen a partir del 19 de mayo de 2004, fecha de publicación del mismo, deben ser obligatoriamente formulados cumpliendo con las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes a la fecha de publicación de dicho Decreto y publicadas en la página de la Auditoría Interna de la Nación. Por otra parte el Decreto N° 266/07 establece que para los ejercicios en curso a la fecha de publicación del mismo, se puede optar por la aplicación del Decreto N° 162/04 o por las Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes a la fecha de publicación del mismo.

CONAFIN AFI S.A. ha mantenido lo establecido por el Decreto N° 162/04 respecto a las Normas Internacionales de Contabilidad aplicables, y el Decreto 103/91, en lo referente a presentación de los estados contables.



3.2 Criterios generales de valuación

Los estados contables han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

3.3 Corrección monetaria

Los estados contables han sido ajustados para reflejar la variación en el poder adquisitivo del peso uruguayo. Dicho ajuste ha sido realizado de acuerdo con la metodología indicada en la NIC 29.

Para la realización de dicho ajuste se ha utilizado el "Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales" (IPPN) publicado por el Instituto Nacional de Estadística. Dicho índice tuvo un incremento del 6,43 % durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2008 (16,07% en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2007).

Procedimientos utilizados:

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

- 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. No se ha determinado en consecuencia, en forma integral, el resultado de tenencia de activos y pasivos denominados en cantidades fijas de moneda nacional.

Exposición

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

Todas las cifras incluidas en los estados contables, y sus notas explicativas (incluidas las correspondientes al ejercicio 2007) se muestran expresadas en términos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2008.

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

Capital integrado

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



Ajustes al patrimonio

La reexpresión del capital así como el rubro ajustes al patrimonio se computan en el rubro ajustes al patrimonio, exponiéndose el capital por su valor nominal. La reexpresión de los resultados acumulados se imputa a la propia cuenta.

Resultados acumulados

Incluye los resultados generados hasta el cierre del ejercicio, que no hayan sido objeto de asignación (distribución en efectivo, en especie o en acciones, constitución de reservas, etc.) por parte de los órganos volitivos de la Institución. Se expresan por el valor que resulta de extraer la diferencia entre el total del patrimonio y la suma de capital integrado y ajustes al patrimonio.

3.4 Definición de capital a mantener

Se ha considerado resultado del ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre del ejercicio y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades en caso de que correspondiera.

3.5 Definición de fondos

A los efectos de la elaboración del Estado de flujos de efectivo, se ha considerado como efectivo las disponibilidades.

3.6 Determinación del beneficio

Los ingresos han sido computados sobre la base del precio de venta de los servicios efectivamente proporcionados a terceros durante el período. El costo de ventas representa los importes que la Sociedad ha pagado o comprometido pagar para llevar a cabo los servicios antes referidos. Los gastos de administración y ventas y los resultados financieros susceptibles de ser imputados a períodos han sido computados siguiendo dicho criterio.

Como la empresa aún no ha tenido actividad, no existen ingresos ni costo de ventas.

3.7 Pasivo y provisiones

Los pasivos se presentan a su valor nominal.

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

3.8 Determinación del resultado

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

Los ingresos operativos representan el importe de los bienes y servicios suministrados a terceros y son reconocidos en el Estado de Resultados cuando los riesgos y beneficios significativos asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador.

3.9 Estimación contable

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS	
El presente documento se inicia con el	
exclusivo objeto de identificación	
Montevideo, 13 de marzo de 2009	
DELOITTE S.C.	
Documento No. 7	de un total de: 10

La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, los saldos relacionados con la provisión para deudores incobrables, las depreciaciones, el valor recuperable de los activos no corrientes y las provisiones. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

Nota 4 - Información referente a partidas del estado de situación patrimonial

4.1 Disponibilidades

	31.12.2008	31.12.2007
Banco Surinvest	4.621.043	5.321.473
BROU	122.403.191	-
	<u>127.024.234</u>	<u>5.321.473</u>

4.2 Otros créditos

Corriente:

	31.12.2008	31.12.2007
Crédito fiscal	<u>77.607</u>	<u>3.746</u>
	<u>77.607</u>	<u>3.746</u>

No corriente:

El saldo corresponde a un depósito en unidades indexadas afectado en garantía, mantenido en el Banco Central del Uruguay. Al 31 de diciembre del 2008, la cotización de la UI es 1,8802.

