

CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE OCTUBRE DE 2009

CONTENIDO**PAG.**

Dictamen de los auditores independientes	
Estado de situación patrimonial	1
Estado de resultados	3
Notas a los estados contables	4
Anexo 1 - Cuadro de Bienes de Uso e Intangibles - Amortizaciones	46
Anexo 2 - Estado de Evolución del Patrimonio	48
Anexo 3 - Estado de Origen y Aplicación de fondos	49

Abreviaturas:

\$	- Pesos uruguayos
US\$	- Dólares estadounidenses
€	- Euros
\$Arg	- Pesos Argentinos
\$Reales	- Reales Brasileiros

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Directores y Accionistas de la
Corporación Vial del Uruguay S.A.

Hemos auditado los estados contables de Corporación Vial del Uruguay S.A., que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de octubre de 2009 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio (Anexo 2) y de origen y aplicación de fondos (Anexo 3) por el ejercicio finalizado en esa fecha, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables

La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implantación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos debido, ya sea, a fraude o a equivocaciones, la selección y aplicación de las políticas contables, y la realización de estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestro examen de auditoría de acuerdo con Normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables se encuentran libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones expuestas 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, debido ya sea a fraude o a equivocaciones. Al realizar dichas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el sistema de control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la entidad con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría comprende asimismo la evaluación del grado de adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación general de los estados contables.

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

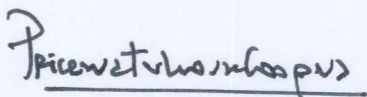
Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Corporación Vial del Uruguay S.A. al 31 de octubre de 2009, los resultados de sus operaciones y los orígenes y aplicaciones de fondos por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.

Énfasis en asuntos que no afectan nuestra opinión

Según se revela en Nota 2 a los estados contables, la Sociedad ha comenzado a aplicar a partir del presente ejercicio anual la Interpretación N° 12 de las Normas Internacionales de Contabilidad – Acuerdos de Servicios de Concesión. El efecto de la aplicación de esta interpretación sobre los presentes estados contables se resume en las Notas 2.2.1 y 4 a los estados contables.

Montevideo, Uruguay
26 de enero de 2010




DANNYS CORREA
CONTADOR PUBLICO
SOCIO
C.M.P.U. 47308



ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
al 31 de octubre de 2009
 (Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	31 de octubre de 2009	31 de octubre de 2008
ACTIVO			
Activo Corriente			
DISPONIBILIDADES			
Caja	6	2.795.258	2.663.129
Recaudaciones a depositar		10.391.133	5.350.719
Bancos		<u>174.003.640</u>	<u>15.419.496</u>
		187.190.031	23.433.344
INVERSIONES TEMPORARIAS			
Valores negociables	6	80.000.000	-
Depósitos a plazo fijo		21.000.000	190.669.646
Intereses a cobrar		<u>5.587</u>	<u>20.767</u>
		101.005.587	190.690.413
CREDITOS POR VENTAS			
Subsidios a cobrar	7	499.584.000	592.442.953
Recaudaciones a cobrar		<u>2.428.171</u>	<u>-</u>
		502.012.171	592.442.953
OTROS CREDITOS			
Pagos adelantados		1.141.891	2.433.992
Anticipo contratistas		405.577	57.944.826
Créditos fiscales		41.792.924	110.370.819
Diversos		<u>817.104</u>	<u>8.910</u>
		44.157.496	170.758.547
Total Activo Corriente		834.365.285	977.325.257
Activo No Corriente			
CREDITOS POR VENTAS			
Subsidios a cobrar	7	<u>1.320.424.384</u>	<u>808.659.941</u>
		1.320.424.384	808.659.941
OTROS CREDITOS			
Pagos adelantados		<u>6.775.049</u>	<u>8.830.729</u>
		6.775.049	8.830.729
BIENES DE USO			
Valores brutos	8	28.015.618	19.450.550
Menos: Depreciaciones Acumuladas		<u>(11.513.180)</u>	<u>(4.623.858)</u>
		16.502.438	14.826.692
INTANGIBLES			
Derechos de concesión de obra pública			
Valores brutos	7	6.463.854.255	4.935.569.510
Menos: Amortizaciones Acumuladas		<u>(1.335.656.540)</u>	<u>(869.456.748)</u>
Corrección monetaria y de margen		<u>(2.241.054.995)</u>	<u>(1.562.334.638)</u>
		2.887.142.720	2.503.778.124
Programas de computación			
Valores brutos		10.244.001	-
Menos: Amortizaciones Acumuladas		<u>(1.243.030)</u>	<u>-</u>
		9.000.971	-
Total Activo No Corriente		4.239.845.562	3.336.095.486
TOTAL ACTIVO		5.074.210.847	4.313.420.743

Las notas 1 a 24 y el anexo 1 que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.




CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
al 31 de octubre de 2009
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	31 de octubre de 2009	31 de octubre de 2008
PASIVO			
Pasivo Corriente			
DEUDAS COMERCIALES			
Proveedores de Plaza		6.196.024	14.385.655
Deudas con contratistas		<u>175.010.738</u>	<u>447.671.297</u>
		181.206.762	462.056.952
DEUDAS FINANCIERAS			
Vales Bancarios	9	416.320.000	493.702.461
Intereses a pagar Vales Bancarios	9	14.132.068	8.950.316
Intereses a vencer Vales Bancarios	9	(5.928.262)	(6.919.044)
Intereses a pagar C.N.D. - C.A.F.	9	10.027.607	29.131.904
Intereses a vencer C.N.D. - C.A.F.	9	(2.809.965)	(8.423.912)
Comisiones a pagar C.N.D. - C.A.F.	9	-	63.771
Intereses a pagar C.N.D. - B.I.D.	9	7.971.536	-
Intereses a vencer C.N.D. - B.I.D.	9	(2.303.561)	-
Comisiones a pagar C.N.D. - B.I.D.	9	939.857	-
Obligaciones negociables - Intereses a pagar	10	8.682.208	9.432.945
Obligaciones negociables - Intereses a vencer	10	<u>(8.296.332)</u>	<u>(8.908.893)</u>
		438.735.156	517.029.548
DEUDAS DIVERSAS			
Remuneraciones a pagar		17.180	230.053
Acreedores por cargas sociales		1.615.990	1.453.443
Saldos a pagar C.N.D.	20	154.212	2.175.221
Provisiones para beneficios sociales		17.820.603	12.201.272
Anticipo de usuarios		11.740.685	8.138.428
Otras deudas		<u>8.532.711</u>	<u>3.865.250</u>
		39.881.381	28.063.667
PREVISIONES			
Previsión por reclamos	11	<u>10.431.469</u>	<u>11.112.161</u>
		10.431.469	11.112.161
Total Pasivo Corriente		670.254.768	1.018.262.328
Pasivo No Corriente			
DEUDAS FINANCIERAS			
Préstamo financiero C.N.D. - C.A.F.	9	1.457.120.000	1.727.958.613
Préstamo financiero C.N.D. - B.I.D.	9	1.415.488.000	-
Obligaciones negociables	10	<u>716.242.474</u>	<u>772.657.032</u>
		3.588.850.474	2.500.615.645
Total Pasivo No Corriente		3.588.850.474	2.500.615.645
TOTAL PASIVO		4.259.105.242	3.518.877.973
PATRIMONIO			
APORTES DE PROPIETARIOS			
Capital Integrado		<u>155.000</u>	<u>155.000</u>
		155.000	155.000
AJUSTES AL PATRIMONIO			
		<u>345.171</u>	<u>345.171</u>
		345.171	345.171
RESERVAS			
Reserva Legal		<u>31.000</u>	<u>31.000</u>
		31.000	31.000
RESULTADOS ACUMULADOS			
Resultados de ejercicios anteriores		794.011.599	410.736.249
Resultado del ejercicio		<u>20.562.835</u>	<u>383.275.350</u>
		814.574.434	794.011.599
TOTAL PATRIMONIO		815.105.605	794.542.770
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		5.074.210.847	4.313.420.743

Las notas 1 a 24 y el anexo 1 que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 




CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
por el ejercicio finalizado al 31 de octubre de 2009
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>31 de octubre de 2009</u>	<u>31 de octubre de 2008</u>
INGRESOS OPERATIVOS	7		
Ingresos por construcción		2.955.548.938	3.651.920.608
Ingresos por explotación y operación del servicio		242.448.430	176.349.253
		<u>3.197.997.368</u>	<u>3.828.269.861</u>
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS	7 y 12	<u>(2.752.308.935)</u>	<u>(3.321.551.622)</u>
RESULTADO BRUTO		445.688.433	506.718.239
DERECHOS DE EXPLOTACION- CORRECCION MONETARIA Y DE MARGEN		(525.347.794)	(210.215.485)
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	13	(34.006.181)	(22.305.645)
RESULTADOS DIVERSOS	15	8.600.795	725.062
RESULTADOS FINANCIEROS	16	<u>125.627.582</u>	<u>108.353.179</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		20.562.835	383.275.350
IMPUESTO A LA RENTA	17	<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>20.562.835</u>	<u>383.275.350</u>

Las notas 1 a 24 y el anexo 1 que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

NOTA 1 - INFORMACION BASICA

1.1 Naturaleza jurídica

La Corporación Vial del Uruguay S.A. (C.V.U. o "la Sociedad") es una sociedad anónima, organizada bajo el régimen de sociedad anónima abierta, con acciones nominativas. Su capital accionario pertenece en su totalidad a la Corporación Nacional para el Desarrollo (C.N.D.).

1.2 Actividad principal

El 5 de octubre de 2001 el Ministerio de Transporte y Obras Públicas (M.T.O.P.) y la C.N.D. acordaron dar y recibir, respectivamente, en régimen de concesión, los estudios, proyectos, construcción, mantenimiento, operación y explotación de obras públicas de infraestructura por un plazo de 15 años.

En el marco de tal iniciativa con fecha 29 de octubre de 2001 se constituyó Corporación Vial del Uruguay S.A. cuyo objeto es realizar las actividades que estuvieren vinculadas o fueren necesarias para la ejecución de las obligaciones que asumió y asumirá la C.N.D., en virtud del o de los contratos de Concesión de Obra Pública celebrados o que celebrare con el M.T.O.P.


El 14 de febrero de 2002, la C.N.D. y C.V.U. celebraron un convenio, por el cual se otorgó a Corporación Vial del Uruguay S.A. las facultades requeridas para el cumplimiento del objeto de la Concesión de Obra Pública anteriormente mencionada.

El 17 de setiembre de 2002 el M.T.O.P., la C.N.D. y C.V.U. celebraron un acuerdo modificativo del Anexo I del Convenio celebrado entre las partes el 5 de octubre de 2001, aprobado por el Poder Ejecutivo el 20 de diciembre de 2002.

El 16 de octubre de 2002 el M.T.O.P. entregó la posesión de la Concesión a C.V.U.

El 9 de abril de 2003 el Poder Ejecutivo aprobó el contrato de cesión otorgado el 18 de febrero de 2003 entre la C.N.D., en calidad de cedente, y la C.V.U., como cesionaria, relacionado con el convenio de 5 de octubre de 2001 y sus modificativos para la ejecución de obras y proyectos por el sistema de Concesión de Obra Pública de la llamada "Megaconcesión".

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

El 9 de febrero de 2006 el M.T.O.P. y la C.N.D., y con la conformidad expresa de la C.V.U., cesionaria de la C.N.D. convinieron modificar el Anexo I del convenio-contrato suscrito el 5 de octubre de 2001, para la ejecución de obras y proyectos por el sistema de concesión de obra pública y la cooperación y asistencia técnica, semitécnica y especializada a tales efectos, modificado el 17 de setiembre de 2002 y aprobado por el Poder Ejecutivo por resolución N° 1650 de 7 de octubre de 2002. Dicha modificación fue aprobada por resolución del Tribunal de Cuentas de fecha 24 de abril de 2006 y posterior resolución de fecha 15 de mayo de 2006 del Ministerio de Transporte y Obras Públicas.

El 30 de julio de 2008 se acordó una nueva modificación del Anexo I del referido convenio-contrato. Dicha modificación fue aprobada por resolución del Tribunal de Cuentas de fecha 12 de noviembre de 2008 y posterior resolución del Ministerio de Transporte y Obras Públicas de fecha 1° de diciembre de 2008, fecha a partir de la cual ha entrado en vigencia.


De acuerdo a lo previsto en el convenio-contrato de concesión la C.V.U. tiene por objeto el desarrollo de la infraestructura nacional de transporte, mediante la construcción de obras y mantenimiento de los mismos y la explotación de los puestos de peajes en carreteras, durante un período de 18 años. A los efectos de llevar adelante este objeto la C.V.U. percibirá ingresos provenientes de los peajes administrados y subsidios provenientes del M.T.O.P.

Las características principales del régimen de concesión vigente, de acuerdo a los contratos y convenios vigentes antes citados, se resumen seguidamente:

- a) Los ingresos anuales a cobrar por subsidio totalizan US\$ 24 millones a partir de año 6 inclusive;
- a) El volumen de obras a ejecutar - Gasto Comprometido - será de US\$ 861.864.000 en valores nominales;
- b) Se establece un listado de obras donde se distinguen entre obras prioritarias y adicionales; y
- c) Se incorporan los gastos financieros, a partir del año 7 de la concesión, en el monto del Gasto Comprometido a ejecutar.

Con el propósito del financiamiento de las obras con fecha 28 de marzo de 2007 la Sociedad emitió las dos primeras series de obligaciones negociables y con fecha 26 de diciembre de 2007 la tercer y la cuarta serie, de un programa fijado de emisión de hasta US\$ 100 millones (Nota 10).

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

El 15 de julio de 2009 se celebró un Acuerdo Específico entre el M.T.O.P, el Ministerio de Economía y Finanzas, la C.N.D. y la C.V.U. en el Marco del Convenio de fecha 5 de octubre de 2001. Dicho acuerdo tiene por objeto ejecutar un conjunto de Proyectos y Obras de Infraestructura contenido en el Programa de Obras Viales I – 2009 del M.T.O.P. por la suma de US\$ 98.835.000. Su ejecución queda supeditada, a que en forma previa y dentro de los 180 días de su aprobación por el Poder Ejecutivo, la C.N.D. obtenga financiamiento nacional o internacional para su desarrollo.

Con el propósito de la ejecución de estas obras la C.V.U. recibirá una contribución o un subsidio del M.T.O.P. de US\$ 104.500.000. Estos fondos serán provistos por la C.N.D., por cuenta del M.T.O.P.

Este acuerdo fue aprobado por resolución del Tribunal de Cuentas de fecha 23 de setiembre de 2009 y por resolución del Poder Ejecutivo de fecha 28 de setiembre de 2009.

Al 31 de octubre de 2009 la C.V.U. no había dado inicio a la ejecución de este programa.

1.3 Régimen fiscal


De acuerdo a lo establecido en el decreto del Poder Ejecutivo de fecha 1° de octubre de 2003, el subsidio que otorga el M.T.O.P. a la Sociedad, en ejecución del contrato de Concesión de Obra Pública, no se computará a ningún efecto en la liquidación de los impuestos a las Rentas de las Actividades Empresariales, al Patrimonio, al Valor Agregado.

En relación al Impuesto al Valor Agregado la Sociedad tiene un tratamiento asimilado a los exportadores por lo cual el crédito que se genera por el mayor Impuesto al Valor Agregado (IVA) compras es devuelto mediante Certificados de Créditos emitidos por la Dirección General Impositiva pudiéndose pagar el IVA de las obras y las obligaciones con el Banco de Previsión Social. Este tratamiento ha sido extendido hasta el 31 de octubre del año 2013 de acuerdo al decreto del Poder Ejecutivo de fecha 30 de noviembre de 2009.

1.4 Aprobación de los estados contables

Los presentes estados contables al 31 de octubre de 2009 han sido aprobados para su emisión por la C.V.U. con fecha 26 de enero de 2010.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados contables se resumen seguidamente. Las mismas han sido aplicadas, salvo cuando se indica lo contrario (Nota 2.2), en forma consistente con relación al ejercicio anterior.

2.1 Base contable

Los presentes estados contables han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en los Decretos 162/04, 222/04 y 90/05. Estas normas hacen obligatoria la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad vigentes y traducidas a idioma español al momento de emisión de los mencionados decretos, y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91.

En la preparación de los presentes estados contables se ha seguido la convención contable del costo histórico, excepto en el caso de inversiones negociables (activos financieros), según se describe a continuación.

La preparación de los estados contables de conformidad con Normas Contables Adecuadas en Uruguay requiere que la gerencia haga estimaciones y supuestos que afectan los montos informados de activos, pasivos, ingresos y gastos registrados en el ejercicio, en relación por ejemplo, a las estimaciones relacionadas con los ingresos y costos proyectados, la previsión para deudores incobrables, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos no corrientes y las provisiones para contingencias.


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

En Nota 2.15 Principio de lo devengado, se revelan los criterios de reconocimiento de los ingresos y costos por los servicios de concesión de obra pública que presta la Sociedad.

- *Normas contables no vigentes y no adoptadas en forma anticipada por la Sociedad.*

Con fecha 31 de julio de 2007 ha sido publicado el Decreto 266/07, que hace obligatoria, como Normas Contables Adecuadas en Uruguay, la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas a la fecha, traducidas a idioma español y publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91. Esta modificación normativa rige para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2009; la Sociedad, sin perjuicio de lo establecido en el numeral 2.2 siguiente, ha decidido no aplicarla en forma anticipada.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

2.2 Cambios en políticas contables

2.2.1 Reconocimiento de ingresos y costos por los servicios de concesión de obra pública

En diciembre de 2006 fue emitida la Interpretación N° 12 - Acuerdos de Servicios de Concesión de las Normas Internacionales de Información Financiera (Interpretación N° 12), que rige para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2008. Esta norma constituye una de las normas contables de aplicación obligatoria de acuerdo con el Decreto 266/07 antes mencionado (Nota 2.1) para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2009; no obstante la Sociedad ha elegido aplicar sus principios desde el presente ejercicio anual en razón que considera que dicha interpretación permite una presentación más adecuada de los presentes estados contables.

i) Tratamiento contable de las concesiones de obra pública bajo la Interpretación N° 12.

La Interpretación N° 12 establece los criterios aplicables para el reconocimiento contable de los contratos de concesión de obra pública donde el concedente ejerce el control sobre el activo sujeto de la concesión. El concedente tendrá control sobre el activo si:

- el concedente controla o regula los servicios que el concesionario debe prestar con el referido activo, a quién se lo debe prestar y que y como el concesionario u operador debe ser retribuido; y
- el concedente controla o controlará el activo al final del período de concesión.

Bajo los términos de esta interpretación, el operador realizará dos tipos de actividades durante el período de la concesión:

- La construcción del activo o infraestructura a ser operada, lo cual normalmente incluye su diseño, construcción y financiamiento, son actividades cuyo ingreso es reconocido bajo el método de avance de obra establecido en la NIC 11 – Contratos de construcción.
- Las actividades de operación y mantenimiento del activo o infraestructura a ser operada, son actividades cuyo ingreso es reconocido bajo el método de avance en la prestación de servicios establecido en la NIC 18 – Ingresos ordinarios.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

En retribución a estas actividades el concesionario recibe dos tipos de contrapartidas:

De los usuarios: El operador obtiene el derecho a recibir peajes o tarifas de uso de la infraestructura a ser abonados por los usuarios.

Este derecho debe ser reconocido bajo el modelo "activo intangible", bajo el cual el concesionario reconoce un activo intangibles denominado "Derechos de concesión de obra pública".

Bajo este modelo el activo intangible representa el valor razonable del activo bajo concesión. El mismo es amortizado durante el término del período de concesión de acuerdo con un patrón que refleje la forma en que los derechos representados por este activo son consumidos, desde el momento en que el activo comienza a ser utilizado.

Del concedente: El operador obtiene el derecho incondicional a recibir pagos del concedente, independiente de cuál sea el uso o grado de utilización del activo bajo concesión.

Este derecho debe ser reconocido bajo el modelo "activo financiero", bajo el cual el concesionario reconoce un activo financiero o cuenta a cobrar – "Subsidios a cobrar".

Este activo debe ser medido a su valor razonable al momento del reconocimiento inicial y subsecuentemente a su costo amortizado; el interés generado por dicho activo, determinado sobre la base de la tasa de interés efectiva, se reconoce como un resultado financiero en el Estado de Resultados.


Cuando ambos tipos o clases de contrapartidas son recibidas, se aplica un modelo "mixto o combinado". En este caso se reconoce un activo financiero por el monto de los derechos incondicionales a recibir pagos; por el resto de los ingresos, cuyo monto dependerá de la extensión de uso de la infraestructura por parte de los usuarios, se reconoce un activo intangible.

De acuerdo con el análisis realizado por la Sociedad, este modelo "mixto o combinado" es el que resulta de aplicación al contrato de concesión suscripto por la Sociedad (Nota 1.2).

Otros activos necesarios para la operación de la concesión, que no se encuentran bajo el control del concedente, tales como instalaciones y equipos, equipos de computación, equipamientos de control de peajes y transmisión de datos y muebles y útiles, son reconocidos como Bienes de uso (Nota 2.8) y son depreciados en el período de su vida útil.

Los efectos de la aplicación de la referida Interpretación N° 12 sobre los estados contables de la Sociedad son presentados a continuación (Nota 2.2.1. (ii) – Consecuencias de la aplicación por primera vez de la Interpretación N° 12 sobre los presentes estados contables y en la Nota 4 – Principales impactos del cambio de criterio en el reconocimiento de ingresos y costos por los servicios de concesión de obra pública en aplicación de la Interpretación N° 12).

FINALIZADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

ii) Consecuencias de la aplicación por primera vez de la Interpretación N° 12 sobre los presentes estados contables.

Consecuencia sobre el reconocimiento de ingresos y costos asociados a la concesión

Los costos asociados a la construcción, operación y mantenimiento del activo bajo concesión son reconocidos en la medida que se devengan o incurran.

Los ingresos relacionados con la construcción y con la explotación y operación del servicio son reconocidos de acuerdo a lo establecido en la NIC 11 "Contratos de construcción" y NIC 18 "Ingresos ordinarios", respectivamente (que se sustentan en el método de avance de obra o prestación de servicios, que reconoce los ingresos a medida que se incurren o devengan los costos).

Hasta el presente ejercicio los ingresos por la tarifa de uso o peajes cobrados a los usuarios se reconocían a medida que se percibían, y los ingresos correspondientes al canon cobrado al concedente se reconocían de acuerdo a lo establecido en el convenio de concesión celebrado entre la C.V.U y el M.T.O.P. Los costos por la construcción y servicios de operación y mantenimiento eran reconocidos en función de los ingresos devengados, tomando en cuenta el margen de utilidad proyectada (ingresos totales proyectados de la concesión menos costos de obras, costos de mantenimiento, funcionamiento y expropiaciones proyectadas) de acuerdo a lo establecido en el convenio celebrado entre la C.V.U. y el M.T.O.P. Los mismos se exponían en la cuenta Costos por Servicios Prestados del Estado de Resultados.


La diferencia resultante entre los costos devengados en obras determinado de acuerdo al procedimiento detallado anteriormente y los costos incurridos, se exponían en la cuenta Regularizadora de costos de la cuenta Costo de los servicios prestados con crédito a la cuenta Obras a realizar – regularizadora de costos del capítulo Deudas Diversas.

Consecuencias sobre el reconocimiento de activos y pasivos asociados a la concesión

Los principales impactos se resumen seguidamente:

- La baja o de-reconocimiento de los bienes objeto de concesión del capítulo Bienes de uso,
- el reconocimiento de un activo financiero por el canon o subsidios a cobrar al concedente y de un activo intangible representativo de los derechos a cobrar a los usuarios (tarifa de uso o peaje), y
- la baja de la cuenta regularizadora de costos "Obras a realizar" que reflejaba la obligación por obras a desarrollar en contraprestación a los ingresos obtenidos.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

2.2.2 Índice de corrección monetaria de los estados contables

Con fecha 11 de marzo de 2009 fue publicado el Decreto 99/09, que hace obligatoria, con vigencia para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2009, la corrección monetaria integral de los estados contables. La misma deberá ser realizada de acuerdo con los lineamientos establecidos en la Norma internacional de Contabilidad N° 29, mediante la aplicación del Índice de Precios al Consumo (IPC); aquellas entidades que hubieran venido utilizando el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPN) para ajustar sus estados contables a los efectos de reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional, podrán utilizar como saldos iniciales los ajustados con dicho índice.

La Sociedad, que había venido utilizando el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales hasta el ejercicio anterior, ha decidido aplicar ya a partir del presente ejercicio anual, en forma prospectiva, el Índice de Precios al Consumo (Nota 2.4).

2.3 Información por segmento de negocio

Los activos y operaciones de la Sociedad se encuentran sujetos a riesgos y retornos similares, por lo que la Sociedad no presenta información discriminada por segmentos de negocio.

2.4 Moneda funcional y moneda de presentación de los estados contables


Los estados contables de la Sociedad se preparan y se presentan en pesos uruguayos, que es a su vez la moneda funcional y la moneda de presentación de los estados contables de la Sociedad.

