

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

**Informe dirigido al Directorio referente a la  
auditoría de los Estados Contables por  
el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**

## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2011	5
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011	7
Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011	9
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2011	10

—. —

## Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de  
Corporación Nacional Financiera Administradora  
de Fondos de Inversión S.A.

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A., los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011, los correspondientes estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, y anexo.

### *Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables*

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados contables libres de errores significativos, debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y las revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados contables, ya sea por fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo relevante del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados contables en su conjunto.

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

## Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 29 de febrero de 2012

Por KPMG



Cra. Gabriela Cervieri  
Directora  
C.J. y P.P.U. 64.031



## Estado de Situación Patrimonial al 31 de Diciembre de 2011

(en pesos uruguayos) (\*)

	Notas	Dic - 2011	Dic - 2010
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Disponibilidades	3.1	4.031.865	3.699.209
Inversiones temporarias	3.2	2.490.530	1.629.218
Créditos por servicios	3.3	7.882.501	7.599.638
Otros créditos	3.4	<u>444.077</u>	<u>1.587</u>
<b>Total activo corriente</b>		<u>14.848.973</u>	<u>12.929.652</u>
<b>Activo no corriente</b>			
Inversiones largo plazo	3.5	5.792.750	5.807.385
Bienes de uso (Anexo)	2.7	115.890	129.386
Intangibles (Anexo)	2.7	<u>450.352</u>	<u>602.057</u>
<b>Total activo no corriente</b>		<u>6.358.992</u>	<u>6.538.828</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u><u>21.207.965</u></u>	<u><u>19.468.480</u></u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas comerciales	3.6	217.454	127.560
Deudas diversas	3.7 y 5	<u>4.079.966</u>	<u>4.125.497</u>
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>4.297.420</u>	<u>4.253.057</u>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Pasivo por impuesto diferido	10	<u>6.103</u>	<u>10.012</u>
<b>Total pasivo no corriente</b>		<u>6.103</u>	<u>10.012</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u><u>4.303.523</u></u>	<u><u>4.263.069</u></u>
<b>PATRIMONIO</b>	7		
Capital		10.037.818	10.037.818
Ajustes al patrimonio		1.588.819	1.582.096
Reserva legal		220.445	55.785
Resultados acumulados		3.358.329	(46.708)
Resultado del ejercicio		<u>1.699.031</u>	<u>3.576.420</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>16.904.442</u>	<u>15.205.411</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u><u>21.207.965</u></u>	<u><u>19.468.480</u></u>
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	11		
Fideicomisos administrados:			
Fideicomiso de Eficiencia Energética		65.783.574	68.606.700
Fideicomiso de Garantía Específico en \$		137.728.469	209.537.438
Fideicomiso de Garantía Específico en US\$		122.462.452	50.639.715
Fideicomiso de Previsiones para Reaseguros		<u>11.322.764</u>	<u>11.449.750</u>
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>		<u><u>337.297.259</u></u>	<u><u>340.233.603</u></u>
<b>CUENTAS DE ORDEN ACREDORAS</b>			
Fideicomisos administrados		<u>337.297.259</u>	<u>340.233.603</u>
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREDORAS</b>		<u><u>337.297.259</u></u>	<u><u>340.233.603</u></u>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2011.

El Anexo y las Notas 1 a 11 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## Estado de Resultados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

(en pesos uruguayos) (\*)

	Notas	<u>Dic - 2011</u>	<u>Dic - 2010</u>
<b>Ingresos operativos</b>			
Honorarios de administración	4.1	21.599.060	21.337.127
<b>Ingresos operativos netos</b>		21.599.060	21.337.127
<b>Costo de los servicios prestados</b>	4.2	(3.663.635)	(2.804.403)
		(3.663.635)	(2.804.403)
<b>Gastos de administración y ventas</b>			
Honorarios profesionales		(1.872.737)	(1.769.374)
Impuestos		(300.213)	(282.930)
Alquiler y gastos comunes	5	(374.592)	(474.701)
Publicidad y relaciones públicas		(677.867)	(899.681)
Papelería		(32.674)	(6.841)
Amortizaciones		(185.558)	(181.510)
Soporte y mantenimiento informático		(357.941)	(325.328)
Capacitación		(117.349)	(75.865)
Correo y locomoción		(41.671)	-
Servicios contratados	5	(10.776.554)	(9.171.055)
Otros		(53.025)	(177.701)
		(14.790.181)	(13.364.986)
<b>Resultados financieros</b>	9	(1.023.073)	(359.354)
<b>Impuesto a la renta</b>	10	(423.140)	(1.231.964)
<b>Resultado del ejercicio</b>		<u>1.699.031</u>	<u>3.576.420</u>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2011.

