

Corporación Nacional Financiera S.A.

**Estados contables correspondientes al período de
tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2006 e
informe de auditoría independiente**

Corporación Nacional Financiera S.A.

Estados contables correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2006 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de flujo de efectivo

Estado de evolución del patrimonio

Notas a los estados contables

Informe de auditoría independiente

Señores Directores de
Corporación Nacional Financiera S.A.

Hemos auditado los estados contables de Corporación Nacional Financiera S.A. que se adjuntan; dichos estados contables comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2006, los correspondientes estados de resultados, de flujos de efectivo y de evolución del patrimonio por el período comprendido entre el 1 de octubre de 2006 y el 31 de diciembre de 2006, el anexo, y 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 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.

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial de Corporación Nacional Financiera S.A. al 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones, los flujos de efectivo y de evolución del patrimonio correspondiente al período comprendido entre el 1 de octubre de 2006 y 31 de diciembre de 2006, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Énfasis en otros asuntos

Los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2006 no han sido auditados y los mismos se presentan a los únicos efectos de dar cumplimiento a las normales legales existentes y para facilitar la comparabilidad de las cifras correspondientes a dicho ejercicio.

7 de marzo de 2008



Fulvio Impallomeni
Socio, Tea Deloitte & Touche



Corporación Nacional Financiera S.A. (CONAFIN S.A.)

**Estado de situación patrimonial
al 31 de diciembre de 2006**

(en pesos uruguayos)

	Nota	31/12/2006	30/09/2006
ACTIVO			No auditado
Activo corriente			
Disponibilidades	4.1	133.421	134.996
Otros créditos	4.2	1.394	1.394
Total activo corriente		134.815	136.390
Total activo		134.815	136.390
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Deudas			
Financieras	5	12.108	12.108
Diversas	4.3	987	932
Total pasivo corriente		13.095	13.040
Total pasivo		13.095	13.040
Patrimonio	3.3 y Anexo II		
Aportes de propietarios			
Capital		205.000	205.000
Ajustes al patrimonio		44.588	44.588
Ganancias retenidas			
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		(126.238)	(112.344)
Resultado del ejercicio		(1.630)	(13.894)
Total patrimonio		121.720	123.350
Total pasivo y patrimonio		134.815	136.390



El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

Corporación Nacional Financiera S.A. (CONAFIN S.A.)

**Estado de resultados por el período de tres meses
finalizado el 31 de diciembre de 2006**

(en pesos uruguayos)

	<u>31/12/2006</u>	<u>30/09/2006</u>
		No auditado
Gastos de administración y ventas		
Honorarios	-	(6.422)
Impuestos	(1.630)	(7.633)
Otros	-	(2.665)
Total	<u>(1.630)</u>	<u>(16.720)</u>
Resultados financieros no operativos		
Resultado por desvalorización monetaria	<u>-</u>	<u>2.826</u>
	-	2.826
Resultado del ejercicio	<u>(1.630)</u>	<u>(13.894)</u>

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

Corporación Nacional Financiera S.A. (CONAFIN S.A.)

**Estado de flujos de efectivo por el período
de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2006**

(en pesos uruguayos)

	31/12/2006	30/09/2006
		No auditado
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas		
Resultado del período	(1.630)	(13.894)
Otros créditos	-	(1.919)
Deudas diversas	55	7.559
Efectivo aplicado a las actividades operativas	(1.575)	(8.254)
Variación en el flujo neto de efectivo	(1.575)	(8.254)
Saldo inicial de efectivo	134.996	143.250
Saldo final de efectivo	133.421	134.996

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

Corporación Nacional Financiera S.A. (CONAFIN S.A.)**Estado de evolución del patrimonio por el período
de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2006**

(en pesos uruguayos)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
Saldos al 30 de setiembre de 2005 (No auditado)				
Acciones en Circulación	205.000			205.000
Resultados no asignados			(112.344)	(112.344)
Reexpresiones contables		44.588		44.588
	205.000	44.588	(112.344)	137.244
Movimientos				
Resultado del ejercicio			(13.894)	(13.894)
			(13.894)	(13.894)
Saldos al 30 de setiembre de 2006 (No auditado)				
Acciones en Circulación	205.000			205.000
Resultados no asignados			(126.238)	(126.238)
Reexpresiones contables		44.588		44.588
	205.000	44.588	(126.238)	123.350
Movimientos				
Resultado del período			(1.630)	(1.630)
			(1.630)	(1.630)
Saldos al 31 de diciembre de 2006				
Acciones en Circulación	205.000			205.000
Resultados no asignados			(127.868)	(127.868)
Reexpresiones contables		44.588		44.588
	205.000	44.588	(127.868)	121.720

Corporación Nacional Financiera S.A. (CONAFIN S.A.)