	UI	31.12.2008	31.12.08
Depósito en garantía en BCU	<u>2.500.000</u>	<u>4.700.500</u>	<u>4.613.185</u>
	<u>2.500.000</u>	<u>4.700.500</u>	<u>4.613.185</u>

4.3 Deudas diversas

Corriente

	31.12.2008	31.12.2007
Provisión impuestos	8.472	69.707
Provisión por honorarios	143.400	42.572
Sueldos y otras provisiones	31.139	-
Acreedores por cargas sociales	20.507	-
	<u>203.518</u>	<u>112.279</u>



No corriente

	31.12.2008	31.12.2007
Deudas con accionistas	137.112	145.928
	<u>137.112</u>	<u>145.928</u>

Nota 5 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas al cierre del ejercicio son los siguientes:

	31.12.2008	31.12.2007
Pasivo no corriente		
Deudas financieras – CND	127.155.444	4.656.970
Deudas diversas – CND	137.112	145.928
	<u>127.292.556</u>	<u>4.802.898</u>

Dentro del rubro deudas financieras se contabilizó una remesa de fondos proveniente de la Corporación Nacional para el Desarrollo por US\$ 5.000.000, con el objetivo de constituir un Fondo de Garantía que será destinado a garantizar créditos para financiar a micro, pequeñas y medianas empresas constituidas en el país.

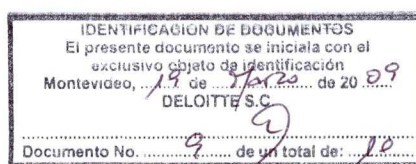
Nota 6 - Posición en moneda extranjera

A continuación se detallan los saldos en moneda extranjera mantenidos al:

	Moneda	31.12.2008				31.12.2007		
		Importe moneda original	Arbitrado a US\$	Equivalente en \$		Importe moneda original	Arbitrado a US\$	Equivalente en \$
Activo								
Disponibilidades	US\$	95	95	2.314		-	-	-
Otros créditos no corriente	UI	2.500.000	192.944	4.700.500	2.500.000	201.605	4.613.185	
Total activo			193.039	4.702.814				4.613.185
Pasivo								
Deudas financieras - CND	US\$	1.410	1.410	34.357		-	-	-
Total pasivo			1.410	34.357		201.605	4.613.185	
Posición neta activa			191.629	4.668.457		201.605	4.613.185	

Nota 7 - Operaciones patrimoniales

Con fecha 26 de junio de 2007 se recibió un aporte de \$4.750.412, previa capitalización de los Ajustes al patrimonio por un total de \$44.588, tal como lo dispone la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales.



Nota 8 - Bienes de disponibilidad restringida

En el capítulo Otros créditos, dentro del activo no corriente, se incluye el depósito en garantía en el BCU a los efectos de constituir las garantías reales exigidas por el artículo 206 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores.

Con fecha 4 de enero de 2008, se firmó documento entre Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. y el Banco Central del Uruguay, prestando a favor de éste, los derechos emergentes del depósito en garantía por UI 2.500.000, por las obligaciones que pudiera asumir con la mencionada institución, y en cumplimiento de las normas que regulan la actividad de los fiduciarios financieros.

Nota 9 - 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.

a. Riesgo crediticio

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

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 del riesgo crediticio.

b. Riesgo de precio

b.1. Riesgo de tipo de cambio

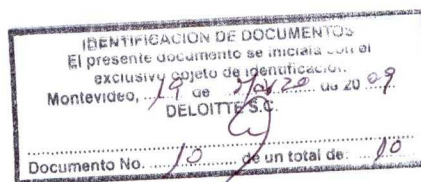
La Sociedad está expuesta a este tipo de riesgo debido a que posee saldos en moneda extranjera. Además mantiene un activo afectado en unidades indexadas, tal como se presenta en la nota 6.

b.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.

Nota 10 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 diciembre de 2008 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad



Deloitte S.C.
Cerrito 420, Piso 7
Montevideo, 11.000
Uruguay

Tel: +598 (2) 916 0756
Fax: +598 (2) 916 3317
www.deloitte.com/uy

Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu