

**CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.**

**ESTADOS CONTABLES**

**AL 31 DE OCTUBRE DE 2008**

| <b>CONTENIDO</b>                                   | <b>PAG.</b> |
|--|-------------|
| 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 - Amortizaciones | 37          |
| Anexo 2 - Estado de Evolución del Patrimonio       | 39          |
| Anexo 3 - Estado de Origen y Aplicación de fondos  | 40          |

**Abreviaturas:**

\$ - Peso uruguayo  
US\$ - Dólar estadounidense

## 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 2008 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 auditoria comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoria 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 auditoria 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 auditoria 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 auditoria que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoria.

**Opinión**

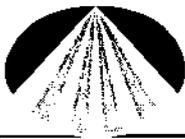
En nuestra opinión, los referidos estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Corporación Vial del Uruguay S.A. al 31 de octubre de 2008, los resultados de sus operaciones y los orígenes y aplicaciones de fondos por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.

Montevideo, Uruguay  
28 de enero de 2009

PriceWaterhouseCoopers

  
DANY'S CORREA  
CONTADOR PÚBLICO  
SOCIO\*  
C.J.R.H.U. 47308



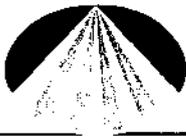


**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**  
al 31 de octubre de 2008  
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

|                                  | <u>Notas</u> | <u>31 de octubre de<br/>2008</u> | <u>31 de octubre de<br/>2007</u> |
|----------------------------------|--------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>ACTIVO</b>                    |              |                                  |                                  |
| <b>Activo Corriente</b>          |              |                                  |                                  |
| <b>DISPONIBILIDADES</b>          | 5            |                                  |                                  |
| Caja                             |              | 2.499.995                        | 2.198.837                        |
| Recaudaciones a depositar        |              | 5.022.954                        | 2.417.016                        |
| Bancos                           |              | <u>14.474.952</u>                | <u>15.240.475</u>                |
|                                  |              | <b>21.997.901</b>                | <b>19.856.328</b>                |
| <b>INVERSIONES TEMPORARIAS</b>   | 5            |                                  |                                  |
| Valores negociables              |              | -                                | 50.767.537                       |
| Depósitos a plazo fijo           |              | 178.989.900                      | 25.960.668                       |
| Intereses a cobrar               |              | 19.495                           | 834.631                          |
|                                  |              | <u>179.009.395</u>               | <u>77.562.836</u>                |
| <b>CREDITOS POR VENTAS</b>       |              |                                  |                                  |
| Subsidios a cobrar               | 6            | <u>304.661.733</u>               | <u>215.845.088</u>               |
|                                  |              | <b>304.661.733</b>               | <b>215.845.088</b>               |
| <b>OTROS CREDITOS</b>            |              |                                  |                                  |
| Pagos adelantados                |              | 2.284.895                        | 1.231.568                        |
| Anticipo contratistas            |              | 54.395.331                       | 125.313.311                      |
| Créditos fiscales                |              | 103.609.694                      | 48.855.466                       |
| Diversos                         |              | 8.365                            | -                                |
|                                  |              | <u>160.298.485</u>               | <u>175.400.345</u>               |
| <b>Total Activo Corriente</b>    |              | <u><b>665.967.515</b></u>        | <u><b>488.864.597</b></u>        |
| <b>Activo No Corriente</b>       |              |                                  |                                  |
| <b>OTROS CREDITOS</b>            |              |                                  |                                  |
| Pagos adelantados                | 8            | <u>8.289.786</u>                 | -                                |
|                                  |              | <b>8.289.786</b>                 | -                                |
| <b>BIENES DE USO</b>             | 7            |                                  |                                  |
| Valores bruto                    |              | 6.335.245.244                    | 4.001.325.827                    |
| Menos: Amortizaciones Acumuladas |              | <u>(1.451.528.856)</u>           | <u>(967.768.605)</u>             |
|                                  |              | <u><b>4.873.716.288</b></u>      | <u><b>3.033.557.222</b></u>      |
| <b>Total Activo No Corriente</b> |              | <u><b>4.882.006.074</b></u>      | <u><b>3.033.557.222</b></u>      |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>              |              | <u><b>5.547.993.589</b></u>      | <u><b>3.522.221.819</b></u>      |

Las Notas 1 a 23 y anexos 1 a 3 que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION  
PRICEWATERHOUSECOOPERS



ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL  
al 31 de octubre de 2008  
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

|   | Notas | 31 de octubre de<br>2008 | 31 de octubre de<br>2007 |
|---|-------|--------------------------|--------------------------|
| <b>PASIVO</b>                                 |       |                          |                          |
| <b>Pasivo Corriente</b>                       |       |                          |                          |
| <b>DEUDAS COMERCIALES</b>                     |       |                          |                          |
| Proveedores de Plaza                          |       | 13.504.441               | 39.914.069               |
| Deudas con contratistas                       |       | 420.248.542              | 245.774.069              |
| Documentos a Pagar                            |       | -                        | 30.698.881               |
|   |       | <u>433.752.983</u>       | <u>316.387.139</u>       |
| <b>DEUDAS FINANCIERAS</b>                     |       |                          |                          |
|   | 8,9   |                          |                          |
| Deudas Bancarias                              |       | 463.460.000              | -                        |
| Intereses a pagar Deudas Bancarias            |       | 8.402.051                | -                        |
| Intereses a vencer Deudas Bancarias           |       | (6.495.208)              | -                        |
| Intereses a pagar C.N.D. - C.A.F.             |       | 27.347.387               | 27.856.833               |
| Intereses a vencer C.N.D. - C.A.F.            |       | (7.907.893)              | (21.885.286)             |
| Comisiones a pagar C.N.D. - C.A.F.            |       | 59.864                   | 1.322.589                |
| Obligaciones negociables - Intereses a pagar  |       | 8.855.117                | 5.555.494                |
| Obligaciones negociables - Intereses a vencer |       | (8.363.165)              | (5.246.855)              |
|   |       | <u>485.358.152</u>       | <u>7.602.875</u>         |
| <b>DEUDAS DIVERSAS</b>                        |       |                          |                          |
| Remuneraciones a pagar                        |       | 215.961                  | 62.103                   |
| Acreedores por Cargas Sociales                |       | 1.384.410                | 1.171.208                |
| Saldos a pagar C.N.D.                         |       | 2.041.975                | 91.382                   |
| Provisiones para beneficios sociales          |       | 11.453.866               | 7.293.710                |
| Ingresos no devengados                        |       | 7.639.897                | 6.201.353                |
| Otras deudas                                  |       | 3.628.478                | 6.408.817                |
|   |       | <u>26.344.587</u>        | <u>21.226.673</u>        |
| <b>PREVISIONES</b>                            |       |                          |                          |
| Provisión por reclamos                        | 10    | 10.431.469               | 12.035.907               |
|   |       | <u>10.431.469</u>        | <u>12.035.907</u>        |
| <b>Total Pasivo Corriente</b>                 |       | <u>955.887.191</u>       | <u>357.262.894</u>       |
| <b>Pasivo No Corriente</b>                    |       |                          |                          |
| <b>DEUDAS FINANCIERAS</b>                     |       |                          |                          |
| Préstamo financiero C.N.D. - C.A.F.           | 8     | 1.622.110.000            | 690.081.298              |
| Obligaciones negociables                      | 9     | 725.326.805              | 410.901.343              |
|   |       | <u>2.347.436.805</u>     | <u>1.100.982.641</u>     |
| <b>DEUDAS DIVERSAS</b>                        |       |                          |                          |
| Obras a realizar - regularizadora de costos   | 6     | 1.862.635.209            | 1.417.488.384            |
|   |       | <u>1.862.635.209</u>     | <u>1.417.488.384</u>     |
| <b>Total Pasivo No Corriente</b>              |       | <u>4.210.072.014</u>     | <u>2.518.481.025</u>     |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                           |       | <u>5.165.959.205</u>     | <u>2.875.733.619</u>     |
| <b>PATRIMONIO</b>                             |       |                          |                          |
|   | 17    |                          |                          |
| <b>APORTES DE PROPIETARIOS</b>                |       |                          |                          |
| Capital Integrado                             |       | 155.000                  | 155.000                  |
|   |       | <u>155.000</u>           | <u>155.000</u>           |
| <b>AJUSTES AL PATRIMONIO</b>                  |       |                          |                          |
|   |       | 312.631                  | 312.631                  |
|   |       | <u>312.631</u>           | <u>312.631</u>           |
| <b>RESERVAS</b>                               |       |                          |                          |
| Reserva Legal                                 |       | 31.000                   | 31.000                   |
|   |       | <u>31.000</u>            | <u>31.000</u>            |
| <b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>                  |       |                          |                          |
| Resultados de ejercicios anteriores           |       | 645.989.569              | 497.088.756              |
| Resultado del ejercicio                       |       | (264.453.816)            | 146.900.813              |
|   |       | <u>381.535.753</u>       | <u>643.989.569</u>       |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                       |       | <u>382.034.384</u>       | <u>646.488.200</u>       |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>              |       | <u>5.547.993.589</u>     | <u>3.522.221.819</u>     |