Los saldos en pesos uruguayos son corregidos, según se explica en la Nota 2.2.2 anterior, por el Índice de Precios al Consumo (IPC) a partir del presente ejercicio, y por el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPN), hasta el ejercicio anterior, para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con los lineamientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29.

2.5 Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera (monedas diferentes a la moneda funcional) son valuados a los tipos de cambio de cierre. Los saldos de activos y pasivos denominados en monedas extranjeras al cierre del ejercicio se resumen en la Nota 5.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

El siguiente es el detalle de los tipos de cambio de cierre utilizados por la Sociedad:

	<u>31.10. 2009</u>	<u>31.10. 2008</u>
Dólares estadounidenses	20,816	23,173
Euros	30,652	29,527
Pesos Argentinos	5,507	6,769
\$ Reales	11,556	10,998

Todos los resultados provenientes de las valuaciones de las cuentas en moneda extranjera (diferencias de cambio reales) han sido contabilizados como resultados del período, en Resultados Financieros - Resultado por Desvalorización Monetaria.

2.6 Créditos por ventas

En este capítulo se incluyen los subsidios a cobrar al M.T.O.P., los cuales son reconocidos inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente a su costo amortizado, según se explica en Nota 2.2.1. Los tránsitos a cobrar, que son cobrados en el corto plazo, son reconocidos a su valor nominal.

Tal como se menciona en Nota 7, el no cobro de los subsidios en los plazos establecidos contractualmente, implica una reducción de las obras a ejecutar.

2.7 Activos financieros

La C.V.U. clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: inversiones negociables y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito para el cual los activos financieros fueron incorporados. La Dirección determina la clasificación de sus activos financieros al reconocerlos inicialmente y lo reconsidera a cada fecha de cierre.

a) Inversiones negociables

El saldo al 31 de octubre de 2009 corresponde a letras de tesorería mantenidas para su venta o realización al corto plazo (dentro de los 12 meses posteriores al cierre) y se valúan a su valor razonable y las variaciones en los valores razonables se llevan a cuentas de resultados. Al 31 de octubre de 2008 la Sociedad no mantiene inversiones en esta categoría.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION
PRICEWATERHOUSECOOPERS



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

b) Depósitos bancarios a plazo y otras cuentas a cobrar

Se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una previsión por deterioro, si correspondiera.

2.8 Bienes de uso

Los bienes de uso se encuentran valuados a su valor de costo menos las depreciaciones acumuladas.

Las depreciaciones son calculadas por el método lineal a partir del mes siguiente al de su incorporación o puesta en funcionamiento según el caso, aplicando las tasas que se detallan en el Anexo 1.

El costo de las mejoras que extiende la vida útil de los bienes o aumenta su capacidad productiva es imputado a las cuentas de activo. Los gastos de mantenimiento y reparaciones son cargados a resultados.

2.9 Intangibles

Los activos intangibles comprenden:

- Los "Derechos de concesión de obra pública", los cuales se reconocen según se explica en Nota 2.2.1.

Su saldo al cierre de cada período contable es determinado como resultado de comparar:

- i) La suma de los costos acumulados incurridos a la fecha en las actividades de construcción y de las actividades de operación y mantenimiento de los activos bajo concesión, más el margen estimado del contrato de concesión, el cual se determina y actualiza anualmente, según se explica en Nota 7.2; menos
- ii) Los ingresos acumulados devengados a la fecha por los derechos incondicionales a recibir pagos o canon (subsidios a cobrar).

La evolución del saldo de la cuenta en cada período contable resulta de adicionar al saldo inicial los derechos de concesión generados por las actividades realizadas en el período, de deducir el cargo por amortizaciones de los derechos de concesión del período, y de sumar o deducir los efectos de la corrección monetaria, de ingresos y de las variaciones en el margen estimado del contrato de concesión.

El cargo por amortizaciones de los derechos de concesión en cada período es determinado en forma lineal en el plazo remanente de la concesión.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

- Programas de computación adquiridos a terceros, los cuales son valuados al costo y se amortizan por el método lineal a partir del mes siguiente al de su puesta en funcionamiento, aplicando la tasa que se detalla en el Anexo 1.

2.10 Deterioro en el valor de los activos

Los bienes de uso y los intangibles se someten a pruebas por deterioro de valor cada vez que ocurren hechos o cambios en las circunstancias que indiquen que su valor de libros pueda no ser recuperable. Cuando el valor de libros de un activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro de valor. El valor recuperable es el mayor entre su valor razonable menos los costos de realización y su valor de uso.

2.11 Beneficios al personal

Las obligaciones generadas por los beneficios al personal, de carácter legal o voluntario, se reconocen en cuentas de pasivo con cargo a pérdidas en el ejercicio en que se devengan.

2.12 Préstamos financieros

Los préstamos recibidos se reconocen inicialmente al valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Posteriormente estos préstamos se presentan al costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos ingresados (neta de los costos de la transacción) y su valor de repago se reconoce en el estado de resultados con base en el método del interés efectivo.

2.13 Previsiones

Las provisiones por deudas por reclamos legales u otras acciones de terceros son reconocidas cuando la C.V.U. tiene una obligación legal o presunta emergente de hechos pasados, resulta probable que deban aplicarse recursos para liquidar la obligación y el monto de la obligación haya sido estimado en forma confiable.

2.14 Obligaciones negociables

Las obligaciones negociables se reconocen inicialmente al valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Posteriormente estas obligaciones se presentan al costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos ingresados (neta de los costos de la transacción) y su valor de repago se reconoce en el Estado de resultados con base en el método del interés efectivo.



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

2.15 Principio de lo devengado

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

Los ingresos y costos por los servicios de concesión se devengan como sigue, según se describe en la Nota 2.2.1 (ii):

- Los costos asociados a la construcción, operación y mantenimiento del activo bajo concesión son reconocidos en la medida que se devengan o incurren.
- Los ingresos relacionados con la construcción y con la explotación y operación del servicio son reconocidos de acuerdo a lo establecido en la NIC 11 "Contratos de construcción" y NIC 18 "Ingresos ordinarios", respectivamente (que se sustentan en el método de avance de obra o prestación de servicios, que reconoce los ingresos a medida que se incurren o devengan los costos).

Los gastos de administración fueron imputados en base a su devengamiento.

Los resultados financieros fueron imputados en base a su devengamiento.

2.16 Capital accionario

Se refleja al valor nominal de las acciones emitidas.

2.17 Concepto de capital y presentación de cuentas del patrimonio


El capital a mantener, a efectos de determinar el resultado del ejercicio, ha sido definido como el capital financiero invertido o recibido bajo la forma de aportes de capital.

Las cuentas de capital y reservas se presentan a su valor histórico y la reexpresión de cada una de ellas se expone conjuntamente en la cuenta Ajustes al Patrimonio (Nota 18).

2.18 Caja y equivalentes de caja

Caja y equivalentes de caja, a efectos de la preparación del Estado de origen y aplicación de fondos, incluye fondos disponibles en efectivo, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de gran liquidez en valores con vencimiento originales a plazos de tres meses o menos y los sobregiros bancarios, lo cuales se muestran con los préstamos bancarios dentro del pasivo corriente en el Estado de situación patrimonial.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

2.19 Impuesto a la renta

El cargo por impuesto a la renta es determinado por el efecto del cargo por impuesto corriente o impuesto a pagar y el cargo o crédito por impuesto a la renta diferido.

El impuesto a la renta diferido es reconocido utilizando el método del pasivo basado en las diferencias temporarias entre los valores contables y la valuación de activos y pasivos de acuerdo a normas fiscales.

El impuesto diferido es determinado utilizando las tasas y normativa vigente a la fecha de los estados contables y que se espera sean aplicables cuando el respectivo activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido sea pagado.

Los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las que cargar las deducciones por diferencias temporarias.

2.20 Costos financieros

Los costos financieros asociados a la construcción y adquisición de activos calificables son reconocidos con cargo a resultados (Resultados Financieros) a medida que se devengan.

2.21 Información comparativa


A los efectos de la presentación de información comparativa, los saldos han sido reexpesados a valores del 31 de octubre del 2009, excepto las cuentas de Capital integrado y Reservas cuya reexpresión se presenta en la cuenta Ajustes al Patrimonio.

NOTA 3 - ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la C.V.U. la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo cambiario, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de tasa de interés. La Sociedad, en virtud del contrato firmado con el M.T.O.P. obtiene razonable cobertura para los riesgos a los que está expuesta.

La administración del riesgo en aquellos casos que no se contemplan en el mencionado contrato es ejecutada por la Gerencia de acuerdo a las directivas que establece la Dirección de la C.V.U.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION
PRICEWATERHOUSECOOPERS 



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

Riesgo cambiario

La Sociedad obtiene sus flujos de fondos, operativos y financieros, ligados al dólar estadounidense. A pesar de una percibir parte de sus ingresos en moneda local (los ingresos por peaje), los mismos tienen un mecanismo de ajuste, que toma de manera significativa la variación del dólar estadounidense (55 % del ajuste del precio se realiza en función de la variación del tipo de cambio). En una segunda instancia, si una variación significativa del tipo de cambio peso uruguayo/dólar estadounidense afectara negativamente el valor de la recaudación de los peajes, el contrato con el M.T.O.P. prevé un ajuste en el monto de las obras comprometidas (Nota 7). Una parte de sus egresos de fondos, asociados básicamente a la financiación mediante la emisión de obligaciones negociables (Nota 10), se realiza en dólares estadounidenses y pesos uruguayos reajustables de acuerdo al valor de la Unidad Indexada en proporciones similares. El resto de los componentes relevantes de los flujos de ingresos y egresos de fondos son en dólares estadounidenses.

Riesgo de crédito

La C.V.U. tiene concentrado el riesgo de crédito en los subsidios a cobrar al M.T.O.P. El contrato además estipula que en caso de no percibirse en los plazos acordados dicho subsidio, se ajustarán los compromisos de obras en igual proporción (Nota 7).


Riesgo de liquidez

La C.V.U. tiene como política mantener un nivel suficiente de fondos disponibles e inversiones de corto plazo, y la disponibilidad de fondeo mediante un monto adecuado de facilidades de crédito comprometidas para cubrir sus necesidades exigibles de fondos de corto y mediano plazo.

Riesgo de tasa de interés sobre los flujos de caja

La Sociedad está expuesta a las variaciones en las tasas de interés de mercado debido a que sus pasivos financieros generan intereses a tasas variables mientras que los activos que generan intereses corresponden, transitoriamente, a las inversiones temporarias las cuales no exceden los 90 días de vencimiento. Los costos del financiamiento a partir de las modificaciones contractuales de fecha 30 de julio de 2008, se computan a partir del año 7 de la concesión, inclusive, a efectos de determinar el monto del Gasto Comprometido (Notas 1 y 7).

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

3.2 Estimaciones de valor razonable

El valor razonable de instrumentos financieros no transables en un mercado activo (ejemplo, depósitos en instituciones financieras o letras de tesorería) se determina aplicando técnicas de valuación, básicamente valores presentes de flujos de fondos descontados.