El Anexo y las Notas 1 a 11 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## **Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011**

(en pesos uruguayos) (\*)

	<b>Dic - 2011</b>	<b>Dic - 2010</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio	1.699.031	3.576.420
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	423.140	1.231.964
Amortizaciones	185.558	181.510
Resultado por exposición a la inflación	<u>1.154.416</u>	<u>808.323</u>
Resultado operativo después de ajustes	3.462.145	5.798.217
Variación de rubros operativos		
(Aumento)/Disminución de créditos por servicios	(282.863)	(3.670.756)
(Aumento)/Disminución de otros créditos	(442.490)	6.810
Aumento/(Disminución) de deudas comerciales	89.894	(595.214)
Aumento/(Disminución) de deudas diversas	<u>(45.531)</u>	<u>1.055.120</u>
Efectivo generado por/ (usado en) operaciones	2.781.155	2.594.177
Impuesto a la renta pagado	<u>(1.446.398)</u>	<u>(794.417)</u>
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<b>1.334.757</b>	<b>1.799.760</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(20.378)	(53.217)
(Aumento)/ Disminución de inversiones a largo plazo	<u>14.635</u>	<u>1.382</u>
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(5.743)</b>	<b>(51.835)</b>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo</b>	<b>1.329.014</b>	<b>1.747.925</b>
<b>Fondos asociados al mantenimiento de efectivo</b>	<b>(135.046)</b>	<b>(353.179)</b>
<b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>5.328.427</b>	<b>3.933.681</b>
<b>Efectivo al final del ejercicio</b>	<b>6.522.395</b>	<b>5.328.427</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2011.

El Anexo y las Notas 1 a 11 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

(en pesos uruguayos) (\*)

	Capital	Aportes a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Resultados acumulados	Total patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b>	5.000.000	3.874.763	1.467.985	-	1.286.243	11.628.991
Reserva legal			7.443	55.785	(63.228)	-
Reformulación acta absorción de perdidas 2009		1.163.055	106.668		(1.269.723)	-
Capitalización	5.037.818	(5.037.818)				-
Resultado del ejercicio					3.576.420	3.576.420
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	10.037.818	-	1.582.096	55.785	3.529.712	15.205.411
Reserva legal			6.723	164.660	(171.383)	-
Resultado del ejercicio					1.699.031	1.699.031
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	10.037.818	-	1.588.819	220.445	5.057.360	16.904.442

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2011.

El Anexo y las Notas 1 a 11 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

**Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011**  
 (en pesos uruguayos) (\*)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro					
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Saldos finales	Valor neto dic-11	Valor neto dic-10
<b>Bienes de uso</b>										
Muebles y útiles	98.450	-	-	98.450	19.690	-	19.691	39.381	59.069	78.762
Equipos de computación	65.792	20.378	-	86.170	15.173	-	14.176	29.349	56.821	50.624
<b>Total</b>	<b>164.242</b>	<b>20.378</b>	<b>-</b>	<b>184.620</b>	<b>34.863</b>	<b>-</b>	<b>33.867</b>	<b>68.730</b>	<b>115.890</b>	<b>129.386</b>
<b>Intangibles</b>										
Software	758.461	-	-	758.461	156.418	-	151.691	308.109	450.352	602.057
<b>Total</b>	<b>758.461</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>758.461</b>	<b>156.418</b>	<b>-</b>	<b>151.691</b>	<b>308.109</b>	<b>450.352</b>	<b>602.057</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2011.

## **Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2011**

### **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. o la “Sociedad”), 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 la administración de fondos de inversión y la actuación como fiduciario en fideicomisos financieros.

### **Nota 2 - Principales políticas contables**

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

#### **2.1 Bases de preparación**

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

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

El Decreto 266/007 de fecha 31 julio de 2007 establece la obligatoriedad de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes y traducidas a idioma español a la fecha de publicación del mencionado decreto, tal como se encuentran publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

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

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

Las políticas contables aplicadas en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 fueron consistentes con las aplicadas en el ejercicio 2010.