Las Notas 1 a 23 y anexos 1 a 3 que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.



**ESTADO DE RESULTADOS**  
por el ejercicio finalizado al 31 de octubre de 2008  
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

|  | <u>Notas</u> | <u>31 de octubre de<br/>2008</u> | <u>31 de octubre de<br/>2007</u> |
|--|--------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>INGRESOS OPERATIVOS</b>               | 6            |                                  |                                  |
| Ingresos por peajes                      |              | 708.193.386                      | 478.771.516                      |
| Ingresos por subsidios                   |              | <u>523.532.234</u>               | <u>455.537.322</u>               |
|  |              | 1.231.725.620                    | 934.308.838                      |
| <b>COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS</b>  | 11           | <u>(1.402.386.308)</u>           | <u>(771.243.285)</u>             |
|  |              | (1.402.386.308)                  | (771.243.285)                    |
| <b>RESULTADO BRUTO</b>                   |              | <b>(170.660.688)</b>             | <b>163.065.553</b>               |
| <b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b> | 12           | <u>(20.939.280)</u>              | <u>(30.437.889)</u>              |
| <b>RESULTADOS DIVERSOS</b>               | 14           | <u>680.646</u>                   | <u>202.137</u>                   |
| <b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>            | 15           | <u>(73.534.494)</u>              | <u>16.071.012</u>                |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>      |              | <b>(264.453.816)</b>             | <b>148.900.813</b>               |
| <b>IMPUESTO A LA RENTA</b>               | 16           | <u>-</u>                         | <u>-</u>                         |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>           |              | <b><u>(264.453.816)</u></b>      | <b><u>148.900.813</u></b>        |

Las Notas 1 a 23 y anexos 1 a 3 que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

**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".

NOTA 1 - INFORMACION BASICA  
Actividad principal



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

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. Durante el presente ejercicio, el 30 de julio de 2008 se acordó una nueva modificación del Anexo I del referido convenio-contrato (Nota 6.1). Dicha modificación fue aprobada por resolución del Tribunal de Cuentas de fecha 12 de noviembre de 2008 y posterior resolución de fecha 1° de diciembre de 2008 del Ministerio de Transporte y Obras Públicas, 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, por un Gasto Comprometido en valor nominal de US\$ 861.864.000 (Nota 6.3). 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.

Con el propósito del financiamiento de estas 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 9).

**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 (Nota 6.1), no se computará a ningún efecto en la liquidación de los impuestos a las Rentas de Industria y Comercio, al Patrimonio, al Valor Agregado y de Contribución al Financiamiento de la Seguridad Social.

Frente 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 diciembre del año 2011 de acuerdo al decreto del Poder Ejecutivo de fecha 12 de febrero de 2007. En el contexto de la modificación contractual del régimen de concesión de fecha 30 de julio de 2008, que prevé un mayor nivel de inversión, se encuentra en trámite la aprobación de un nuevo decreto adecuando los montos del decreto vigente.

INICIALADO POR EL M.T.O.P. Y LA C.N.D.

*FIRMA MANUSCRITA*



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

**1.4 Aprobación de los estados contables**

Los presentes estados contables al 31 de octubre de 2008 han sido aprobados para su emisión por la C.V.U. con fecha 26 de enero de 2009. A la fecha no han sido sometidos aún a la aprobación de la Asamblea General de Accionistas.

**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, 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 2.13 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.

INFORMACIONES FINANCIERAS  
ANEXOS



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

*- Normas contables aún 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 y traducidas a idioma español a esta fecha, 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 ha decidido no aplicarla en forma anticipada.

En particular, en diciembre de 2006 fue emitida la Interpretación N° 12 - Acuerdos de Servicios de Concesión de las Normas Internacionales de Contabilidad, que rige para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2008. La Sociedad ha decidido no aplicar en forma anticipada la referida Norma; esta interpretación no es, por otra parte, una de las normas de aplicación obligatoria de acuerdo con las normas contables vigentes.

Las principales disposiciones establecidas en la mencionada interpretación son las siguientes:

- a. en una concesión existen dos fases o componentes identificables: el primero es la construcción y el segundo la explotación y operación, con márgenes de beneficio propios en cada una de ellas.
- b. el concesionario debe reconocer los ingresos y costos relacionados con la construcción y con la explotación y operación del servicio 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).
- c. el concesionario no deberá reconocer un activo fijo por la construcción de los bienes objeto de la concesión, y deberá reconocer un activo intangible considerando que recibe el derecho a cobrar a los usuarios una tarifa de uso y un activo financiero por el canon a cobrar al concedente.

La aplicación de estas normas, considerando los efectos anteriormente detallados, dará lugar a modificaciones en los estados contables presentados por la Sociedad en materia de revelación, presentación, y valuación, los cuales no han sido cuantificados a la fecha.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

**2.2 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.

**2.3 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 por el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPN), 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.