Se entiende que el valor nominal de las cuentas de los créditos por ventas de corto plazo, otros créditos y las cuentas de acreedores comerciales, financieros y diversos constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables

NOTA 4 – PRINCIPALES IMPACTOS DEL CAMBIO DE CRITERIO EN EL RECONOCIMIENTO DE INGRESOS Y COSTOS POR LOS SERVICIOS DE CONCESION DE OBRA PUBLICA EN APLICACION DE LA INTERPRETACION N° 12

De acuerdo con la NIC 8 – Políticas contables, Cambios en las Estimaciones y Errores, el cambio del criterio de reconocimiento de ingresos y costos por los servicios de concesión de obra pública, en aplicación de la Interpretación N° 12 que se describe en Nota 2.2.1, ha sido aplicado en forma retrospectiva, y los saldos iniciales del patrimonio al 1° de noviembre de 2007 y los saldos comparativos al 31 de octubre de 2008 han sido reformulados como sigue:

i) A la fecha de la adopción inicial: 1° de noviembre de 2007

- Estado de situación patrimonial (extracto)

	Saldos al 1° de noviembre de 2007	Ajustes	Nota	Saldos al 1° de noviembre de 2007 reformulados
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	21.152.026	-		21.152.026
Inversiones temporarias	82.624.096	-		82.624.096
Créditos por ventas	229.929.770	(47.877.224)	(1)	182.052.546
Otros créditos	186.845.863	-		186.845.863
Activo No Corriente				
Bienes de uso	3.231.507.931	(3.227.365.697)	(3)	4.142.234
Intangibles	-	1.487.851.730	(2)	1.487.851.730
TOTAL ACTIVO	3.752.059.686	(1.787.391.191)		1.964.668.495

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS




CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

	Saldos al 1° de noviembre de 2007	Ajustes	Nota	Saldos al 1° de noviembre de 2007 reformulados
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	337.032.557	-		337.032.557
Deudas financieras	8.098.989	-		8.098.989
Deudas diversas	22.611.796	-		22.611.796
Previsiones	12.821.294	-		12.821.294
Pasivo No Corriente				
Deudas financieras	1.172.836.439	-		1.172.836.439
Deudas diversas	1.509.984.687	(1.509.984.687)	(4)	-
TOTAL PASIVO	3.063.385.762	(1.509.984.687)		1.553.401.075
PATRIMONIO				
Aporte de propietarios	155.000	-		155.000
Ajustes al patrimonio	345.171	-		345.171
Reservas	31.000	-		31.000
Resultados acumulados	688.142.753	(277.406.504)	(5)	410.736.249
TOTAL PATRIMONIO	688.673.924	(277.406.504)		411.267.420
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.752.059.686	(1.787.391.191)		1.964.668.495

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

ii) Al 31 de octubre de 2008

- Estado de situación patrimonial (extracto)

	Saldos al 31 de octubre de 2008	Ajustes	Nota	Saldos al 31 de octubre de 2008 reformulados
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	23.433.344	-		23.433.344
Inversiones temporarias	190.690.413	-		190.690.413
Créditos por ventas	324.563.331	267.879.622	(1)	592.442.953
Otros créditos	170.758.547	-		170.758.547
Activo No Corriente				
Créditos por ventas	-	808.659.941	(1)	808.659.941
Otros créditos	8.830.729	-		8.830.729
Bienes de uso	5.191.744.109	(5.176.917.417)	(3)	14.826.692
Intangibles	-	2.503.778.124	(2)	2.503.778.124
TOTAL ACTIVO	5.910.020.473	(1.596.599.730)		4.313.420.743
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	462.056.952	-		462.056.952
Deudas financieras	517.029.548	-		517.029.548
Deudas diversas	28.063.667	-		28.063.667
Previsiones	11.112.161	-		11.112.161
Pasivo No Corriente				
Deudas financieras	2.500.615.645	-		2.500.615.645
Deudas diversas	1.984.178.972	(1.984.178.972)	(4)	-
TOTAL PASIVO	5.503.056.945	(1.984.178.972)		3.518.877.973
PATRIMONIO				
Aporte de propietarios	155.000	-		155.000
Ajustes al patrimonio	345.171	-		345.171
Reservas	31.000	-		31.000
Resultados acumulados	406.432.357	387.579.242	(5)	794.011.599
TOTAL PATRIMONIO	406.963.528	387.579.242		794.542.770
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5.910.020.473	(1.596.599.730)		4.313.420.743

INICIALADO PARA IDENTIFICACION



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009


- Estado de resultados (extracto)

	Saldos al 31 de octubre de 2008	Ajustes	Notas	Saldos al 31 de octubre de 2008 reformulados
Ingresos operativos	1.312.100.223	2.516.169.638	(6)	3.828.269.861
Costo de los servicios prestados	(1.493.897.146)	(1.827.654.476)	(7)	(3.321.551.622)
Resultado Bruto	(181.796.923)	688.515.162		506.718.239
Derechos de concesión de obra pública- corrección monetaria y de margen	-	(210.215.485)	(7)	(210.215.485)
Gastos de Administración y Ventas	(22.305.645)	-		(22.305.645)
Resultados Diversos	725.062	-		725.062
Resultados Financieros	(78.332.890)	186.686.069	(8)	108.353.179
Resultado Antes de Impuestos	(281.710.396)	664.985.746		383.275.350
Impuesto a la Renta	-	-		-
Resultado del Ejercicio	(281.710.396)	664.985.746		383.275.350

Notas:

- (1) Reconocimiento de un activo financiero por el canon o subsidios a cobrar al concedente (Nota 2.2.1 (ii)).
- (2) Reconocimiento de un activo intangible representativo de los derechos al cobro de peaje a los usuarios (Nota 2.2.1 (ii))
- (3) Baja o de-reconocimiento de los bienes o activos objeto de concesión (Nota 2.2.1 (ii)).
- (4) Baja de la cuenta regularizadora de costos – “obras a realizar” que reflejaba la obligación por obras a desarrollar en contraprestación a los ingresos obtenidos (Nota 2.2.1 (ii)).
- (5) Efecto patrimonial neto de los activos y pasivos reconocidos.
- (6) Los ingresos recibidos con la construcción y explotación del servicio son reconocidos de acuerdo a lo establecido en la NIC 11 y en la NIC 18, respectivamente (Nota 2.2.1 (ii)).

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

- (7) Los costos asociados a la construcción, operación y mantenimiento del activo bajo concesión son reconocidos en la medida que se devengan o incurren (Nota 2.2.1 (ii)).
- (8) Los resultados financieros incluyen los intereses sobre el activo financiero reconocido por los derechos al cobro del canon o subsidio – subsidios a cobrar -, devengados a la tasa efectiva bajo el método del costo amortizado.

NOTA 5 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados contables incluyen los siguientes saldos en monedas diferentes al peso uruguayo:

	31.10.2009				
	Moneda extranjera US\$	Moneda extranjera en \$ Arg	Moneda extranjera en €	Moneda extranjera en \$ Reales	Total Equivalente en \$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Disponibilidades	7.799.826	283.883	262	19.316	164.155.746
Créditos por ventas	24.000.000	-	-	-	499.584.000
Otros créditos	38.390	-	-	-	799.134
ACTIVO NO CORRIENTE					
Créditos por venta	63.433.147	-	-	-	1.320.424.384
Otros créditos	325.473	-	-	-	6.775.049
TOTAL ACTIVO	95.596.836	283.883	262	19.316	1.991.738.313

INICIALADO PARA IDENTIFICACION
PRICEWATERHOUSECOOPERS




CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

	31.10.2009				Total Equivalente en \$
	Moneda extranjera US\$	Moneda extranjera en \$ Arg	Moneda extranjera en €	Moneda extranjera en \$ Reales	
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales	188.548	-	-	-	3.924.815
Deudas financieras	21.067.119	-	-	-	438.533.154
Deudas diversas	1.083	-	-	-	22.549
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas financieras	153.000.000	-	-	-	3.184.848.000
TOTAL PASIVO	174.256.750	-	-	-	3.627.328.518
POSICION NETA PASIVA	78.659.914	283.883	262	19.316	1.635.590.205
31.10.2008					
	Moneda extranjera US\$	Moneda extranjera en \$ Arg	Moneda extranjera en €	Moneda extranjera en \$ Reales	Total Equivalente en \$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Disponibilidades	273.984	261.214	54	23.767	8.927.024
Inversiones temporarias	6.300.344	-	-	-	155.524.756
Créditos por ventas	24.000.000	-	-	-	592.442.953
Otros créditos	86.071	-	-	-	2.124.673
ACTIVO NO CORRIENTE					
Créditos por ventas	32.759.000	-	-	-	808.659.941
Otros Créditos	357.735	-	-	-	8.830.725
TOTAL ACTIVO	63.777.134	261.214	54	23.767	1.576.510.072

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

	31.10.2008				Total Equivalente en \$
	Moneda extranjera US\$	Moneda extranjera en \$ Arg	Moneda extranjera en €	Moneda extranjera en \$ Reales	
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales	174.717	-	-	-	4.312.911
Deudas financieras	20.934.798	-	-	-	516.778.064
Deudas diversas	88.665	-	-	-	2.188.706
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas financieras	85.000.000	-	-	-	2.098.235.458
TOTAL PASIVO	106.198.180	-	-	-	2.621.515.139
POSICION NETA PASIVA	42.421.046	261.214	54	23.767	1.045.005.067

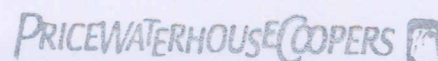
NOTA 6 - FONDOS DISPONIBLES Y SUS EQUIVALENTES

6.1 Composición:

	31.10.2009	31.10.2008
	\$	\$
Disponibilidades en caja, recaudaciones a depositar y bancos	187.190.031	23.433.344
Inversiones temporarias		
Depósitos a plazo fijo	21.000.000	190.669.646
Valores negociables	80.000.000	-
Intereses a cobrar	5.587	20.767
	288.195.618	214.123.757

6.2 Los depósitos a plazo fijo al 31 de octubre de 2009 se encuentran constituidos en instituciones financieras en \$, a plazos promedios de vencimiento menores a 90 días y tasas de interés promedio de 5,6% anual en \$ (tasas de interés promedio al 31 de octubre de 2008 de 15% en \$ y 1% en US\$). Los valores negociables al 31 de octubre de 2009 corresponden a colocaciones en letras de tesorería en pesos uruguayos a un plazo menor de 90 días y su tasa de interés es del 7,75% anual.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION





NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

NOTA 7 – SUBSIDIOS A COBRAR Y DERECHOS DE CONCESION DE OBRA PUBLICA

7.1 Subsidios a cobrar

De acuerdo con lo establecido en los artículos 6 y 7 del Anexo I del Convenio celebrado originalmente el 5 de octubre de 2001 entre el M.T.O.P. y la C.N.D. y modificado en fecha 9 de febrero de 2006 (Nota 1), el Concesionario (C.V.U.) recibirá como parte de los ingresos por el cumplimiento de sus obligaciones, los pagos mensuales que efectúe el Concedente (M.T.O.P.) por concepto de mantenimiento de carreteras y estructuras y los pagos que efectúe el Concedente en calidad de subsidio para complementar un ingreso anual mínimo de US\$ 25.000.000 (este último hasta el año 3 de la concesión o sea el año 2005) y un subsidio anual de US\$ 15.000.000, a partir del año 4 en adelante (con inicio 1 de noviembre de 2005) abonable en 12 cuotas mensuales.

A partir de la vigencia del convenio de fecha 30 de julio de 2008 el Concesionario recibe como parte de los ingresos por el cumplimiento de sus obligaciones los pagos mensuales que efectúa el Concedente por concepto de subsidio, de acuerdo con los criterios y procedimientos que se detallan a continuación:

a. Monto del subsidio

El subsidio se ha establecido en partidas anuales de US\$ 24.000.000 a partir del año 6 en adelante inclusive (con inicio 1 de noviembre de 2007), desembolsándose en 12 cuotas mensuales iguales.


b. Procedimiento de pago del subsidio

Los pagos del subsidio se efectuarán dentro de los 63 días calendario posteriores a la presentación de la liquidación correspondiente.

c. Mecanismo de ajuste por retraso en el pago del subsidio

En caso de que el Concedente no hubiere pagado el subsidio en el plazo previsto, esto dará lugar a una reducción en el Gasto Comprometido que el Concesionario está obligado a ejecutar en un monto equivalente al valor no pagado, sin perjuicio que el saldo del subsidio adeudado continúa constituyendo una deuda para el Concedente. Ante el pago de la suma adeudada que previamente hubiese dado lugar al ajuste del Gasto Comprometido, se procederá a actualizar el Gasto Comprometido con igual criterio. El adelanto del subsidio respecto de lo estipulado en el contrato no dará lugar a incrementar el Gasto Comprometido exigido al Concesionario. Esta cláusula será aplicable desde el año 6 en adelante de la concesión inclusive y se revisará al cumplirse cada semestre de concesión a partir de abril de 2009.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

El Gasto Comprometido corresponde a la suma de los egresos a realizar en contrataciones, gestión, construcción, operación, mantenimiento, explotación y financiamiento indicado o aprobado por el Concedente.

Al 31 de octubre de 2009 dentro del capítulo Créditos por Ventas del activo corriente y del activo no corriente, en la cuenta Subsidios a cobrar, se incluye el saldo correspondiente a los subsidios aún no cobrados, de acuerdo al criterio de reconocimiento de este activo financiero detallado en Nota 2.2.1., por US\$ 87.433.147 equivalentes a \$ 1.820.008.384 (US\$ 56.759.000 equivalente a \$ 1.401.102.894 al 31 de octubre de 2008), según se detalla seguidamente.

	<u>31.10.2009</u>	<u>31.10.2008</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Valor nominal	90.436.214	57.530.891
Menos: Intereses a devengar	<u>(3.003.067)</u>	<u>(771.891)</u>
Valor de costo amortizado	<u>87.433.147</u>	<u>56.759.000</u>

Al 31 de octubre de 2009 el subsidio pendiente de cobro de la partida correspondiente al presente ejercicio y de ejercicios anteriores asciende a US\$ 8.095.928 (US\$ 13.148.135 al 31 de octubre de 2008 correspondientes a la partida del ejercicio finalizado a dicha fecha y de ejercicios anteriores), de acuerdo con el cronograma de pagos del M.T.O.P. establecido en el contrato de concesión.