## **2.2 Criterios de medición y cambios en los niveles de precios**

### **2.2.1 General**

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

De acuerdo con la normativa legal vigente, el accionista de la sociedad (CND) debe presentar sus estados contables ajustados por inflación, en consecuencia, los estados contables de la Sociedad han sido ajustados para reflejar la variación en el poder adquisitivo del peso uruguayo. Dicho ajuste ha sido realizado de acuerdo con la metodología indicada en la Norma Internacional de Contabilidad 29.

Para la realización de dicho ajuste se ha utilizado el “Índice de Precios al Consumo” (IPC) publicado por el Instituto Nacional de Estadística. Dicho índice tuvo un incremento del 8,60% durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 (6,93% en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010).

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

- Los activos y pasivos monetarios se presentan a su valor nominal.
- A efectos de la determinación del resultado del ejercicio se ha determinado el valor del patrimonio en su conjunto al inicio y al fin del ejercicio como la diferencia entre activo y pasivo reexpresados utilizando los procedimientos de ajuste referidos anteriormente y, en caso de corresponder, se han considerado, por sus correspondientes valores reexpresados, los aportes de capital y los retiros de utilidades realizados durante el ejercicio.
- En resultados acumulados se incluyen los resultados no distribuidos hasta el inicio del ejercicio deducido el valor nominal de las reservas registradas en los libros legales, el que se muestra en los correspondientes rubros.
- Los rubros del estado de resultados se muestran a sus valores originales reexpresados a moneda de cierre.
- No se ha efectuado discriminación de sobreprecios 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 sobreprecios de inflación.

### **2.2.2 Reexpresión de cifras correspondientes a valores del 31 de diciembre de 2011**

Las cifras correspondientes de los estados de situación patrimonial, resultados, origen y aplicación de fondos y evolución del patrimonio por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, reexpresados como se indica en 2.2.1 a esa fecha, fueron reexpresados a valores de cierre a base de coeficientes derivados del IPC.

## **2.3 Moneda funcional y de presentación**

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

## **2.4 Moneda extranjera**

### ***Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera***

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

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

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

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

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de las monedas extranjeras operadas por CONAFIN AFI S.A., al promedio y cierre del ejercicio, así como a cierre del ejercicio anterior:

	<b>Promedio</b>		<b>Cierre</b>	
	<b>Dic - 11</b>	<b>Dic - 10</b>	<b>Dic - 11</b>	<b>Dic - 10</b>
Dólares Estadounidenses	19,301	19,870	19,903	20,103
Unidades Indexadas	2,2366	2,0699	2,3171	2,1390

## **2.5 Instrumentos financieros**

### ***Instrumentos financieros no derivados***

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

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

Las inversiones temporarias son clasificadas como para mantener hasta el vencimiento. Se reconocen al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 2.6).

Las inversiones a largo plazo son clasificadas como inversiones financieras disponibles para la venta. Despues del reconocimiento inicial, se valoran a valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro (ver 2.6), ni pérdidas o ganancias por diferencias de cambio (ver 2.4), se reconocen directamente en el patrimonio neto. Cuando una inversión se da de baja, la ganancia o pérdida reconocida en el patrimonio neto se traspasa a resultados.

### ***Capital social***

#### ***Acciones comunes***

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

### **2.6 Deterioro**

#### ***Activos financieros***

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

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

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

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

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

#### ***Activos no financieros***

Los valores contables de los activos no financieros de la Sociedad diferentes de impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicativo de deterioro. De existir algún indicativo de deterioro, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio neto de venta o el valor de uso, reconociéndose una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados cuando el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable.

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

### **2.7 Bienes de uso e Intangibles**

#### ***Valuación***

Los bienes de uso e intangibles están presentados a sus valores de adquisición menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 2.6), reexpresados en moneda de cierre de acuerdo con la variación en el IPC.

### ***Costos posteriores***

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

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

### ***Amortizaciones***

Las amortizaciones son cargadas al Estado de Resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, estimados según la vida útil esperada para cada categoría, a partir de la fecha de su incorporación.

Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

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

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

El gasto por amortizaciones de \$ 185.558 por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 fue imputado a gastos de administración y ventas. Al 31 de diciembre de 2010 el gasto por amortizaciones había sido de \$ 181.510.

## **2.8 Retribuciones al personal**

### ***Beneficios a corto plazo***

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

## **2.9 Impuesto a la renta**

El impuesto a la renta sobre el resultado del ejercicio comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar calculado sobre el monto imponible del resultado del ejercicio, determinado a base de la tasa del impuesto a la renta vigente a la fecha de los estados contables y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado aplicando el método del pasivo basado en el estado de situación patrimonial, considerando las diferencias temporarias resultantes de la valuación contable y fiscal de los activos y pasivos al cierre del ejercicio, utilizando la tasa de impuesto a la renta aprobada a la fecha de los estados contables.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

## **2.10 Determinación del patrimonio y del resultado del ejercicio**

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

El resultado del ejercicio se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2011 y considerando las variaciones producidas en el patrimonio, que no provienen del resultado del ejercicio.

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

Los ingresos operativos representan el importe de los servicios suministrados a terceros en cumplimiento de la actividad principal de la empresa.

Los costos de los servicios prestados incluyen las remuneraciones y las respectivas cargas sociales del personal involucrado en la prestación del servicio de administración.

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

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

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

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

## **2.11 Definición de fondos**

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

El siguiente es el detalle de efectivo y equivalente de efectivo:

	<b>Dic - 11</b>	<b>Dic - 10</b>
Banco BBVA Uruguay	4.031.865	3.699.209
Inversiones temporarias con vto. menor a 3 meses	2.490.530	1.629.218
	<b>6.522.395</b>	<b>5.328.427</b>

## **2.12 Uso de estimaciones contables y juicios**

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

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados contables de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registran en forma prospectiva.

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

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

### **3.1 Disponibilidades**

	<b>Dic - 11</b>	<b>Dic - 10</b>
Banco BBVA Uruguay	4.031.865	3.699.209
	<b>4.031.865</b>	<b>3.699.209</b>

### **3.2 Inversiones temporarias**

	<b>Dic - 11</b>	<b>Dic - 10</b>
Depósito a plazo fijo m/n	-	1.629.218
Letras de regulación monetaria m/n	2.490.530	-
	<b>2.490.530</b>	<b>1.629.218</b>

### 3.3 Créditos por servicios

	<b>Dic - 11</b>	<b>Dic - 10</b>
Honorarios a cobrar	7.882.501	7.599.638
	<u>7.882.501</u>	<u>7.599.638</u>

### 3.4 Otros créditos

	<b>Dic - 11</b>	<b>Dic - 10</b>
Créditos fiscales	440.710	-
Otros	3.367	1.587
	<u>444.077</u>	<u>1.587</u>

### 3.5 Inversiones largo plazo

El saldo corresponde a un depósito en unidades indexadas afectado en garantía, mantenido en el Banco Central del Uruguay en cumplimiento del artículo 206 de la Recopilación de Normas del área de Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay.

	<b>Dic - 11</b>	<b>Dic - 11</b>	<b>Dic - 10</b>
	UI	\$	\$
Depósito en garantía en BCU	2.500.000	5.792.750	5.807.385
	<u>2.500.000</u>	<u>5.792.750</u>	<u>5.807.385</u>

### 3.6 Deudas comerciales

	<b>Dic - 11</b>	<b>Dic - 10</b>
Proveedores plaza m/n	142.901	127.560
Proveedores plaza m/e	74.553	-
	<u>217.454</u>	<u>127.560</u>

### 3.7 Deudas diversas

	<b>Dic - 11</b>	<b>Dic - 10</b>
Acreedores fiscales	1.111.198	1.944.520
Provisión por honorarios	276.191	648.555
Provisión beneficios sociales	249.152	195.048
BPS y retención IRPF a pagar	167.956	144.084
Cuentas a pagar m/n	21.062	171.522
Cuentas a pagar m/e	27.657	71.389
Deuda con accionista (Nota5)	2.226.750	950.379
	<u>4.079.966</u>	<u>4.125.497</u>

## Nota 4 - Información referente a partidas del estado de resultados

### 4.1 Ingresos operativos

Los ingresos operativos representan el importe de los servicios suministrados a terceros en cumplimiento de la actividad principal de la empresa y se detallan de esta forma:

	<b>Dic - 11</b>	<b>Dic - 10</b>
<b>Honorarios de administración</b>		
Honorarios adm. Fideicomiso de Eficiencia Energética	2.161.613	2.648.811
Honorarios adm. –SIGA –PYMES	8.429.462	9.599.611
Honorarios adm. –FPR	174.182	174.839
Honorarios adm. Fideicomiso administración del boleto	10.833.803	8.913.866
	<b>21.599.060</b>	<b>21.337.127</b>

### 4.2 Costos de servicios prestados

Los costos de los servicios prestados incluyen las remuneraciones y las respectivas cargas sociales del personal involucrado en la prestación del servicio de administración, según el siguiente detalle:

	<b>Dic - 11</b>	<b>Dic - 10</b>
<b>Costos de los servicios prestados</b>		
Sueldos y partidas salariales varias	2.592.463	1.942.114
Cargas sociales	328.502	250.112
Aguinaldo y cargas sociales	246.552	201.814
Licencia y cargas sociales	212.504	128.094
Salario vacacional	188.800	104.665
Remuneraciones extraordinarias	94.814	177.604
	<b>3.663.635</b>	<b>2.804.403</b>

## Nota 5 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	<b>Dic - 11</b>	<b>Dic - 10</b>
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas diversas – CND	2.226.750	950.379
	<b>2.226.750</b>	<b>950.379</b>
	<b>Dic - 11</b>	<b>Dic - 10</b>
<b>Transacciones con CND</b>		
<b>Gastos de administración y ventas</b>		
Servicios contratados	10.776.554	9.171.055
Alquileres y gastos comunes	374.592	474.701
Otros	37.580	41.987
	<b>11.188.726</b>	<b>9.687.743</b>

## **Nota 6 - Posición en moneda extranjera**

A continuación se detallan los saldos en moneda extranjera mantenidos al 31 de diciembre de 2011:

	<b>Dic - 11</b>		
	<b>UI</b>	<b>Dólares Estadounidenses</b>	<b>Equivalente en \$</b>
<b>Activo</b>			
Disponibilidades	-	123.663	2.461.257
Créditos por servicios	-	226.985	4.517.692
Inversiones largo plazo	2.500.000	-	5.792.750
	2.500.000	350.648	12.771.699
<b>Pasivo</b>			
Deudas comerciales		(3.746)	(74.553)
Deudas diversas	-	(14.170)	(282.039)
	-	(17.916)	(356.592)
<b>Posición neta</b>	<b>2.500.000</b>	<b>332.732</b>	<b>12.415.107</b>

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

	<b>Dic - 10</b>		
	<b>UI</b>	<b>Dólares Estadounidenses</b>	<b>Equivalente en \$</b>
<b>Activo</b>			
Disponibilidades	-	152.102	3.320.675
Créditos por servicios	-	222.926	4.866.885
Inversiones largo plazo	2.500.000	-	5.807.385
	2.500.000	375.028	13.994.945
<b>Pasivo</b>			
Deudas diversas	-	(12.772)	(278.830)
	-	(12.772)	(278.830)
<b>Posición neta</b>	<b>2.500.000</b>	<b>362.256</b>	<b>13.716.115</b>

## **Nota 7 - Patrimonio**

### **7.1 Capital y Aportes a capitalizar**

El capital integrado al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 está representado por 10.037 acciones nominativas de \$ 1.000 cada una y un certificado provisorio representativo de \$ 818 lo que totaliza un capital integrado de \$ 10.037.818. El capital autorizado al 31 de diciembre de 2011 asciende a \$ 12.000.000.

El 25 de Abril de 2011 se celebró la Asamblea Ordinaria de Accionistas en la que se aprobó el balance por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2010, se resolvió mantener los resultados del ejercicio 2010 en Resultados Acumulados y destinar el 5% de los mismos a constituir la reserva legal obligatoria según Art. 93 de la Ley 16.060.

## **7.2 Ajustes al patrimonio**

Los ajustes al patrimonio incluyen la reexpresión del capital, los aportes a capitalizar, las reservas y del propio rubro en moneda de cierre.

## **Nota 8 - Riesgos financieros**

De acuerdo con lo requerido por la NIC 32 - Instrumentos financieros: Presentación e Información a revelar, a continuación se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentran expuestos los instrumentos financieros de la Sociedad y las políticas de gestión de los mismos.