**2.4 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 del ejercicio (1 US\$ = 23,173 \$ y 1 US\$ = 22,00 \$ al 31 de octubre de 2008 y al 31 de octubre de 2007, respectivamente). Los saldos de activos y pasivos denominados en monedas extranjeras al cierre del ejercicio se resumen en la Nota 4.

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.

**2.5 Créditos por ventas**

En este capítulo se incluyen los créditos por subsidios con el M.T.O.P. y los tránsitos a cobrar - Ministerio de Turismo que son reconocidos a su valor nominal.

Tal como se menciona en Nota 6, el no cobro de estos subsidios en los plazos establecidos contractualmente, implica una reducción de las obras a ejecutar.

**2.6 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.

APROBADO POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN  
EL 31 DE OCTUBRE DE 2008



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

(a) **Inversiones negociables**

Corresponden a letras de tesorería uruguayas mantenidas para su venta o realización en el 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.

(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.

**2.7 Bienes de uso**

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

Las amortizaciones sobre los bienes de uso 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.

**2.8 Deterioro en el valor de los activos**

Los bienes de uso 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.

**2.9 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.

**2.10 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.



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

**2.11 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.

**2.12 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.

**2.13 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:

- Los ingresos operativos representan el importe de los servicios prestados a terceros y los subsidios devengados, de acuerdo con lo establecido en la Nota 6.
- El costo de los servicios prestados representa los importes en que la Sociedad ha incurrido por concepto de mantenimiento de carreteras, gastos por operación de los puestos de peaje, la amortización de las obras realizadas y el cargo por regularización de los costos en función de los ingresos y obras proyectadas (margen de obra) según se establece en la Nota 6.

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

Los resultados financieros fueron imputados en base a su devengamiento.

**2.14 Capital accionario**

Se refleja al valor nominal de las acciones emitidas.

**2.15 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 17).

IMPRESION Y DISTRIBUCION

IMPRESION Y DISTRIBUCION



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

**2.16 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, los cuales se muestran con los préstamos bancarios dentro del pasivo corriente en el Estado de situación patrimonial.

**2.17 Impuesto diferido**

El impuesto 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.

**2.18 Información comparativa**

A los efectos de la presentación de información comparativa, los saldos correspondientes al 31 de octubre de 2007 han sido reexpesados a valores del 31 de octubre del 2008, 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 POR [Firma]  
[Firma]



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

**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 (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 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. Una parte de sus egresos de fondos, asociados básicamente a la financiación mediante la emisión de obligaciones negociables (Nota 9), 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.

**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.

**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, otros créditos y las cuentas de acreedores comerciales, financieros y diversos constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables

por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

**NOTA 4 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA**

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

31.10.2008

|                             | Moneda<br>extranjera<br>US\$ | Moneda<br>extranjera<br>en \$ Arg | Moneda<br>extranjera en € | Moneda<br>extranjera<br>en \$ Reales | Equivalente<br>en \$ |
|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|----------------------|
| <b>ACTIVO</b>               |                              |                                   |                           |                                      |                      |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>     |                              |                                   |                           |                                      |                      |
| Disponibilidades            | 273.984                      | 261.214                           | 54                        | 23.767                               | 8.380.186            |
| Inversiones temporarias     | 6.300.344                    | -                                 | -                         | -                                    | 145.997.861          |
| Créditos por ventas         | 13.148.135                   | -                                 | -                         | -                                    | 304.681.733          |
| Otros créditos              | 86.071                       | -                                 | -                         | -                                    | 1.994.523            |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>  |                              |                                   |                           |                                      |                      |
| Otros Créditos              | 357.735                      | -                                 | -                         | -                                    | 8.289.786            |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>         | <b>20.166.269</b>            | <b>261.214</b>                    | <b>54</b>                 | <b>23.767</b>                        | <b>469.344.089</b>   |
| <b>PASIVO</b>               |                              |                                   |                           |                                      |                      |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>     |                              |                                   |                           |                                      |                      |
| Deudas comerciales          | 174.717                      | -                                 | -                         | -                                    | 4.048.717            |
| Deudas financieras          | 20.934.798                   | -                                 | -                         | -                                    | 485.122.074          |
| Deudas diversas             | 88.665                       | -                                 | -                         | -                                    | 2.054.634            |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>  |                              |                                   |                           |                                      |                      |
| Deudas financieras          | 85.000.000                   | -                                 | -                         | -                                    | 1.969.705.000        |
| <b>TOTAL PASIVO</b>         | <b>106.198.180</b>           | <b>-</b>                          | <b>-</b>                  | <b>-</b>                             | <b>2.460.930.425</b> |
| <b>POSICION NETA PASIVA</b> | <b>86.031.911</b>            | <b>261.214</b>                    | <b>54</b>                 | <b>23.767</b>                        | <b>1.991.586.336</b> |

INICIAL CONTABLE S.A. S. R. L.  
Auditor General de la Empresa



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

31.10.2007

|                             | Moneda<br>extranjera<br>US\$ | Moneda<br>extranjera<br>en \$ Arg | Moneda<br>extranjera en € | Moneda<br>extranjera<br>en \$ Reales | Equivalente<br>en \$ |
|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|----------------------|
| <b>ACTIVO</b>               |                              |                                   |                           |                                      |                      |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>     |                              |                                   |                           |                                      |                      |
| Disponibilidades            | 68.297                       | 55.860                            | 10                        | 3.764                                | 2.229.395            |
| Inversiones temporarias     | 2.782.780                    | -                                 | -                         | -                                    | 70.637.432           |
| Créditos por ventas         | 8.503.273                    | -                                 | -                         | -                                    | 215.845.088          |
| Otros créditos              | 33.311                       | -                                 | -                         | -                                    | 845.559              |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>         | <b>11.387.661</b>            | <b>55.860</b>                     | <b>10</b>                 | <b>3.764</b>                         | <b>289.557.474</b>   |
| <b>PASIVO</b>               |                              |                                   |                           |                                      |                      |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>     |                              |                                   |                           |                                      |                      |
| Deudas comerciales          | 1.537.091                    | -                                 | -                         | -                                    | 39.017.156           |
| Deudas financieras          | 294.088                      | -                                 | -                         | -                                    | 7.465.061            |
| Deudas diversas             | 546                          | -                                 | -                         | -                                    | 13.860               |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>  |                              |                                   |                           |                                      |                      |
| Deudas financieras          | 34.686.324                   | -                                 | -                         | -                                    | 880.469.482          |
| <b>TOTAL PASIVO</b>         | <b>36.518.049</b>            | <b>-</b>                          | <b>-</b>                  | <b>-</b>                             | <b>926.965.559</b>   |
| <b>POSICION NETA PASIVA</b> | <b>25.130.388</b>            | <b>55.860</b>                     | <b>10</b>                 | <b>3.764</b>                         | <b>637.408.085</b>   |

14



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

**NOTA 5 - FONDOS DISPONIBLES Y SUS EQUIVALENTES**

5.1 Composición:

|  | <b>31.10.2008</b>         | <b>31.10.2007</b>        |
|--|---------------------------|--------------------------|
|  | <b>\$</b>                 | <b>\$</b>                |
| Disponibilidades en caja, recaudaciones a depositar y bancos | 21.997.901                | 19.856.328               |
| Inversiones temporarias                                      |                           |                          |
| Depósitos a plazo fijo                                       | 178.989.900               | 25.960.668               |
| Valores negociables  | -                         | 50.767.537               |
| Intereses a cobrar   | <u>19.495</u>             | <u>834.631</u>           |
|  | <b><u>201.007.296</u></b> | <b><u>97.419.164</u></b> |

5.2 Los depósitos a plazo fijo al 31 de octubre de 2008 son realizados en instituciones financieras en \$ o US\$, a plazos promedios de vencimiento menores a 90 días y tasas de interés promedio de 15% en \$ y 1% en US\$ (\$ 25.960.668 al 31 de octubre de 2007, a tasas de interés promedio de 7% en \$ y 4,05% en US\$).