- Apertura corriente y no corriente

	<u>31 de octubre de 2009</u>		<u>31 de octubre de 2008</u>	
	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en \$</u>	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en \$</u>
Porción corriente	24.000.000	499.584.000	24.000.000	592.442.953
Porción no-corriente	63.433.147	1.320.424.384	32.759.000	808.659.941
	<u>87.433.147</u>	<u>1.820.008.384</u>	<u>56.759.000</u>	<u>1.401.102.894</u>

7.2 Derechos de concesión de obra pública

La composición y evolución del saldo de la cuenta "Derechos de concesión de obra pública" durante el ejercicio se incluyen en el Anexo 1 a los presentes estados contables.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

De acuerdo a lo establecido en el nuevo contrato de concesión, firmado el 30 de julio de 2008, las obligaciones de la C.V.U. consisten en la gestión administrativa de la concesión, la contratación de la construcción de obras de rehabilitación y de mantenimiento de la red concesionada, la operación de servicios a los usuarios y la explotación de los puestos de peaje, durante un período de concesión de 18 años, contados desde el 1° de noviembre de 2002, por un Gasto Comprometido de US\$ 861.864.000 a valores nominales. Este valor es ajustable anualmente en función de los parámetros establecidos en dicho convenio, considerando fundamentalmente: a) cumplimiento en el pago de los subsidios por parte del M.T.O.P., b) cumplimiento de las obligaciones de ejecución de obra por C.V.U. y c) ingresos percibidos por peajes.

Asimismo se establece, que cumplido el plazo contractual de 18 años sin que la inversión realizada haya alcanzado el Gasto Comprometido, el concedente tendrá el derecho de percibir, mediante la contratación de obras de rehabilitación y mantenimiento, la diferencia en un plazo que no superará el 30 de abril de 2022.

Considerando las cláusulas de ajuste del Gasto Comprometido dispuestas en el convenio de concesión anteriormente detallado, por las cuales éste deberá ajustarse anualmente en el caso que el ingreso percibido por peajes difiera de su flujo proyectado en dólares estadounidenses, el valor del margen estimado del contrato de concesión es revisado periódicamente a los efectos de reflejar estas variaciones.


NOTA 8 - BIENES DE USO

La composición y evolución de los saldos de Bienes de uso durante el ejercicio se incluyen en el Anexo 1 a los presentes estados contables.

Los bienes de uso comprenden los activos necesarios para la operación de la concesión, que no se encuentran bajo el control del concedente, tales como instalaciones y equipos, equipos de computación, equipamientos de control de peajes y transmisión de datos y muebles y útiles.

El gasto por depreciaciones fue imputado por \$ 4.573.371 al costo de los servicios prestados (\$ 363.994 en el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008) y \$ 2.315.951 a gastos de administración y ventas (\$ 1.429.713 en el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008).

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009


NOTA 9 - PRESTAMOS FINANCIEROS

9.1 Composición

Deudas Financieras Corrientes - Vales Bancarios

	<u>31.10.2009</u>	<u>31.10.2008</u>
	\$	\$
CREDIT URUGUAY BANCO (CREDIT)		
Capital	208.160.000	246.851.230
Intereses a pagar	12.489.600	4.154.202
Intereses a vencer	(5.851.271)	(3.040.024)
Sub – total	<u>214.798.329</u>	<u>247.965.408</u>
	<u>31.10.2009</u>	<u>31.10.2008</u>
	\$	\$
NUEVO BANCO COMERCIAL (N.B.C.)		
Capital	208.160.000	246.851.230
Intereses a pagar	1.642.468	4.796.114
Intereses a vencer	(76.991)	(3.879.020)
Sub – total	<u>209.725.477</u>	<u>247.768.324</u>
Deudas Financieras Corrientes - C.N.D.- C.A.F. (Nota 20)		
	<u>31.10.2009</u>	<u>31.10.2008</u>
	\$	\$
C.N.D - C.A.F. - Intereses a pagar	10.027.607	29.131.904
C.N.D - C.A.F. - Intereses a vencer	(2.809.965)	(8.423.912)
C.N.D - C.A.F. - Comisiones a pagar	-	63.771
Sub – total	<u>7.217.642</u>	<u>20.771.763</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

Deudas Financieras Corrientes - C.N.D.- B.I.D. (Nota 20)

	<u>31.10.2009</u>	<u>31.10.2008</u>
	\$	\$
C.N.D - B.I.D. - Intereses a pagar	7.971.536	-
C.N.D - B.I.D. - Intereses a vencer	(2.303.561)	-
C.N.D - B.I.D. - Comisiones a pagar	939.857	-
Sub - total	<u>6.607.832</u>	-
Total	<u>438.349.280</u>	<u>516.505.495</u>

Deudas Financieras No Corrientes (Nota 20)


	<u>31.10.2009</u>	<u>31.10.2008</u>
	\$	\$
C.N.D. - C.A.F. - Capital	1.457.120.000	1.727.958.613
C.N.D. - B.I.D. - Capital	1.415.488.000	-
Total	<u>2.872.608.000</u>	<u>1.727.958.613</u>

9.2 El 20 de abril de 2009 se suscribió un contrato de préstamo con el Credit Uruguay Banco por US\$ 10 millones a una tasa del 6% anual con vencimiento 20 de abril de 2010. En diciembre de 2009 se firmó un acuerdo con el mencionado Banco reconvirtiendo dicho préstamo a largo plazo. (Nota 24).

El 27 de febrero de 2009 se suscribió un contrato de préstamo con el Nuevo Banco Comercial por US\$ 10 millones a una tasa de 5,25% anual con vencimiento al 31 de agosto de 2009. El mismo fue renovado a una tasa del 4,50%, con vencimiento 3 de noviembre de 2009.

9.3 El 28 de octubre de 2002 la Corporación Andina de Fomento (C.A.F.) y la C.N.D. firmaron un contrato de préstamo por el cual la C.A.F. prestó a la C.N.D. US\$ 25 millones a una tasa de interés Libor + 3,5%, con destino a financiar parcialmente la concesión para construcción, conservación y explotación de obras de infraestructura. El plazo de dicho préstamo era de 10 años, el cual incluía un período de gracia de 3 años para el pago de capital, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato. En el mismo contrato se estableció que la C.V.U. sería el organismo ejecutor del mismo, y por lo tanto la receptora de los desembolsos del préstamo. Asimismo, la C.N.D. y la C.V.U. celebraron un contrato en el que se estableció que esta última se obliga a pagar a C.N.D. todas las sumas que C.N.D. debía pagar a C.A.F. por el préstamo.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

El 30 de junio de 2006 se firmó adicionalmente entre C.N.D. y C.A.F. otro contrato de préstamo a una tasa de interés Libor + 1,80% con características similares al primero por un monto de hasta US\$ 50 millones. El plazo era de 15 años, el cual incluía un período de gracia de 5 años para el pago de capital, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato. El 1° de diciembre de 2006 se realizó el primer desembolso por un monto de US\$ 9,3 millones.

El 20 de diciembre 2007 la C.N.D. y C.A.F. acordaron la precancelación de los dos préstamos mencionados anteriormente y la firma de un nuevo contrato de préstamo por un monto total de hasta US\$ 70 millones a una tasa de interés Libor + 0,2% con características similares a los préstamos anteriores.

El plazo del nuevo préstamo es de 12 años, el cual incluye un período de gracia de 4 años para el pago de capital, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato.

Los desembolsos del préstamo serán amortizados mediante el pago de 16 cuotas de capital, semestrales, consecutivas y en lo posible iguales, a las cuales se añadirán los intereses devengados al vencimiento de cada una de las cuotas. El pago de la primera cuota semestral de amortización de capital deberá efectuarse a los 54 meses de suscrito el contrato.


El 27 de diciembre de 2007 se recibió el primer desembolso del préstamo por un monto de US\$ 30 millones, de los cuales US\$ 27 millones fueron destinados a la precancelación total del capital e intereses correspondientes a los contratos de préstamos celebrados el 28 de octubre de 2002 y 30 de junio de 2006. El 24 de marzo de 2008 se recibió el segundo desembolso por un monto de US\$ 14 millones; el 20 de junio de 2008, se recibió el tercer desembolso por otros US\$ 14 millones y el último desembolso se recibió el 21 de julio de 2008 por un total de US\$ 12 millones, completando así los US\$ 70 millones del total del préstamo.

La C.V.U. pagó una comisión, denominada "Comisión de Financiamiento" por el otorgamiento de este préstamo. Esta comisión es el equivalente al 0,55% del monto del mismo. El pago de esta comisión se efectuó en la oportunidad en que se realizó el desembolso y se devengará en el plazo del contrato. El saldo se expone en la cuenta Pagos adelantados del capítulo Otros créditos del Activo no corriente.

Asimismo la C.V.U. pagará una comisión, denominada "Comisión de Compromiso" por reservar la C.A.F. la disponibilidad no usada de su línea de crédito. Esta comisión será equivalente al 0,25% anual sobre los montos pendientes de desembolso, pagadera al vencimiento de cada período semestral, según el siguiente cronograma:

- i) Desde la fecha de suscripción del contrato de préstamo y hasta la fecha de desembolso de los primeros US\$ 50 millones, sobre el saldo no desembolsado de los mismos.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

- ii) A partir del día calendario siguiente a la fecha de desembolso de los primeros US\$ 50 millones, sobre el saldo no desembolsado del préstamo.

Dicha comisión comenzó a devengarse al vencimiento del primer semestre desde la entrada en vigencia del presente contrato y finalizó su devengamiento el 21 de julio de 2008, día del último desembolso.


9.4 El 30 de diciembre de 2008 C.N.D y el Banco Interamericano de Desarrollo (B.I.D.) firmaron un contrato de préstamo por un monto total de US\$ 100 millones destinado a financiar el Programa Vial que lleva adelante la C.N.D., programa que es ejecutado por la C.V.U. de acuerdo a lo establecido en el convenio de ejecución y transferencia de recursos firmado entre la C.N.D. y C.V.U.

Este préstamo con cargo a los recursos de la Facilidad Unimonetaria del capital ordinario del B.I.D. será a una tasa de interés fija o a una tasa de interés basada en la Libor, a requerimiento de C.N.D – C.V.U. En ejercicio de esta facultad, la Sociedad ha optado por la tasa de interés variable basada en la Libor trimestral, calculada de la siguiente forma: (i) la respectiva tasa de interés Libor, (ii) más o menos un margen de costo calculado trimestralmente como el promedio ponderado de todos los márgenes de costo del B.I.D. relacionado con los empréstitos asignados a la canasta de empréstitos del B.I.D. que financian los préstamos de la Facilidad Unimonetaria, (iii) más el valor neto de cualquier costo y/o ganancia, calculado trimestralmente, generado por cualquier operación con instrumentos derivados en que participe el B.I.D. para mitigar el efecto de las fluctuaciones extremas de la Libor de los préstamos obtenidos por el B.I.D. para financiar la Facilidad Unimonetaria con tasa Libor, (iv) más el margen vigente para préstamos del capital ordinario vigente en la fecha de determinación de la tasa de interés basada en la Libor de cada trimestre expresado en términos de un porcentaje anual (al 31 de octubre de 2009 la tasa de interés neta de C.V.U. por este préstamo ascendía a 1,32%). Estos intereses son pagaderos semestralmente a partir del 15 de junio de 2009.

Asimismo la C.V.U. pagará una comisión, denominada “Comisión de crédito” sobre el saldo no desembolsado del financiamiento que comenzará a devengarse a los 60 días de la fecha del contrato. El monto de dicha comisión es variable y no podrá exceder el 0,75% por año (al 31 de octubre de 2009 esta tasa ascendía a 0,25%), debiéndose pagar en las mismas fechas establecidas para la cancelación de intereses.

El mencionado préstamo será cancelado mediante cuotas semestrales, venciendo la primera cuota el 15 de junio de 2014 y la última a más tardar al 15 de diciembre de 2020.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

El 26 de enero de 2009 se recibió un “desembolso inicial” de fondos por US\$ 20 millones para financiar las acciones asociadas con la generación de los resultados requeridos en el programa. Adicionalmente el 3 de abril de 2009 se recibió el “primer desembolso”, el 7 de julio de 2009 se recibió el “segundo desembolso”, y el 7 de octubre de 2009 se recibió el “tercer desembolso”, cada uno de ellos por US\$ 16 millones para el reembolso de gastos elegibles dirigidos a la consecución de ciertas metas por resultados establecidos en el contrato de préstamo. El total desembolsado al 31 de octubre de 2009 asciende a US\$ 68 millones (equivalentes a \$ 1.415.488.000).