### **8.1 Riesgo crediticio**

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

El riesgo crediticio de los fondos líquidos es limitado debido a que las contrapartes son bancos con una alta calificación del riesgo crediticio otorgada por las agencias internacionales de calificación de riesgo crediticio.

### **8.2 Riesgo de liquidez**

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

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

<b>Pasivo</b>	<b>Dic - 11</b>		
	<b>Valores en Libros</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>Entre 1 año y 3 años</b>
Deudas comerciales	217.454	217.454	-
Deudas diversas	4.086.069	4.079.966	6.103
	4.303.523	4.297.420	6.103

<b>Pasivo</b>	<b>Dic - 10</b>		
	<b>Valores en Libros</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>Entre 1 año y 3 años</b>
Deudas comerciales	127.560	127.560	-
Deudas diversas	4.135.509	4.125.497	10.012
	4.263.069	4.253.057	10.012

### **8.3 Riesgo de mercado**

#### **8.3.1 Riesgo de moneda**

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

### **Análisis de sensibilidad**

El fortalecimiento de un 10% de la moneda funcional al cierre del ejercicio respecto a las monedas extranjeras habría aumentado / (disminuido) el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 31 de diciembre de 2010.

	<b>Dic - 11</b>	
	<b>Patrimonio Pesos</b>	<b>Resultados Pesos</b>
	<b>Uruguayos</b>	<b>Uruguayos</b>
Dólares	(662.236)	(662.236)
UI	(579.275)	(579.275)
	<b>(1.241.511)</b>	<b>(1.241.511)</b>
	<b>31/12/2010</b>	
	<b>Patrimonio Pesos</b>	<b>Resultados Pesos</b>
	<b>Uruguayos</b>	<b>Uruguayos</b>
Dólares	(790.873)	(790.873)
UI	(580.739)	(580.739)
	<b>(1.371.612)</b>	<b>(1.371.612)</b>

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

#### **8.3.2 Riesgo de tasa de interés**

La Sociedad no está expuesta a este tipo de riesgo debido a que no posee endeudamiento financiero con instituciones bancarias. El endeudamiento es con la empresa poseedora del 100% del capital accionario y por éste no se devenga interés.

#### **8.4 Valores razonables**

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

### **Nota 9 - Resultados financieros**

La composición de los Resultados financieros es la siguiente:

	<b>Dic - 2011</b>	<b>Dic - 2010</b>
<b>Ingresos financieros</b>		
Diferencia por conversión UI e intereses	575.519	466.900
<b>Total ingresos</b>	<b>575.519</b>	<b>466.900</b>
<b>Egresos financieros</b>		
R.D.M	(1.581.206)	(808.323)
Gastos bancarios	(17.386)	(17.931)
<b>Total egresos</b>	<b>(1.598.592)</b>	<b>(826.254)</b>
	<b>(1.023.073)</b>	<b>(359.354)</b>

## Nota 10 - Impuesto a la Renta

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

	<b>Dic - 11</b>	<b>Dic - 10</b>
<b>Gasto por impuesto corriente</b>		
Impuesto corriente	427.049	1.221.952
Gasto / (ingreso)	<u>427.049</u>	<u>1.221.952</u>
<b>Impuesto diferido</b>		
Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	(3.909)	10.012
Gasto / (ingreso)	<u>(3.909)</u>	<u>10.012</u>
<b>Total impuesto a la renta</b>	<b>423.140</b>	<b>1.231.964</b>

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

	<b>Dic - 11</b>	<b>Dic - 10</b>
Resultados antes de impuestos	2.122.171	4.808.384
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	25%
Gastos no deducibles a efectos fiscales	5%	10%
Otros ajustes	-10%	-10%
<b>Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta</b>	<b>20%</b>	<b>25%</b>
	<b>423.140</b>	<b>1.231.964</b>

### 10.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

	<b>Dic - 11</b>			<b>Dic - 10</b>		
	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Neto</b>	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Neto</b>
Bienes de uso	-	6.103	6.103	-	10.012	10.012
(Activo) / Pasivo neto por imp. diferido	-	6.103	6.103	-	10.012	10.012