5.3 Al 31 de octubre de 2008 no se mantienen valores negociables (\$ 50.767.537 al 31 de octubre de 2007).

**NOTA 6 - INGRESOS Y COSTOS POR LOS SERVICIOS DE CONCESION**

**6.1 Modificaciones contractuales acordadas en el presente ejercicio**

El 30 de julio de 2008 se suscribió entre C.N.D. y el M.T.O.P., con la conformidad expresa de la C.V.U. un acuerdo ad-referéndum que modifica el Anexo I del contrato de concesión vigente (Nota 1).

Las principales modificaciones contenidas en el nuevo contrato, se resumen seguidamente:

- 1) Se incrementan los ingresos del Concesionario (C.V.U.) mediante la ampliación del subsidio a recibir anualmente por parte del M.T.O.P. (US\$ 24 millones a partir de año 6 inclusive);
- 2) Se incrementa el volumen de obras a ejecutar - Gasto Comprometido – a un total de US\$ 861 millones en valores nominales;
- 3) Se establece un listado de obras donde se distinguen entre obras prioritarias y adicionales; y
- 4) Se incorporan los gastos financieros, a partir del año 7 de la concesión, en el monto del Gasto Comprometido a ejecutar.

INICIALADO POR EL DIRECTOR GENERAL  
PAULINA GONZALEZ



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

El propósito de estas modificaciones es reducir los riesgos a los cuales está expuesta C.V.U., a cambio de una reducción en los márgenes de obra previstos en el contrato hasta ahora vigente.

Los referidos cambios contractuales, que entraron en vigencia en julio de 2008, afectaron los resultados del presente ejercicio debido a la reducción en el margen acumulado de la concesión. El resultado del presente ejercicio, excluyendo el efecto del ajuste del margen acumulado hasta el ejercicio anterior, habría sido de \$ 26 millones aproximadamente.

**6.2 Ingresos por ventas de peajes**

Los ingresos por la venta de abonos a usuarios de las carreteras son reconocidos en función de la estimación de utilización de dichos abonos por parte de los usuarios, reconociéndose en la cuenta Deudas diversas - Ingresos no devengados el importe correspondiente a aquellos abonos vendidos y pendientes de utilización por parte de los usuarios al cierre del ejercicio.

**6.3 Ingresos por subsidios del M.T.O.P**

De acuerdo con lo establecido en los artículos 6 y 7 del Anexo 1 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 US\$ 24.000.000 anuales a partir del año 6 en adelante inclusive (con inicio 1 de noviembre de 2007), desembolsándose en 12 cuotas mensuales iguales. Estos subsidios son reconocidos mensualmente al momento de su devengamiento en la cuenta Ingresos por Subsidios del Estado de Resultados.

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.

IMPRESO EN URUGUAY  
CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

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 (Nota 6.3) y se revisará al cumplirse cada semestre de concesión a partir de abril 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.

Dentro del capítulo Créditos por Ventas del Activo Corriente, en la cuenta Subsidios a cobrar, se incluye el saldo correspondiente a los subsidios aún no cobrados al 31 de octubre de 2008 por US\$ 13.148.135 equivalentes a \$ 304.681.733 (US\$ 8.503.273 equivalente a \$ 215.845.088 al 31 de octubre de 2007).

**6.4 Reconocimiento de costos incurridos**

De acuerdo a lo establecido en el convenio firmado el 9 de febrero de 2006, las obligaciones de la C.V.U. consisten en la gestión técnico – administrativa de la concesión, la construcción de obras obligatorias y de mantenimiento necesarias para satisfacer los niveles de servicio, 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 Valor Presente de Egresos (VPE) de US\$ 302.097.547.

De acuerdo a lo establecido en el nuevo contrato de concesión (Nota 6.1), firmado el 30 de julio de 2008, las obligaciones de la C.V.U. consisten en la gestión administrativo 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.

INICIAL DEL DOCUMENTO

Principales





**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

**NOTA 8 - DEUDAS FINANCIERAS**

**8.1 Composición**

**Deudas Financieras Corrientes - Vales Bancarios**

|                             | \$<br>31.10.2008          | \$<br>31.10.2007 |
|-----------------------------|---------------------------|------------------|
| CREDIT URUGUAY BANCO        |                           |                  |
| CREDIT - Capital            | 231.730.000               | -                |
| CREDIT - Intereses a pagar  | 3.899.730                 | -                |
| CREDIT - Intereses a vencer | <u>( 2.853.803)</u>       | <u>-</u>         |
| Sub - total                 | <u><b>232.775.927</b></u> | <u>-</u>         |

|                          | \$<br>31.10.2008          | \$<br>31.10.2007 |
|--------------------------|---------------------------|------------------|
| NUEVO BANCO COMERCIAL    |                           |                  |
| NBC - Capital            | 231.730.000               | -                |
| NBC - Intereses a pagar  | 4.502.321                 | -                |
| NBC - Intereses a vencer | <u>( 3.641.405)</u>       | <u>-</u>         |
| Sub - total              | <u><b>232.590.916</b></u> | <u>-</u>         |

**Deudas Financieras Corrientes - C.N.D.- C.A.F.**

|                                     | \$<br>31.10.2008          | \$<br>31.10.2007        |
|-------------------------------------|---------------------------|-------------------------|
| C.N.D - C.A.F. - Intereses a pagar  | 27.347.387                | 27.856.833              |
| C.N.D - C.A.F. - Intereses a vencer | <u>( 7.907.893)</u>       | <u>( 21.885.286)</u>    |
| C.N.D - C.A.F.- Comisiones a pagar  | <u>59.864</u>             | <u>1.322.689</u>        |
| Sub - total                         | <u><b>19.499.358</b></u>  | <u><b>7.294.236</b></u> |
| <b>Total</b>                        | <u><b>484.866.201</b></u> | <u><b>7.294.236</b></u> |

**Deudas Financieras No Corrientes**

|                          | \$<br>31.10.2008            | \$<br>31.10.2007          |
|--------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| C.N.D - C.A.F. - Capital | <u>1.622.110.000</u>        | <u>690.091.298</u>        |
| Total                    | <u><b>1.622.110.000</b></u> | <u><b>690.091.298</b></u> |



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

**8.2** El 23 de setiembre de 2008 la Sociedad suscribió con el Credit Uruguay Banco, un vale por US\$ 5,8 millones a una tasa de interés del 5,25% anual con vencimiento el 20 de enero de 2009. Adicionalmente, el 6 de octubre de 2008 se amplió esta línea de crédito firmándose otro vale por US\$ 4,2 millones, con igual tasa de interés y con vencimiento el 31 enero de 2009.