NOTA 10 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

10.1 Composición


Deudas Financieras Corrientes

	<u>31.10.2009</u>	<u>31.10.2008</u>
	\$	\$
Obligaciones negociables US\$ - Intereses a pagar	4.137.180	4.906.168
Obligaciones negociables US\$ - Intereses a vencer	(3.953.305)	(4.633.603)
Obligaciones negociables UI - Intereses a pagar	4.545.028	4.526.777
Obligaciones negociables UI - Intereses a vencer	(4.343.027)	(4.275.290)
Total	<u>385.876</u>	<u>524.052</u>

Deudas Financieras No Corrientes

	<u>31.10.2009</u>	<u>31.10.2008</u>
	\$	\$
Obligaciones negociables – Capital (Serie 1 – US\$)	156.120.000	185.138.423
Obligaciones negociables – Capital (Serie 2 – UI)	219.585.061	218.703.309
Obligaciones negociables – Capital (Serie 3 – US\$)	156.120.000	185.138.423
Obligaciones negociables – Capital (Serie 4 – UI)	184.417.413	183.676.877
Total	<u>716.242.474</u>	<u>772.657.032</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

10.2 Primera emisión de obligaciones negociables


El 28 de marzo de 2007 la C.V.U. emitió las dos primeras series de Obligaciones Negociables de un programa fijado de emisión de hasta US\$ 100 millones. La primera serie de emisión fue por un monto de US\$ 7,5 millones mientras que la segunda serie fue por un monto de \$ 180 millones. Dichas emisiones se ofrecieron por oferta pública en la Bolsa de Valores de Montevideo y en la Bolsa Electrónica de Valores, bajo las siguientes condiciones:

Serie 1ª Valor nominal US\$ 7.500.000: Interés Compensatorio: LIBOR lineal 90 días (reajutable trimestralmente) más 1,5 anual, con un tope máximo de 8,3% y un mínimo de 5,3%. Pago trimestral durante el periodo de gracia y mensual a partir del vencimiento de dicho período.

Serie 2ª Valor nominal \$ 180.000.000: Reajuste: Se reajustarán de acuerdo al valor de la Unidad Indexada (U.I.) con un Interés Compensatorio del 4,5 % efectiva anual ajustándose por U.I. a la fecha de pago. Pago trimestral durante el periodo de gracia y mensual a partir del vencimiento de dicho período.

- i) Período de gracia: Para todas las series del programa se prevé un período de gracia que se inicia en el momento de la emisión y finaliza el 25 de julio de 2012.
- ii) Plazo de repago y régimen de amortización: A partir de la finalización del período de gracia en forma mensual (para las dos primeras series los 25 de cada mes), una vez descontados los gastos del fideicomiso de garantía y los intereses de todas las series emitidas, se aplicarán los fondos de la recaudación de las tarifas de peajes de los puestos concesionados a la C.V.U., venciendo indefectiblemente el 16 de octubre de 2020.
- iii) Garantía: Cesión a un Fideicomiso de Garantía que se constituirá de los siguientes créditos de la C.V.U.: 1) Ingresos derivados de la recaudación de las tarifas de peajes, así como aquellos que eventualmente sustituyan o complementen a los actualmente concesionados; 2) Las indemnizaciones que el Estado Uruguayo eventualmente deba abonar a la C.V.U. de acuerdo a lo previsto en el Contrato de Concesión; 3) Los ingresos derivados de la recaudación de los puestos de peajes concesionados (Resolución del Poder Ejecutivo N° 50/007) para el caso en que los mismos se reviertan al Estado antes del vencimiento del plazo de la Concesión, cualquiera sea el motivo.
- iv) Calificación del programa: El programa de emisión fue calificado AA (uy) por Fitch Ratings.
- v) Agente fiduciario, de pago, Entidad Registrante y Fiduciario del Fideicomiso en Garantía: Credit Uruguay Banco.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

10.3 Segunda emisión de obligaciones negociables


El 26 de diciembre de 2007 la C.V.U. emitió la tercera y la cuarta serie de Obligaciones Negociables del programa. La tercera serie fue por un monto nominal de US\$ 7,5 millones mientras que la cuarta fue por un monto nominal de \$ 160 millones. Dichas emisiones se ofrecieron por oferta pública en la Bolsa de Valores de Montevideo y en la Bolsa Electrónica de Valores, bajo las siguientes condiciones:

Serie 3^a Valor nominal US\$ 7.500.000: Interés Compensatorio: LIBOR lineal 90 días (reajutable trimestralmente) más 1,5 anual, con un tope máximo de 8,3% y un mínimo de 5,3%. Pago trimestral durante el periodo de gracia y mensual a partir del vencimiento de dicho período.

Serie 4^a Valor nominal \$ 160.000.000. Reajuste: Se reajustarán de acuerdo al valor de la Unidad Indexada (U.I.) con un Interés Compensatorio del 4,5 % efectiva anual ajustándose por U.I. a la fecha de pago. Pago trimestral durante el periodo de gracia y mensual a partir del vencimiento de dicho período.

- i) Período de gracia: Para todas las series del programa se prevé un período de gracia que se inicia en el momento de la emisión y finaliza el 25 de julio de 2012.
- ii) Plazo de repago y régimen de amortización: A partir de la finalización del período de gracia en forma mensual (para la tercer y cuarta serie los 25 de cada mes), una vez descontados los gastos del fideicomiso de garantía y los intereses de todas las series emitidas, se aplicarán los fondos de la recaudación de las tarifas de peajes de los puestos concesionados a la C.V.U., venciendo indefectiblemente el 16 de octubre de 2020.
- iii) Garantía: Cesión a un Fideicomiso de Garantía que se constituirá de los siguientes créditos de la C.V.U.: 1) Ingresos derivados de la recaudación de las tarifas de peajes, así como aquellos que eventualmente sustituyan o complementen a los actualmente concesionados; 2) Las indemnizaciones que el Estado Uruguayo eventualmente deba abonar a la C.V.U. de acuerdo a lo previsto en el Contrato de Concesión; 3) Los ingresos derivados de la recaudación de los puestos de peajes concesionados (Resolución del Poder Ejecutivo N° 50/007) para el caso en que los mismos se reviertan al Estado antes del vencimiento del plazo de la Concesión, cualquiera sea el motivo.
- iv) Calificación del programa: El programa de emisión fue calificado AA (uy) por Fitch Ratings.
- v) Agente fiduciario, de pago, Entidad Registrante y Fiduciario del Fideicomiso en Garantía: Credit Uruguay Banco.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

10.4 Modificaciones al contrato del fideicomiso de garantía.

Con motivo de la aplicación de cambios tecnológicos en el sistema de recaudación de peajes, que posibilitan diferentes formas de cobro de las tarifas de peajes, se firmó al 30 de diciembre de 2008 una Addenda al Contrato de Fideicomiso de Garantía mencionado en Notas 10.2 y 10.3.

NOTA 11 - PREVISION POR RECLAMOS

La evolución de la previsión por reclamos en el transcurso del período es la siguiente:


	<u>Saldo al inicio del ejercicio</u>	<u>Aumentos / (Disminuciones)</u>	<u>Saldo al cierre del ejercicio</u>
31 de octubre de 2009	11.112.161	(680.692)	10.431.469
31 de octubre de 2008	12.821.294	(1.709.133)	11.112.161

NOTA 12 - COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS

El costo de los servicios prestados incluye los siguientes conceptos:

	<u>31.10.2009</u>	<u>31.10.2008</u>
	\$	\$
Gastos por operación de los puestos de peaje	165.101.543	132.181.469
Costos de obra y mantenimiento	2.556.206.426	3.163.299.262
Servicio de auxilio	6.106.977	5.111.902
Seguro Responsabilidad Civil	1.004.105	1.117.329
Asistencia Médica en Ruta	435.539	-
Asistencia Técnica Vialidad	18.880.974	19.477.666
Depreciación de Bienes de uso y Programas de Computación (Nota 8)	4.573.371	363.994
Total	<u>2.752.308.935</u>	<u>3.321.551.622</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

NOTA 13 – GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

Los gastos de administración y ventas incluyen los siguientes conceptos:

	<u>31.10.2009</u>	<u>31.10.2008</u>
	\$	\$
Remuneraciones y beneficios al personal (Nota 14)	14.512.793	10.104.840
Honorarios profesionales	9.341.738	3.521.768
Impuestos, tasas y contribuciones	283.040	463.461
Depreciación de Bienes de uso y Programas de Computación (Nota 8)	3.558.980	1.429.713
Reparaciones y mantenimientos	855.862	292.789
Otros gastos y servicios	5.453.768	6.493.074
	<u>34.006.181</u>	<u>22.305.645</u>


NOTA 14 - GASTOS DE REMUNERACIONES Y BENEFICIOS AL PERSONAL

Los gastos de remuneraciones y beneficios al personal incluyen los siguientes conceptos:

	<u>31.10.2009</u>	<u>31.10.2008</u>
	\$	\$
Sueldos y jornales	10.123.406	7.045.213
Costos por seguridad social	1.087.440	853.661
Otros beneficios	3.301.947	2.205.966
	<u>14.512.793</u>	<u>10.104.840</u>

El número total de empleados es de 248 al 31 de octubre de 2009 y de 241 al 31 de octubre de 2008.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

NOTA 15 - RESULTADOS DIVERSOS

Los resultados diversos incluyen los siguientes conceptos:

	<u>31.10.2009</u>	<u>31.10.2008</u>
	\$	\$
Ingresos diversos	9.130.796	2.884.890
Gastos diversos	(530.001)	(2.159.828)
	<u>8.600.795</u>	<u>725.062</u>

Los ingresos diversos corresponden básicamente a multas cobradas a contratistas y ventas de pliegos. Los gastos diversos corresponden básicamente a gastos por licitaciones.

NOTA 16 - RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros incluyen los siguientes conceptos:


	<u>31.10.2009</u>	<u>31.10.2008</u>
	\$	\$
Intereses ganados	5.442.229	6.871.581
Intereses perdidos (Notas 9 y 10)	(108.108.957)	(84.746.920)
Gastos financieros (Notas 9 y 10)	(3.225.418)	(1.857.966)
Otros resultados financieros	5.266.211	(9.687.071)
Resultado por valuación de subsidios a cobrar (Nota 7.1)	(46.441.691)	(19.054.122)
Resultado por desvalorización monetaria	272.695.208	216.827.677
	<u>125.627.582</u>	<u>108.353.179</u>

NOTA 17 - IMPUESTO A LA RENTA

17.1 Cargo por impuesto

	<u>31.10.2009</u>	<u>31.10.2008</u>
	\$	\$
Impuesto corriente	-	-
Impuesto diferido (Nota 17.2)	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

El cargo por impuesto sobre el resultado antes de impuesto, difiere de la cifra teórica que surgiría de aplicar la tasa de impuesto (25%) sobre las utilidades de la Sociedad, como sigue:

	<u>31.10.2009</u>	<u>31.10.2008</u>
	\$	\$
Resultado del ejercicio antes de impuestos	20.562.835	383.275.350
Impuesto calculado a la tasa de impuesto a la renta (25%)	5.140.709	95.818.838
Ganancias no sujetas a impuestos	(582.155.241)	(768.466.066)
Gastos no deducibles	22.695	676.858
Ajuste por inflación fiscal	2.977.751	(65.169.293)
Pérdida no reconocida	-	(621.762)
Resultados financieros	108.090.353	(52.043.113)
Diferencias temporarias sobre las cuales no se reconocieron activos por impuesto diferido	465.923.733	789.804.538
Cargo por impuesto a la renta	-	-

17.2 Activos y pasivos por impuesto diferido

Los activos y pasivos por impuesto a la renta diferido se compensan cuando existe el derecho legal a compensar activos por impuestos corrientes con pasivos por impuestos corrientes, y cuando los saldos corresponden a una misma autoridad fiscal.

Se reconocen activos por impuesto a la renta diferido sobre diferencias temporarias deducibles y sobre las pérdidas fiscales de ejercicios anteriores en la medida que resulte probable la realización del correspondiente beneficio fiscal mediante la generación de futuras utilidades fiscales.

La Sociedad no ha reconocido activos por impuesto diferido sobre diferencias temporarias deducibles netas por \$ 866,4 millones al 31 de octubre de 2009 (\$ 600 millones al 31 de octubre de 2008), cuya evolución en el período ha sido la siguiente:

	Bienes de Uso e Intangibles	Previsiones Varias	Total
Al 1° de noviembre de 2007	416.528.849	4.494.520	421.023.369
Movimientos del período	180.004.861	(580.702)	179.424.159
Al 31 de octubre de 2008	596.533.710	3.913.818	600.447.528

INICIALADO PARA IDENTIFICACION



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

	<u>Bienes de Uso e Intangibles</u>	<u>Previsiones Varias</u>	<u>Total</u>
Al 1° de noviembre de 2008	596.533.710	3.913.818	600.447.528
Movimientos del período	<u>265.248.438</u>	<u>692.952</u>	<u>265.941.390</u>
Al 31 de octubre de 2009	<u>861.782.148</u>	<u>4.606.770</u>	<u>866.388.918</u>

Asimismo, no se ha reconocido activos por impuesto diferido sobre pérdidas fiscales de ejercicios anteriores al 31 de octubre de 2009 por \$ 273.951.570 (\$ 171.220.319 el 31 de octubre de 2008), que son diferibles por cinco años y deducibles contra utilidades fiscales futuras.