### 10.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	<b>Saldos a</b>	<b>Reconocido en</b>		<b>Saldo a</b>
	<b>Dic - 10</b>	<b>Pat.</b>	<b>Resultados</b>	<b>Dic - 11</b>
Bienes de uso	10.012	-	(3.909)	6.103
(Activo) / Pasivo neto por imp. diferido	10.012	-	(3.909)	6.103
	<b>Saldos a</b>	<b>Reconocido en</b>		<b>Saldo a</b>
	<b>Dic - 09</b>	<b>Pat.</b>	<b>Resultados</b>	<b>Dic - 10</b>
Bienes de uso	-	-	10.012	10.012
(Activo) / Pasivo neto por imp. diferido	-	-	10.012	10.012

## Nota 11 - Cuentas de orden

## 11.1 Fideicomiso de Eficiencia Energética

Con fecha 9 de octubre de 2008 el Ministerio de Industria Energía y Minería (Fideicomitente en adelante “MIEM”) y la Corporación Nacional para el Desarrollo (Fiduciario en adelante “CND”) celebraron un contrato de fideicomiso. Los fondos fideicomitidos se originaron en una donación del Banco Mundial al Ministerio de Industria Energía y Minería para crear un fondo para otorgar garantías a proyectos que tengan por objeto mejorar la eficiencia en la utilización de energía, dicho fondo se denomina “Fondo de Eficiencia Energética” (en adelante “FEE”). De acuerdo a dicho convenio, el Fideicomitente transfiere a favor del Fiduciario la propiedad fiduciaria respecto de la suma de US\$ 2.475.000 (bien fideicomitido).

Con fecha 22 de diciembre de 2008 por resolución del Poder Ejecutivo se dispone la creación del FEE por la suma de US\$ 2.475.000 y se autoriza al MIEM a transferir dicha suma a la CND. Se establece el objeto del fideicomiso por el cual el Fideicomitente transfiere y se obliga a transferir a título de fideicomiso de administración y de garantía, el patrimonio fideicomitido de US\$ 2.475.000 a los efectos de que se utilicen como se menciona en el acuerdo de fecha 9 de octubre de 2008, asimismo la CND declara y el MIEM acepta que la CND designe a CONAFIN AFI S.A. como agente fiduciario del FEE.

Los fondos para constituir el patrimonio del Fideicomiso de Eficiencia Energética, fueron recibidos por CONAFIN AFI S.A. el 16 de enero de 2009.

### Composición resumida del Fideicomiso de Eficiencia Energética:

	31 de Diciembre de 2011			31/12/2010	
	Moneda de origen			Eq. en \$	Eq. en \$
	UI	U\$S	\$		
BANCOS MN			381.281	381.281	275.810
BANCOS ME		4.327		86.112	2.809.091
Depósitos Plazo Fijo		250.011		4.975.975	-
Bonos del Tesoro, Globales, USA		1.382.442		27.514.738	31.254.112
Letras Regulación Monetaria UI	533.160			1.235.384	23.659.026
Letras Regulación Monetaria \$			27.286.573	27.286.573	6.040.249
Creditos por ventas ME		97		1.938	-
Deudores por Gtias Pagadas ME		5.217		103.835	113.899
Créditos diversos (IVA compras, Anticipos e Impuesto Diferido)			4.904.132	4.904.132	4.726.004
Honorarios a pagar m/ext		(15.994)		(318.333)	(39.952)
Honorarios a pagar m/nac			(40.378)	(40.378)	69.506
Cuentas a pagar m/nac. y provisiones (IRAE, IP, Auditoría)			(238.100)	(238.100)	(181.335)
IVA Ventas			(5.748)	(5.748)	(5.863)
Previsiones por Garantías Otorgadas		(5.217)		(103.835)	(113.848)
			<b>65.783.574</b>	<b>68.606.700</b>	

## 11.2 Fideicomiso Sistema Nacional de Garantía – SIGA

Según Decreto del 22 de diciembre de 2008, se constituye el Sistema Nacional de Garantías, que sería administrado por la Corporación Nacional para el Desarrollo directamente o a través de sociedades constituidas por ella (posteriormente lo fue CONAFIN AFISA). El artículo 505 de la Ley N° 18362 del 6 de octubre de 2008, destinó el Fondo de Garantía a garantizar créditos para financiar a micro, pequeñas y medianas empresas constituidas en el país, autorizando a constituir uno o más fideicomisos, que serán de titularidad del Ministerio de Economía y Finanzas y que serán administrados por la Corporación Nacional para el Desarrollo, directamente o a través de sociedades constituidas por ella.