El 24 de setiembre de 2008 la Sociedad suscribió con el NBC, un vale por US\$ 1,2 millones a una tasa de interés del 5,15% anual con vencimiento el 15 de febrero de 2009. Asimismo, el 7 de octubre de 2008 se amplió esta línea de crédito firmándose otro vale por US\$ 8,8 millones, a una tasa de interés de 5,25% y con igual vencimiento.

**8.3** 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.

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.

INICIALISMO: ANA M. TORRES

*Ana M. Torres*



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

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 un monto de US\$ 14 millones y el último desembolso se recibió el 21 de julio de 2008 por un monto de US\$ 12 millones, totalizando 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 primer 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.
- 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 empezó 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.

INCUBADO EN MONTEVIDEO  
FACILITADO POR



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

**NOTA 9 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES**

**9.1 Composición**

**Deudas Financieras Corrientes**

|  | \$                    | \$                    |
|--|-----------------------|-----------------------|
|  | <b>31.10.2008</b>     | <b>31.10.2007</b>     |
| Obligaciones negociables US\$ - Intereses a pagar  | 4.605.634             | 3.074.608             |
| Obligaciones negociables US\$ - Intereses a vencer | (4.349.765)           | (2.903.798)           |
| Obligaciones negociables UI - Intereses a pagar    | 4.249.483             | 2.480.886             |
| Obligaciones negociables UI - Intereses a vencer   | <u>(4.013.401)</u>    | <u>(2.343.057)</u>    |
| Total  | <u><b>491.951</b></u> | <u><b>308.639</b></u> |

**Deudas Financieras No Corrientes**

|   | \$                        | \$                        |
|---|---------------------------|---------------------------|
|   | <b>31.10.2008</b>         | <b>31.10.2007</b>         |
| Obligaciones negociables - Capital (Serie 1 - US\$) | 173.797.500               | 190.378.234               |
| Obligaciones negociables - Capital (Serie 2 - UI)   | 205.306.320               | 220.523.109               |
| Obligaciones negociables - Capital (Serie 3 - US\$) | 173.797.500               | -                         |
| Obligaciones negociables - Capital (Serie 4 - UI)   | <u>172.425.485</u>        | <u>-</u>                  |
| Total   | <u><b>725.326.805</b></u> | <u><b>410.901.343</b></u> |

**9.2 Primera emisión de obligaciones negociables**

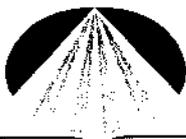
El 28 de marzo de 2007 la C.V.U. emitió las dos primeras series de Obligaciones Negociables de un programa fijado de emisión de hasta US\$ 100 millones. La primera serie de emisión fue por un monto de US\$ 7,5 millones mientras que la segunda serie fue por un monto de \$ 180 millones. Dichas emisiones 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 periodo.

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 periodo.

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.

CORPORACION PARA EL URUGUAY S.A.  
MONTEVIDEO, URUGUAY



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

- 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.

**9.3 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 3ª 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 período de gracia y mensual a partir del vencimiento de dicho período.

Serie 4ª 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 período 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.



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

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.

**NOTA 10 - PREVISION POR RECLAMOS**

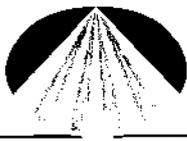
La evolución de la previsión por reclamos en el transcurso del ejercicio es la siguiente:

|                       | Saldo al inicio del ejercicio | Aumentos  | Disminuciones | Saldo al cierre del ejercicio |
|-----------------------|-------------------------------|-----------|---------------|-------------------------------|
| 31 de octubre de 2008 | 12.035.907                    | -         | 1.604.438     | 10.431.469                    |
| 31 de octubre de 2007 | 12.111.657                    | 1.808.660 | 1.884.410     | 12.035.907                    |

**NOTA 11 - COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS**

El costo de los servicios prestados incluye los siguientes conceptos:

|  | 31.10.2008                  | 31.10.2007                |
|--|-----------------------------|---------------------------|
|  | \$                          | \$                        |
| Gastos por operación de los puestos de peaje | 124.084.501                 | 71.978.880                |
| Mantenimiento de carreteras                  | 316.604.582                 | 188.589.796               |
| Servicio de auxilio                          | 4.798.765                   | 3.998.896                 |
| Seguro Responsabilidad Civil                 | 1.048.885                   | 1.533.339                 |
| Asistencia Técnica Vialidad                  | 18.284.533                  | 15.478.514                |
| Amortización Obras (Nota 7)                  | 492.418.217                 | 311.573.026               |
| Cuenta Regularizadora de Costos (Nota 6)     | <u>445.146.825</u>          | <u>178.090.834</u>        |
| <b>Total</b>                                 | <b><u>1.402.386.308</u></b> | <b><u>771.243.285</u></b> |



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

**NOTA 12 – GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS**

Los gastos de administración y ventas incluyen los siguientes conceptos:

|   | <b>31.10.2008</b>        | <b>31.10.2007</b>        |
|---|--------------------------|--------------------------|
|   | <b>\$</b>                | <b>\$</b>                |
| Remuneraciones y beneficios al personal (Nota 13) | 9.485.953                | 12.111.013               |
| Honorarios profesionales                          | 3.306.037                | 4.397.736                |
| Impuestos, tasas y contribuciones                 | 435.071                  | 3.967.082                |
| Amortizaciones (Nota 7)                           | 1.342.134                | 1.240.536                |
| Reparaciones y mantenimientos                     | 274.854                  | 2.210.412                |
| Otros gastos y servicios                          | <u>6.095.331</u>         | <u>6.511.110</u>         |
|   | <b><u>20.939.280</u></b> | <b><u>30.437.889</u></b> |

**NOTA 13 - GASTOS DE REMUNERACIONES Y BENEFICIOS AL PERSONAL**

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

|                             | <b>31.10.2008</b>       | <b>31.10.2007</b>        |
|-----------------------------|-------------------------|--------------------------|
|                             | <b>\$</b>               | <b>\$</b>                |
| Sueldos y jornales          | 6.613.648               | 8.110.807                |
| Costos por seguridad social | 801.369                 | 1.411.194                |
| Otros beneficios            | <u>2.070.936</u>        | <u>2.589.012</u>         |
|                             | <b><u>9.485.953</u></b> | <b><u>12.111.013</u></b> |

El número de empleados es de 241 al 31 de octubre de 2008 y de 223 al 31 de octubre de 2007.