Notas a los estados contables correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2006

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

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

El 6 de setiembre de 2006, se aprueba la modificación del cierre de ejercicio económico, al 31 de diciembre de cada año, por lo cual los presentes estados contables corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de octubre de 2006 y el 31 de diciembre de 2006.

1.2 Actividad principal

CONAFIN S.A. es una empresa dedicada al estudio, creación, promoción, desarrollo y prestación de servicios a micro, pequeñas y medianas empresas.

Nota 2 - Estados contables

Los estados contables fueron aprobados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas el 31 de mayo de 2007.

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 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.

CONAFIN 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 Exposición

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.

Corresponde al capital integrado al cierre que asciende a \$ 205.000 y está representado por 205 acciones al portador de \$ 1.000 cada una.

Ajustes al patrimonio

Esta partida incluye la reexpresión del capital. Los estados contables que se presentan con fines comparativos al 30 de setiembre de 2006 fueron ajustados por inflación.

Resultados acumulados

Incluyen los resultados generados por la empresa desde el ejercicio cerrado en 2003 hasta el cierre del ejercicio.

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 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.

3.8 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.

La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, los saldos relacionados con la previsión 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 Disponible

	<u>31/12/2006</u>	<u>30/09/2006</u>
Bancos	<u>133.421</u>	<u>134.996</u>
	<u>133.421</u>	<u>134.996</u>

4.2 Otros créditos

	<u>31/12/2006</u>	<u>30/09/2006</u>
IVA compras	<u>1.394</u>	<u>1.394</u>
	<u>1.394</u>	<u>1.394</u>

4.3 Deudas diversas

	<u>31/12/2006</u>	<u>30/09/2006</u>
ICOSA a pagar	<u>987</u>	<u>932</u>
	<u>987</u>	<u>932</u>

Nota 5 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	<u>31/12/2006</u>	<u>30/09/2006</u>
Pasivo corriente		
Deudas financieras - CND	<u>12.108</u>	<u>12.108</u>
	<u>12.108</u>	<u>12.108</u>

Nota 6 - Posición en moneda extranjera

CONAFIN S.A. no presenta saldos en moneda extranjera.

Nota 7 - 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, otros créditos, los cuales no representan una exposición significativa al riesgo crediticio de CONAFIN 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 no está expuesta a este tipo de riesgo debido a que no posee saldos en moneda extranjera.

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.

Nota 8 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2006 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.

El nombre Deloitte hace referencia a una o más firmas miembros y sus respectivas afiliadas y subsidiarias de Deloitte Touche Tohmatsu, una Verein domiciliada en Suiza. Deloitte Touche Tohmatsu es una organización mundial de firmas miembro que está abocada a la excelencia en lo que tiene que ver con la prestación de servicios profesionales y asesoramiento, focalizando sus esfuerzos en servir a sus clientes a través de una estrategia global desplegada en casi 150 países. Contando con el capital intelectual de 120.000 personas en todo el mundo, Deloitte presta servicios en cuatro áreas - auditoría, asesoramiento impositivo, consultoría y servicios de asesoramiento financiero - y atiende a más de la mitad de las empresas más grandes del mundo, así como a grandes empresas nacionales, instituciones públicas, importantes clientes locales, y empresas exitosas caracterizadas por su rápido crecimiento global. La Verein Deloitte Touche Tohmatsu no presta ninguno de los servicios citados, y, por razones reglamentarias y de otra naturaleza, algunas firmas miembros no prestan servicios en ninguna de las cuatro áreas.

Como Verein suiza (asociación), ni Deloitte Touche Tohmatsu ni cualquiera de sus firmas miembros se halla obligada por los actos u omisiones de las otras. Cada una de las firmas miembros es una entidad separada e independiente desde el punto de vista jurídico que opera bajo los nombres "Deloitte", "Deloitte & Touche", "Deloitte Touche Tohmatsu", u otros nombres vinculados.

Tea Deloitte & Touche
Cerrito 420, Piso 7
Montevideo, 11.000
Uruguay

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

Miembro de
Deloitte Touche Tohmatsu