NOTA 18 - PATRIMONIO

18.1 Capital

El capital social de la Sociedad asciende a la suma de \$ 620.000, de los cuales se encuentran integrados \$ 155.000 al 31 de octubre de 2009 y al 31 de octubre de 2008. El mismo está representado por acciones nominativas de valor \$ 10 cada una.


La corrección monetaria del capital integrado se expone en el capítulo Ajustes al Patrimonio.

18.2 Ajustes al Patrimonio

Dentro del capítulo Ajustes al Patrimonio se incluye la reexpresión de las cuentas de capital y reservas, a efectos de reflejar la pérdida en el poder adquisitivo de la moneda, según el siguiente detalle al 31 de octubre de 2009 y al 31 de octubre de 2008:

	<u>Históricos</u>	<u>Ajustes al patrimonio</u>
Capital	155.000	331.179
Reservas	<u>31.000</u>	<u>13.992</u>
	<u>186.000</u>	<u>345.171</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

18.3 Restricciones sobre distribución de resultados

De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 93 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 16.060, la Sociedad debe destinar no menos del 5% de las utilidades netas de cada ejercicio económico a la formación de una reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital integrado. Cuando la misma quede disminuida por cualquier razón, no podrán distribirse ganancias hasta su reintegro.

NOTA 19 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

19.1 Ejecución del Contrato de Concesión

Tal como se menciona en las Notas 1 y 7, el concesionario realizará la gestión administrativo-financiera de la concesión, la construcción de obras y mantenimiento, la operación de servicios a los usuarios y la explotación de los puestos de peajes durante el período de la concesión por un Gasto Comprometido de US\$ 861.864.000 a valores nominales.

Al 31 de octubre de 2009 se han incurrido en egresos computables como Gasto Comprometido un valor nominal total de US\$ 436.490.308 (US\$ 280.118.559 al 31 de octubre de 2008).

A la fecha de emisión de los presentes estados contables el M.T.O.P. le ha reconocido a la C.V.U. como gasto realizado un total de US\$ 178.976.154 (que incluye las certificaciones acumuladas hasta el mes de enero 2008, estando pendiente de aprobación los egresos computables correspondientes al período comprendido entre febrero 2008 y octubre 2009).

19.2 Contingencias y seguros

En el curso ordinario de sus negocios la C.V.U. puede estar sujeta a reclamos, litigios y contingencias. La Sociedad ha constituido provisiones en los casos en que se estima probable que se incurra en pérdidas para la misma.


Al 31 de octubre de 2009 y al 31 de octubre de 2008 la Sociedad mantiene un seguro de responsabilidad civil extra – contractual por una suma asegurada de US\$ 2.000.000.

No se han registrado pasivos por concepto de contingencias al 31 de octubre de 2009 y al 31 de octubre de 2008, excepto las expuestas en Nota 11.

19.3 Contratos de servicios y construcción de obras

Los contratos adjudicados y en proceso de ejecución se detallan en Nota 21.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

19.4 Responsabilidades por obligaciones laborales y previsionales de contratistas

De acuerdo con las disposiciones de la Ley 18.099 de fecha 24 de enero de 2007 la Sociedad es solidariamente responsable de las obligaciones laborales y de las obligaciones previsionales hacia los trabajadores de los contratistas con los que opera en la ejecución de los contratos de obra.

Al 31 de octubre de 2009, en base a la información disponible por parte de la Sociedad, no se anticipa que de estas situaciones puedan generarse eventuales pasivos o efectos patrimoniales significativos para la misma.

NOTA 20 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

20.1 Los saldos con partes relacionadas al cierre se componen como sigue:


Deudas Financieras Corrientes (Nota 9)

	<u>31.10.2009</u>	<u>31.10.2008</u>
	\$	\$
C.N.D. - C.A.F. - Intereses a pagar	10.027.607	29.131.904
C.N.D. - C.A.F. - Intereses a vencer	(2.809.965)	(8.423.912)
C.N.D. - B.I.D. - Intereses a pagar	7.971.536	-
C.N.D. - B.I.D. - Intereses a vencer	(2.303.561)	-
C.N.D. - C.A.F. - Comisiones a pagar	-	63.771
C.N.D. - B.I.D. - Comisiones a pagar	939.857	-
Total	<u>13.825.474</u>	<u>20.771.763</u>

Deudas Diversas Corrientes

	<u>31.10.2009</u>	<u>31.10.2008</u>
	\$	\$
Saldos a pagar C.N.D.	<u>154.212</u>	<u>2.175.221</u>
Total	<u>154.212</u>	<u>2.175.221</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

Deudas Financieras No Corrientes (Nota 9)

	<u>31.10.2009</u>	<u>31.10.2008</u>
	\$	\$
C.N.D - C.A.F. – Capital	1.457.120.000	1.727.958.613
C.N.D – B.I.D. – Capital	<u>1.415.488.000</u>	<u>-</u>
Total	<u>2.872.608.000</u>	<u>1.727.958.613</u>

20.2 Las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

Gastos de administración y ventas


	<u>31.10.2009</u>	<u>31.10.2008</u>
	\$	\$
C.N.D.		
Alquileres perdidos	476.776	504.623
Gastos comunes	<u>239.066</u>	<u>158.374</u>
Total	<u>715.842</u>	<u>662.997</u>

Resultados financieros

	<u>31.10.2009</u>	<u>31.10.2008</u>
	\$	\$
Intereses perdidos – C.N.D. – C.A.F.	34.630.551	47.171.657
Intereses perdidos – C.N.D. – B.I.D.	5.667.974	-
Comisiones perdidas – C.N.D. – C.A.F.	777.215	1.767.754
Comisiones perdidas – C.N.D. – B.I.D.	<u>2.448.204</u>	<u>-</u>
Total	<u>43.523.944</u>	<u>48.939.411</u>

Las remuneraciones de Directores al 31 de octubre de 2009 ascienden a \$ 866.983 (\$ 755.461 al 31 de octubre de 2008).

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

NOTA 21 - CONTRATOS DE SERVICIOS Y CONSTRUCCION DE OBRAS

21.1 Al 31 de octubre de 2009 los contratos que se encuentran adjudicados y vigentes son:

Contrato	Valores básicos según contrato y ampliaciones (sin impuestos) Miles de \$
- Auxilio y traslado de vehículos,	(*)
- Construcción Puente de las Américas, pasaje superior de la Avenida Giannatasio sobre Avenida de las Américas,	61.475
- Construcción del Refuerzo de pavimento de Ruta 11 entre planta urbana Ecilda Paullier y Juan Soler.	80.023
- Contrato para realización de la Obra denominada Ruta N° 21 – tramo Nueva Palmira – Arroyo Arenal Chico	82.287
- Contrato de mantenimiento de Obras de Iluminación y Destellantes en Rutas Nacionales	99.051
- Ruta 19 Construcción de Nuevas Alcantarillas sobre Arroyos De Las Ovejas y Campamento	5.188
- Ruta 20 construcción de Puentes sobre Arroyos Sánchez A y B y Coladera	14.324
- Contrato de Construcción del ensanche, refuerzo y adecuación de accesos del puente sobre Arroyo Grande en Ruta 3, km. 278.	21.346
- Contrato de Señalizaciones viales verticales de aviso de poblado cercano.	569
- Contrato de Ampliación del Muelle de Fray Bentos	60.510
- Contrato para la Construcción del nuevo Trazado de Ruta 1 – By Pass Colonia Valdense	93.207
- Contrato para la Construcción del nuevo Trazado de Ruta 1 – By Pass Colonia Valdense y Ruta 2	75.164
- Contrato de Remodelación de ruta 11 Santa Lucía – Canelones	77.998
- Contrato de Rehabilitación con mezcla de Ruta 3 tramo 90k – San José	41.019
- Contrato de refuerzo de pavimento Ruta 101	69.242
- Contrato de construcción de refuerzo de pavimento de ruta 8 entre Cebollati y Piraraja	66.152
- Contrato de construcción de refuerzo de pavimento de ruta 8 entre Piraraja y 235 k 100	59.175
- Contrato de construcción del nuevo trazado de Ruta 1 tramo ruta 2 – ruta 22	363.449
- Contrato de remodelación de Ruta 102, tramo Ruta 101 – Ruta 8	157.679
- Contrato de refuerzo de pavimento de Ruta 11 tramo Ruta 64 – Ruta 86	148.092
- Contrato de refuerzo de Pavimento en Ruta 2, Tramo Florencio Sánchez – José Enrique Rodó	89.890
- Contrato de refuerzo de Pavimento en Ruta 3, Tramo Km 256 – Arroyo Grande	115.546
- Contrato de readecuación de señalización en Rutas Interbalnearia y Ruta 101	664
- Contrato de refuerzo de Pavimento en Ruta 3, Tramo Arroyo Chapicuy Grande – 462km200	198.085
- Contrato de refuerzo de pavimento de Ruta N° 18, tramo: Vergara (345Km800)-Río Tacuarí (367Km700)	57.146
- Contrato de mantenimiento en Ruta 9, Interbalnearia-Rocha	246.939
- Contrato de mantenimiento de Ruta 11, Atlantida-Ecilda Paullier	219.935
- Contrato de Iluminación San José – Ciudad del Plata	17.968
- Contrato de Iluminación Paysandú – Empalme Ruta 5 y 30	11.153
- Contrato Adecuación de puentes de Ruta 8	115.034
- Contrato Adecuación de puentes de Ruta 11	79.374
- Contrato Nuevo Puente Mazangano	30.823
- Consultoría- Proyecto de accesos este a la ciudad de Montevideo	9.183
- Contrato de Mantenimiento en Ruta 2 - Cardona- Pte San Martín (Crema 2)	115.018
- Contrato para el Mantenimiento en Ruta 1 -Ruta 45-Ciudad de Colonia- (Crema 2)	425.540
- Contrato Ruta 102, tramo Avenida de las Instrucciones-Ruta 8	512.258
- Ruta 102, tramo Ruta 5 - Av. de las Instrucciones	458.175
- Mantenimiento de Ruta 1-Accesos a Montevideo-Ruta 45	302.422

INICIALADO PARA IDENTIFICACION



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

- Iluminación de tramos de Ruta 11	42.291
- Construcción Ruta 200-Tramo 22k900-A° Pando	437.505
- Iluminación de tramos de la red vial I	36.416
- Consultoría - Nuevo Puente sobre Río Santa Lucía	173
- Consultoría – CAF	65
- Mantenimiento de iluminación Interbalnearia	613
- Consultoría LATU ISO 14001 y 9001	416
- Iluminación de Ruta 102, Tramo Ruta 8 – Ruta 101	17.496
- Contrato de Ruta 10: tramo Puente Carrasco – Av. Del Parque	92.110
- Mantenimiento de niveles de servicio en Ruta Interbalnearia	277.464
- Proyecto By Pass ciudad de Nueva Palmira	4.813
- Mantenimiento de semáforos en la red nacional	17.486
- Mantenimiento de niveles de servicio en Ruta 8	164.065
- Medición indicadores préstamo BID	7.360
- Mantenimiento de niveles de servicio en Ruta 3	214.032
- Nuevo Puente sobre arroyo José Ignacio	43.105
Total al 31/10/2009	5.936.513
Total al 31/10/2008	6.293.885

(*) El costo asciende a \$ 470.000 por mes impuestos incluidos ajustados por IPC y tipo de cambio.

21.2 Al 31 de octubre de 2009 las publicaciones de los llamados a licitación para contratos de construcción de obras que se encuentran en proceso son los siguientes:

- Nuevo Puente sobre Río Santa Lucía	91.375
- Nuevos Puentes sobre el A° Yucutujá y Sangrador	97.575
- Recapado de Ruta 5 tramo A° Malo- A° Batovi	107.301
- Recapado de Ruta 5 tramo A°Batoví – Tranqueras	77.785
- Mantenimiento de niveles de servicio en Ruta 5	179.644
Total al 31/10/2009	553.680
Total al 31/10/2008	807.410

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

NOTA 22 – GARANTIAS

22.1 Garantías recibidas

La C.V.U. en cada proceso de contratación de obras requiere garantías a los proveedores que participan en dichos procesos. Estas garantías son, en una primera instancia, para el mantenimiento de las ofertas y en una segunda instancia para el cumplimiento de contrato.