**NOTA 14 - RESULTADOS DIVERSOS**

Los resultados diversos incluyen los siguientes conceptos:

|                | <b>31.10.2008</b>     | <b>31.10.2007</b>     |
|----------------|-----------------------|-----------------------|
|                | <b>\$</b>             | <b>\$</b>             |
| Otros ingresos | 2.708.171             | 2.019.950             |
| Otros gastos   | <u>(2.027.525)</u>    | <u>(1.817.813)</u>    |
|                | <b><u>680.646</u></b> | <b><u>202.137</u></b> |

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



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

**NOTA 15 - RESULTADOS FINANCIEROS**

Los resultados financieros incluyen los siguientes conceptos:

|   | <b>31.10.2008</b>          | <b>31.10.2007</b>        |
|---|----------------------------|--------------------------|
|   | <b>\$</b>                  | <b>\$</b>                |
| Intereses ganados                       | 6.450.652                  | 13.260.544               |
| Intereses perdidos (Notas 8 y 9)        | (79.555.624)               | (91.175.246)             |
| Gastos financieros (Notas 8 y 9)        | (1.744.154)                | (21.205.981)             |
| Otros resultados financieros            | (9.093.675)                | (9.267.350)              |
| Resultado por desvalorización monetaria | <u>10.408.307</u>          | <u>124.459.045</u>       |
|   | <b><u>(73.534.494)</u></b> | <b><u>16.071.012</u></b> |

**NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA**

**16.1 Cargo por impuesto**

|                               | <b>31.10.2008</b> | <b>31.10.2007</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
|                               | <b>\$</b>         | <b>\$</b>         |
| Impuesto corriente            | -                 | -                 |
| Impuesto diferido (Nota 16.2) | <u>-</u>          | <u>-</u>          |

El cargo por impuesto sobre la utilidad antes de impuesto, difiere de la cifra teórica que surgiría de aplicar la tasa de impuesto (25%/ 30%) sobre las utilidades de la Sociedad, como sigue:

|   | <b>31.10.2008</b>  | <b>31.10.2007</b>  |
|---|--------------------|--------------------|
|   | <b>\$</b>          | <b>\$</b>          |
| Resultado del ejercicio antes de impuestos                    | (264.453.816)      | 148.900.813        |
| Impuesto calculado a la tasa de impuesto a la renta (25%/30%) | (66.113.454)       | 44.670.244         |
| Ganancias no sujetas a impuestos                              | (125.437.063)      | (136.661.197)      |
| Gastos no deducibles  | 635.419            | 2.946.362          |
| Ajuste por inflación fiscal                                   | (61.179.431)       | (74.204.374)       |
| Pérdida no reconocida   | (583.696)          | (22.603)           |
| RDM y otros resultados financieros                            | (52.278.442)       | (39.790.914)       |
| Activos por impuesto diferido no reconocidos                  | <u>304.956.667</u> | <u>203.062.482</u> |
| Cargo por impuesto  | <u>-</u>           | <u>-</u>           |

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

**16.2 Activos y pasivos por impuesto diferido**

Los activos y pasivos por impuesto 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 \$ 402 millones al 31 de octubre de 2008 (\$ 294 millones al 31 de octubre de 2007), cuya evolución en el período ha sido la siguiente:

|                            | <b>Bienes<br/>de Uso</b> | <b>Previsiones<br/>Varlas</b> | <b>Deudas<br/>Diversas -<br/>Obras a<br/>Realizar</b> | <b>Total</b> |
|----------------------------|--------------------------|-------------------------------|---|--------------|
| Al 1° de noviembre de 2007 | (64.463.338)             | 4.254.070                     | 354.372.097   | 294.162.829  |
| Movimientos del período    | ( 2.851.819)             | ( 579.868)                    | 111.286.706   | 107.855.019  |
| Al 31 de octubre de 2008   | (67.315.157)             | 3.674.202                     | 465.658.803   | 402.017.848  |

|                            | <b>Bienes<br/>de Uso</b> | <b>Previsión<br/>Varias</b> | <b>Deudas<br/>Diversas -<br/>Obras a<br/>Realizar</b> | <b>Total</b> |
|----------------------------|--------------------------|-----------------------------|---|--------------|
| Al 1° de noviembre de 2006 | 77.721.217               | 3.027.915                   | 310.150.780   | 390.899.912  |
| Movimientos del ejercicio  | (142.184.555)            | 1.226.155                   | 44.221.317  | (96.737.083) |
| Al 31 de octubre de 2007   | ( 64.463.338)            | 4.254.070                   | 354.372.097   | 294.162.829  |

Asimismo, no se ha reconocido activos por impuesto diferido sobre pérdidas fiscales de ejercicios anteriores al 31 de octubre de 2008 por \$ 297.939.358 - \$ 155.853.426 del presente ejercicio y \$ 142.085.931 de ejercicios anteriores - (\$ 142.085.931 al 31 de octubre de 2007) que son diferibles por cinco años y deducibles contra utilidades fiscales futuras.

IMPORTE EN MILLONES DE PESOS  
Autorizado por el Director General de la  
Comisión de Valores del Uruguay



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

**NOTA 17 - PATRIMONIO**

**17.1 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 2008 y al 31 de octubre de 2007. 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.

**17.2 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 2008 y al 31 de octubre de 2007:

|          | <u>Históricos</u>     | <u>Ajustes al patrimonio</u> |
|----------|-----------------------|------------------------------|
| Capital  | 155.000               | 301.402                      |
| Reservas | <u>31.000</u>         | <u>11.229</u>                |
|          | <b><u>186.000</u></b> | <b><u>312.631</u></b>        |

**17.3 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 distribuirse ganancias hasta su reintegro.



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

**NOTA 18 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**

**18.1 Ejecución del Contrato de Concesión**

Tal como se menciona en las Notas 1 y 6, 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 2008 se han incurrido en egresos computables como Gasto Comprometido un valor nominal total de US\$ 280.118.559 (US\$ 158.260.222 al 31 de octubre de 2007).

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 hasta las certificaciones acumuladas hasta el mes de enero 2008).

**18.2 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 2008 y al 31 de octubre de 2007 la Sociedad mantiene un seguro de responsabilidad civil extra – contractual por una suma asegurada de US\$ 2.000.000.

No se han registrado pasivos o activos específicos por concepto de contingencias al 31 de octubre de 2008 y al 31 de octubre de 2007, excepto las expuestas en Nota 10.

**18.3 Contratos de servicios y construcción de obras**

Los contratos adjudicados y en proceso de ejecución se detallan en Nota 20.

**18.4 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 2008, 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.