Es así que las partidas que originalmente recibe la C.N.D. pasan a la sociedad anónima de la cuál es titular, denominada Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Con fecha 9 de junio de 2009 se celebra el contrato de fideicomiso de garantía, siendo el fideicomitente, el Ministerio de Economía y Finanzas y los futuros inversores, y el fiduciario, Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. (CONAFIN AFI S.A.).

### **Composición resumida del Sistema Nacional de Garantías:**

	31 de Diciembre de 2011			31/12/2010	
	Moneda de origen			Eq. en \$	Eq. en \$
	UI	U\$S	\$		
Bancos MN			8.608.962	8.608.962	3.307.182
Bancos ME		381.834		7.599.648	18.546.006
Plazo Fijo MN			501.296	501.296	-
Plazo Fijo ME		50.005		995.252	-
Letras Regulación Monetaria UI	25.123.408			58.213.449	155.382.997
Letras Regulación Monetaria MN			64.698.831	64.698.830	58.796.232
Bonos del Tesoro ME		5.916.816		117.762.391	36.366.906
Notas del Tesoro en UI	3.055.767			7.080.517	-
Bonos del Tesoro UI	4.638.456			10.747.765	-
Créditos por ventas MN			270.110	270.110	66.273
Créditos por ventas ME		15.396		306.421	100.531
Ds. Garantías Otorgadas MN			2.982.234	2.982.234	-
Ds. Garantías Otorgadas ME		102.195		2.033.993	455.288
Previsión Ds. por Garantías Otorgadas MN			(2.982.234)	(2.982.234)	-
Previsión Ds. por Garantías Otorgadas ME		(102.195)		(2.033.993)	-
IVA compras			6.398.599	6.398.599	4.010.720
Anticipo de Impuestos (IRAE e IP)			2.151.719	2.151.719	1.411.214
Impuesto Diferido Activo			4.269.947	4.269.947	4.637.162
Ctas a Pagar			(306)	(306)	(329)
Honorarios a pagar Adm MN			(1.772.811)	(1.772.811)	(1.600.247)
Honorarios a pagar Adm ME		(210.991)		(4.199.359)	(4.826.932)
IVA ventas			(5.572.867)	(5.572.867)	(3.212.656)
Provisiones, IRAE e IP del Ejercicio			(928.475)	(1.384.595)	(443.292)
Ctas a Pagar a FEE		(95)		(1.901)	(2.085)
Previsiones 4% de la cartera viva del Fondo por futuras incobrabilidades			(16.482.146)	(16.482.146)	(12.817.817)
				<b>260.190.921</b>	<b>260.177.153</b>

### **11.3 Fideicomiso de Previsiones para Reaseguros**

Según contrato del 9 de junio de 2009, se constituye el Fideicomiso de Previsiones para Reaseguros, que sería administrado por la Corporación Nacional Administradora de Fondos de Inversión (CONAFIN AFISA). El punto 2 literal 2 del contrato establece que la finalidad del fondo, es la de crear una previsión extraordinaria conforme a la cartera garantizada y eventualmente gestionar la contratación de un seguro de cobertura para cada Fideicomiso de Garantía Específico en función del ratio máximo de siniestralidad definido en cada uno de ellos.

Es así que el 4 % de las partidas que originalmente recibió la C.N.D. pasan a una cuenta propia del fondo, la suma de \$ 9.896.000 (nueve millones ochocientos noventa y seis mil).

**Composición resumida del Fideicomiso de Previsiones para Reaseguros:**

	31 de Diciembre de 2011			31/12/2010
	Moneda de origen			
	UI	U\$S	\$	Equivalente en \$
Bancos MN			303.175	303.175
Notas del Tesoro en UI	4.817.415			11.162.431
Creditos diversos			80.575	80.575
Honorario a Pagar Administradora			(207.523)	(207.523)
Provisión IP e IRAE y otras deudas diversas			(15.894)	(15.894)
<b>TOTAL</b>				<b>11.322.764</b>
				<b>11.449.750</b>

—. —