El total de garantías existentes era el siguiente:

	<u>31.10.2009</u>	<u>31.10.2008</u>
- por mantenimiento de oferta:	US\$ 2.000.000	US\$ 1.422.000
- por cumplimiento de contrato:	US\$ 14.055.546	US\$ 13.529.581
- por anticipos financieros:	US\$ 717.941	US\$ 3.385.221

22.2 Garantías otorgadas

Tal como se menciona en Nota 10, la C.V.U. en el marco del proceso de emisión de obligaciones negociables, cede a un Fideicomiso de Garantía los ingresos derivados de la recaudación de peajes y las indemnizaciones que reciba del Estado uruguayo a los efectos de garantizar el cobro a los tenedores de los títulos emitidos.


NOTA 23 - CONTRATO OPERACION Y MANTENIMIENTO DE PEAJES – RUTA INTERBALNEARIA

El 12 de setiembre de 2007 se firmó un contrato entre C.V.U., M.T.O.P y Consorcio del Este S.A., en el cual se acordó que a partir del 19 de diciembre de 2007, la concesión de la obra pública: "Construcción de segunda calzada, mantenimiento y explotación de la ruta Interbalnearia entre Montevideo y Punta del Este" antes operada por Consorcio del Este S.A., pasaría a ser explotada por C.V.U.

Consorcio del Este S.A. operó estos servicios desde dicha fecha hasta el 30 de octubre de 2008.

El 30 de octubre de 2008 se firmó un contrato de operación y mantenimiento de los peajes de ruta Interbalnearia con la empresa Construcciones e Instalaciones Electromecánicas S.A. (Ciemsa), la cual comenzó a operar los peajes anteriormente operados por Consorcio del Este S.A. (Solís, Pando y Capilla de Cella), por cuenta y orden de C.V.U. por un período que se extenderá hasta el 30 de abril de 2012, fecha de finalización del contrato.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2009

NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DE EJERCICIO

24.1 El 24 de diciembre de 2009 el Credit Uruguay Banco y la C.V.U. celebraron un contrato de préstamo, que sustituye el préstamo de corto plazo por US\$ 10 millones (Nota 9.2), de acuerdo a las siguientes condiciones:

- El plazo del préstamo será de siete años a contar de la firma del Contrato. Dicho plazo incluye un período de gracia inicial de dos años para el pago de capital, contados a partir de la firma del Contrato
- El Préstamo se repagará en diez cuotas semestrales, iguales y consecutivas, equivalentes cada una de ellas a la décima parte del capital total desembolsado, con más los intereses devengados a ese momento.
- Los saldos de capital pendientes de amortización devengarán intereses compensatorios a una tasa anual nominal equivalente a la tasa LIBOR para operaciones de ciento ochenta días más 3.25% con un mínimo de 4.50% y un máximo 7.50%.

Los intereses compensatorios se abonarán en forma semestral durante el período de gracia.

A partir de la finalización del período de gracia, los intereses se abonarán en forma conjunta e indivisible con los pagos de las cuotas de capital y se calcularán sobre los saldos de capital adeudado entre el día de pago de cuota y el día de pago de cuota inmediato anterior. Para el primer pago de intereses luego de finalizado el período de gracia el interés se calculará sobre el capital total desembolsado.


Este préstamo se encuentra garantizado con la cesión de créditos de fecha 25 de abril de 2006 suscripta ente la C.V.U. y el Banco, de la totalidad de los derechos de crédito de la Sociedad contra el M.T.O.P. derivados de los subsidios que debe recibir conforme al convenio de concesión.

24.2 El 29 de diciembre de 2009 se recibieron US\$ 12.689.127 correspondientes al "cuarto desembolso" del B.I.D. en el marco del contrato descrito en Nota 9.4.

24.3 Al 31 de diciembre de 2009 el total de contribuciones recibidas por la C.V.U. en el marco del contrato celebrado el 15 de julio de 2009 (Nota 1.2) asciende a US\$ 29.435.000.

24.4 No han ocurrido otros hechos posteriores al cierre de ejercicio que puedan afectar en forma significativa la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de octubre de 2009.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



CUADRO DE BIENES DE USO E INTANGIBLES - AMORTIZACIONES
por el ejercicio finalizado al 31 de octubre de 2009
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

Rubro	VALORES					AMORTIZACIONES				Valores Netos 31/10/2009	Corrección monetaria y de margen	
	Valores al 01/11/2008	Aumentos	Disminuciones	Valores al 31/10/2009	Acumuladas al 01/11/2008	Bajas del ejercicio	Del ejercicio		Acumuladas al 31/10/2009			
							Tasa	Importe				
BIENES DE USO												
Equipos de Computación	4.851.151	1.435.914	-	6.287.065	2.365.462	-	33%	1.299.729	3.665.191	-	-	2.621.874
Muebles y Utiles	2.157.328	1.068.003	-	3.225.331	772.454	-	10%	468.480	1.240.934	-	-	1.984.397
Vehículos	2.470.005	467.538	-	2.937.543	1.121.948	-	20%	547.742	1.669.690	-	-	1.267.853
Instalaciones y Equipos - Peajes	9.972.066	5.593.613	-	15.565.679	363.994	-	6%	4.573.371	4.937.365	-	-	10.628.314
Total Bienes de Uso	19.450.550	8.565.068	-	28.015.618	4.623.858	-		6.889.322	11.513.180	-	-	16.502.438
INTANGIBLES												
Programas de computación	-	10.244.001	-	10.244.001	-	-	33%	1.243.030	1.243.030	-	-	9.000.971
Derechos de concesión de obra pública	4.935.569.510	1.528.284.745	-	6.463.854.255	869.456.748	-	(*)	466.199.792	1.335.656.540	(2.241.054.995)	(2.241.054.995)	2.887.142.720
Total Intangibles	4.935.569.510	1.538.528.746	-	6.474.098.256	869.456.748	-		467.442.822	1.336.899.570	(2.241.054.995)	(2.241.054.995)	2.896.143.691
TOTAL	4.955.020.060	1.547.093.814	-	6.502.113.874	874.080.606	-		474.332.144	1.348.412.750	(2.241.054.995)	(2.241.054.995)	2.312.646.129

(*) Plazo remanente de la concesión (Nota 2.9)



CUADRO DE BIENES DE USO E INTANGIBLES - AMORTIZACIONES
por el ejercicio finalizado al 31 de octubre de 2009
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

Rubro	VALORES				AMORTIZACIONES				Valores Netos 31/10/2008	
	Valores al 01/11/2007	Aumentos	Disminuciones	Valores al 31/10/2008	Acumuladas al 01/11/2007	Bajas del ejercicio	Del ejercicio			Acumuladas al 31/10/2008
							Tasa	Importe		
BIENES DE USO										
Equipos de Computación	2.822.337	2.028.814	-	4.851.151	1.729.373	-	33%	636.089	2.365.462	2.485.689
Muebles y Útiles	1.782.401	374.927	-	2.157.328	463.724	-	10%	308.730	772.454	1.384.874
Vehículos	2.367.647	102.358	-	2.470.005	637.054	-	20%	484.894	1.121.948	1.348.057
Instalaciones y Equipos - Peajes	-	9.972.066	-	9.972.066	-	-	6%	363.994	363.994	9.608.072
Total Bienes de Uso	6.972.385	12.478.165	-	19.450.550	2.830.151	-		1.793.707	4.623.858	14.826.692
Derechos de concesión de obra pública	3.093.256.796	1.842.312.714	-	4.935.569.510	530.614.017	-	(*)	338.842.731	869.456.748	2.503.778.124
Total Intangibles	3.093.256.796	1.842.312.714	-	4.935.569.510	530.614.017	-		338.842.731	869.456.748	2.503.778.124
TOTAL	3.100.229.181	1.854.790.879	-	4.955.020.060	533.444.168	-		340.636.438	874.080.606	2.518.604.816

(*) Plazo remanente de la concesión (Nota 2.9)

INICIALADO PARA IDENTIFICACION
PRICENATERHOUSECOOPERS

**CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.****ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO ESPECIAL**
por el ejercicio finalizado al 31 de octubre de 2009
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Capital integrado	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
SALDOS AL 1 DE NOVIEMBRE DE 2007					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación	155.000	-	-	-	155.000
Ganancias retenidas					
Reserva legal	-	-	31.000	-	31.000
Resultados no asignados	-	-	-	688.142.753	688.142.753
Reexpresiones contables	-	345.171	-	-	345.171
TOTAL SALDOS INICIALES	155.000	345.171	31.000	688.142.753	688.673.924
MODIFICACIONES SALDOS INICIALES (Nota 4)	-	-	-	(277.406.504)	(277.406.504)
SALDOS INICIALES MODIFICADOS	155.000	345.171	31.000	410.736.249	411.267.420
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-	-	383.275.350	383.275.350
SUBTOTAL	-	-	-	383.275.350	383.275.350
SALDOS AL 31 DE OCTUBRE DE 2008					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación	155.000	-	-	-	155.000
Ganancias retenidas					
Reserva legal	-	-	31.000	-	31.000
Resultados no asignados	-	-	-	794.011.599	794.011.599
Reexpresiones contables	-	345.171	-	-	345.171
SUBTOTAL	155.000	345.171	31.000	794.011.599	794.542.770
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-	-	20.562.835	20.562.835
SUBTOTAL	-	-	-	20.562.835	20.562.835
SALDOS AL 31 DE OCTUBRE DE 2009					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación	155.000	-	-	-	155.000
Ganancias retenidas					
Reserva legal	-	-	31.000	-	31.000
Resultados no asignados	-	-	-	814.574.434	814.574.434
Reexpresiones contables	-	345.171	-	-	345.171
Corrección monetaria, de ingresos y de margen					
TOTAL AL 31 DE OCTUBRE DE 2009	155.000	345.171	31.000	814.574.434	815.105.605

Las notas 1 a 24 y el anexo 1 que se adjuntan son parte integrante de los estados conta



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

Anexo 3

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS
por el ejercicio finalizado al 31 octubre de 2009
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	31 de octubre de 2009	31 de octubre de 2008
1. FLUJO DE FONDOS DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del ejercicio	20.562.835	383.275.350
Ajustes:		
Depreciación bienes de uso	6.889.322	1.793.707
Amortización intangible	467.442.822	338.842.731
Desafectación de provisiones	(680.692)	(1.709.133)
Incremento de Derechos de concesión de obra pública	(1.528.284.745)	(1.842.312.714)
Corrección monetaria y de margen	678.720.358	487.543.588
	<u>(375.912.935)</u>	<u>(1.015.841.821)</u>
Cambios en Activos y Pasivos		
Incremento de Créditos por Ventas	(421.333.661)	(1.219.050.348)
Disminución de Otros Créditos	126.601.050	16.087.314
(Disminución)/Incremento de Deudas Comerciales	(280.850.190)	125.024.395
Incremento de Deudas Diversas	11.817.714	5.451.875
	<u>(563.765.087)</u>	<u>(1.072.486.764)</u>
FLUJO DE FONDOS APLICADOS A ACTIVIDADES OPERATIVAS	<u>(919.115.187)</u>	<u>(1.705.053.235)</u>
2. FLUJO DE FONDOS DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
Incremento de Bienes de Uso	(8.565.068)	(12.478.165)
Incremento de Programas de computación	(10.244.001)	-
FLUJO DE FONDOS APLICADOS A INVERSIONES	<u>(18.809.069)</u>	<u>(12.478.165)</u>
3. FLUJO DE FONDOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Emisión de obligaciones negociables	-	398.313.625
Préstamos C.N.D. - C.A.F. obtenidos	-	878.145.444
Vales Bancarios	-	449.846.996
Prestamo C.N.D. - B.I.D.	1.583.677.962	-
Otros préstamos financieros obtenidos, netos de cancelación, pago de intereses y comisiones	(571.681.845)	101.572.974
FLUJO DE FONDOS PROVENIENTES DE FINANCIAMIENTO	<u>1.011.996.117</u>	<u>1.827.879.039</u>
4. AUMENTO DEL FLUJO NETO DE FONDOS	<u>74.071.861</u>	<u>110.347.639</u>
5. SALDO INICIAL DE EFECTIVO		
Saldo inicial de fondos	201.007.296	89.942.317
Reexpresión del saldo inicial de fondos	13.116.461	13.833.801
Saldo inicial de fondo reexpresado	<u>214.123.757</u>	<u>103.776.118</u>
6. SALDO FINAL DE FONDOS	<u>288.195.618</u>	<u>214.123.757</u>

Las notas 1 a 24 y el anexo 1 que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.