INICIALABOYATA P. 10/10/08

PROCESO DE EJECUCION



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

**NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

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

**Deudas Financieras Corrientes**

|                                     | <b>31.10.2008</b>        | <b>31.10.2007</b>       |
|-------------------------------------|--------------------------|-------------------------|
|                                     | <b>\$</b>                | <b>\$</b>               |
| C.N.D - C.A.F. - Intereses a pagar  | 27.347.387               | 27.856.833              |
| C.N.D - C.A.F. - Intereses a vencer | (7.907.893)              | (21.885.286)            |
| C.N.D - C.A.F.- Comisiones a pagar  | <u>59.864</u>            | <u>1.322.689</u>        |
| <b>Total</b>                        | <b><u>19.499.358</u></b> | <b><u>7.294.236</u></b> |

**Deudas Diversas Corrientes**

|                       | <b>31.10.2008</b>       | <b>31.10.2007</b>    |
|-----------------------|-------------------------|----------------------|
|                       | <b>\$</b>               | <b>\$</b>            |
| Saldos a pagar C.N.D. | <u>2.041.975</u>        | <u>91.382</u>        |
| <b>Total</b>          | <b><u>2.041.975</u></b> | <b><u>91.382</u></b> |

**Deudas Financieras No Corrientes**

|                          | <b>31.10.2008</b>           | <b>31.10.2007</b>         |
|--------------------------|-----------------------------|---------------------------|
|                          | <b>\$</b>                   | <b>\$</b>                 |
| C.N.D - C.A.F. - Capital | <u>1.622.110.000</u>        | <u>690.091.298</u>        |
| <b>Total</b>             | <b><u>1.622.110.000</u></b> | <b><u>690.091.298</u></b> |

Las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

**Gastos de administración y ventas**

|                     | <b>31.10.2008</b>     | <b>31.10.2007</b>     |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|
|                     | <b>\$</b>             | <b>\$</b>             |
| C.N.D.              |                       |                       |
| Alquileres perdidos | 473.712               | 272.556               |
| Gastos comunes      | <u>148.673</u>        | <u>177.769</u>        |
| <b>Total</b>        | <b><u>622.385</u></b> | <b><u>450.325</u></b> |

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA  
AL ESTADO DE RESULTADOS  
DEL EJERCICIO 2008



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

**Resultados financieros**

|                                       |                          |                          |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Intereses perdidos – C.N.D. – C.A.F.  | 44.282.089               | 75.216.958               |
| Comisiones perdidas – C.N.D. – C.A.F. | <u>1.659.468</u>         | <u>21.022.960</u>        |
| Total                                 | <b><u>45.941.557</u></b> | <b><u>96.239.918</u></b> |

Las remuneraciones de Directores al 31 de octubre de 2008 ascienden a \$ 709.184 (\$ 764.760 al 31 de octubre de 2007).

El presente informe fue aprobado por el Consejo de Administración de la Corporación Vial del Uruguay S.A. en su sesión ordinaria celebrada el día 27 de octubre de 2008.



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

**NOTA 20 – CONTRATOS DE SERVICIOS Y CONSTRUCCION DE OBRAS**

20.1 Al cierre del ejercicio los contratos que se encuentran adjudicados y vigentes son:

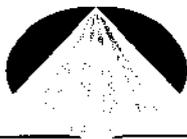
| <b>Contrato</b>   | <b>Valores básicos según contrato y ampliaciones (sin impuestos) Miles de \$</b> |
|---|--|
| - Auxilio y traslado de vehículos,  | (*)  |
| - Iluminación de los accesos a Villa Sara y Treinta y Tres en Ruta 8,   | 1.144  |
| - Iluminación del acceso oeste a Sta. Lucía desde Ruta 11,  | 156  |
| - Construcción del nuevo puente sobre el Río Rosario en Ruta 1,   | 15.518   |
| - Construcción Puente de las Américas, pasaje superior de la Avenida Giannatasio sobre Avenida de las Américas,   | 61.474   |
| - Construcción del refuerzo de pavimento de Ruta 1 entre Riachuelo y Colonia,   | 28.801   |
| - Construcción del refuerzo de pavimento de Ruta 2 entre Mercedes y Pte. Gral. San Martín,  | 53.453   |
| - Construcción del refuerzo de pavimento de Ruta 5 entre A° Sauce y km 462,   | 31.897   |
| - Construcción del refuerzo de pavimento de Ruta 8 entre A° Sarandí y Río Cebollatí,  | 32.394   |
| - Construcción del refuerzo de pavimento de Ruta 9 entre San Carlos y A° Rocha,   | 49.159   |
| - Construcción del refuerzo de pavimento de Ruta 5 entre Km 245 y Km 270,   | 119.293  |
| - Contrato de mantenimiento de Ruta 5,  | 58.659   |
| - Contrato de mantenimiento de Ruta 8,  | 151.729  |
| - Contrato de Demarcación de zonas en el pavimento en ruta 5, entre el km 69 y Paso de los Toros y en ruta 11 entre las ciudades de Canelones y Atlántida.          | 5.304  |
| - Contrato de Demarcación de zonas en el pavimento en ruta 3, entre la ciudad de Trinidad y el Arroyo Grande y entre la ciudad de Salto y la ciudad de Bella Unión. | 4.244  |
| - Contrato de Demarcación de zonas en el pavimento en rutas 8, 17 y 18 entre la ciudad de Treinta y Tres y Río Branco.  | 6.006  |
| - Contrato de Demarcación de zonas en el pavimento en ruta 9, entre la ciudad de Rocha y la ciudad de Chuy.   | 3.296  |
| - Construcción del ensanche y refuerzo del puente sobre cañada Echevarría en Ruta 11 y sus Accesos.   | 2.323  |
| - Construcción de la Remodelación en Ruta 3 entre Ruta 26 y Accesos al Puente sobre A° Guaviyú.   | 98.770   |
| - Construcción de nuevo trazado en Ruta 1 entre Arroyo Cufre – Ruta 51.   | 87.433   |
| - Construcción del ensanche y refuerzo de Puente sobre Arroyo El Laurel en Ruta 11.   | 1.679  |
| - Construcción del Refuerzo de Pavimento de Ruta 8 entre Minas y A° Marmaraja.  | 85.892   |
| - Contrato Puente sobre Río San Salvador en Ruta 21 – Aumento de Gálibo y Reparación.   | 5.496  |
| - Construcción de la Remodelación de Ruta 11 entre San José y Villa Rodríguez.  | 77.662   |
| - Construcción del Refuerzo de pavimento de Ruta 11 entre planta urbana Ecilda Paullier y Juan Soier.   | 80.022   |
| - Contrato para realización de la Obra denominada Ruta N° 21 – tramo Nueva Palmira – Arroyo Arenal Chico  | 81.759   |
| - Contrato de mantenimiento de Obras de Iluminación y Destellantes en Rutas Nacionales  | 99.050   |
| - Ruta 19 Construcción de Nuevas Alcantarillas sobre Arroyos De Las Ovejas y Campamento   | 5.187  |
| - Ruta 20 construcción de Puentes sobre Arroyos Sánchez A y B y Coladera  | 14.324   |
| - Contrato de iluminación del pasaje de Ruta 9 por la Ciudad de Rocha.  | 7.777  |
| - Contrato de Construcción del ensanche, refuerzo y adecuación de accesos del puente sobre Arroyo Grande en Ruta 3, km. 278.  | 21.345   |
| - Contrato de Señalizaciones viales verticales de aviso de poblado cercano.   | 569  |
| - Contrato de Señalización aérea de advertencia de centros poblados en Rutas Nacionales.  | 12.882   |
| - Contrato construcción de pavimento Ruta 21 tramo km234 – hasta Arroyo las Vacas.  | 26.006   |
| - Contrato de Ampliación del Muelle de Fray Bentos  | 60.509   |
| - Contrato construcción del Puente sobre arroyo Curticeiras   | 2.908  |
| - Contrato para la Construcción del nuevo Trazado de Ruta 1 – By Pass Colonia Valdense  | 90.699   |



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

|   |                  |
|---|------------------|
| - Contrato para la Construcción del nuevo Trazado de Ruta 1 – By Pass Colonia Vaidense y Ruta 2     | 75.163           |
| - Contrato de Remodelación de ruta 11 Santa Lucía – Canelones                                       | 77.997           |
| - Contrato de Rehabilitación con mezcla de Ruta 3 tramo 90k – San José                              | 41.019           |
| - Contrato puente sobre A° Bañado de Rocha en Ruta 5  | 3.133            |
| - 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                       | 363.448          |
| - 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                              | 148.091          |
| - 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              | 186.421          |
| - Contrato de refuerzo de pavimento de Ruta Nº 18, tramo: Vergara (345Km800)-Río Tacuarí (367Km700) | 57.145           |
| - Contrato de mantenimiento en Ruta 9, Interbalnearia-Rocha   | 159.865          |
| - Contrato de mantenimiento de Ruta 11, Atlántida-Ecilda Paullier                                   | 215.537          |
| - Contrato de Iluminación San José – Ciudad del Plata   | 17.968           |
| - Contrato de Iluminación Paysandú – Empalme Ruta 5 y 30  | 11.152           |
| - Contrato Adecuación de puentes de Ruta 8  | 113.178          |
| - Contrato Adecuación de puentes de Ruta 11   | 71.799           |
| - Contrato Nuevo Puente Mazangano   | 29.161           |
| - Contrato de Mantenimiento de áreas verdes en Ruta 200 y 101                                       | 629              |
| - Consultoría- Proyecto de accesos este a la ciudad de Montevideo                                   | 9.183            |
| - Contrato de Mantenimiento en Ruta 2 - Cardona- Pte San Martín (Crema 2)                           | 115.017          |
| - Contrato para el Mantenimiento en Ruta 1 -Ruta 45-Ciudad de Colonia- (Crema 2)                    | 425.539          |
| - Contrato Ruta 102, tramo Avenida de las Instrucciones-Ruta 8                                      | 460.186          |
| - Ruta 101, tramo Ruta - 5 A. de las Instrucciones  | 458.174          |
| - Mantenimiento de Ruta 1-Accesos a Montevideo-Ruta 45  | 302.421          |
| - Iluminación de tramos de Ruta 11  | 36.597           |
| - Construcción Ruta 200-Tramo 22k900-A° Pando   | 437.505          |
| - Iluminación de tramos de la red vial I  | 36.416           |
| - Consultaría - Nuevo Puente sobre Río Santa Lucía  | 173              |
| - Consultaría – CAF   | 64               |
| - Mantenimiento Ruta Interbalnearia(ex Consorcio del Este)  | 1.368            |
| - Mantenimiento Ruta Interbalnearia(ex Consorcio del Este)  | 1.620            |
| - Mantenimiento de iluminación Interbalnearia   | 516              |
| - Mantenimiento de Semáforos Interbalnearia   | 461              |
| - Mantenimiento de Áreas verdes Ruta No 3   | 1.009            |
| - Mantenimiento de Áreas verdes Ruta No 5   | 880              |
| - 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            |
| <b>Total al 31/10/2008</b>  | <b>6.293.885</b> |
| <b>Total al 31/10/2007</b>  | <b>3.373.327</b> |

(\*) El costo asciende a \$ 492.000 por mes ajustado por IPC y TC.



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

**20.2** Al 31 de octubre de 2008 las publicaciones de los llamados a licitación para contratos de construcción de obras que se encuentran en proceso son los siguientes:

| <b>Contrato</b>                                   | <b>Valores básicos según contrato y ampliaciones (sin impuestos)</b><br><b>Miles de \$</b> |
|---|--|
| - Mantenimiento de niveles de servicio en Ruta 3  | 209.000  |
| - Mantenimiento de niveles de servicio en Ruta 8  | 149.500  |
| - Nuevo Puente sobre arroyo José Ignacio          | 58.835   |
| - Nuevos Puentes sobre el Aº Yucutujá y Sangrador | 97.575   |
| - Nuevo Puente sobre Río Santa Lucia              | <u>292.500</u>   |
| <b>Total al 31/10/2008</b>                        | <b><u>807.410</u></b>  |
| <b>Total al 31/10/2007</b>                        | <b><u>2.318.930</u></b>  |

**NOTA 21 – GARANTIAS**

**21.1 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:

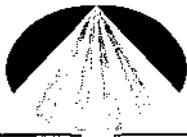
|                                 | <b>31.10.2008</b> | <b>31.10.2007</b> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| - por mantenimiento de oferta:  | US\$ 1.422.000    | US\$ 2.490.320    |
| - por cumplimiento de contrato: | US\$ 13.529.581   | US\$ 8.325.895    |
| - por anticipos por acopio:     | \$ -              | \$ 38.007.000     |
| - por anticipos financieros:    | US\$ 3.385.221    | US\$ 4.968.700    |

**21.2 Garantías otorgadas**

Tal como se menciona en Nota 9, en el marco del proceso de emisión de obligaciones negociables, la Sociedad ha cedido 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.

REPÚBLICA ORIENTAL DEL URUGUAY

Ministerio de Transportes e Infraestructura



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008

**NOTA 22 - CONTRATO OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO DE PEAJES – RUTA INTERBALNEARIA**

El 12 de setiembre de 2007 se firmó un contrato entre C.V.U., Ministerio de Transporte y Obras Públicas 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., pasará a ser explotada por C.V.U.

En dicho contrato Consorcio del Este S.A. se obligó a la realización de obras por cuenta y orden de C.V.U. por un total de US\$ 5 millones, los cuales al 31 de octubre de 2008 se encuentran totalmente ejecutadas, y también se obligó a realizar la operación de peajes por cuenta de C.V.U. desde el 20 de diciembre de 2007 al 30 de abril del 2008. Con fecha 30 de abril de 2008 C.V.U., el Ministerio de Transporte y Obras Públicas y Consorcio del Este S.A. acordaron prorrogar dicho plazo hasta el 30 de octubre de 2008, fecha en la cual culminó los servicios de Consorcio del Este S.A.

El 30 de octubre de 2008 se firmó un contrato de operación y mantenimiento de los peajes de ruta Interbalnearia por cuenta y orden de C.V.U. con la empresa Construcciones e Instalaciones Electromecánicas S.A. (Ciemsa).

El 31 de octubre de 2008, Ciemsa comenzó a operar los peajes (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.

**NOTA 23 - HECHOS POSTERIORES**

A la fecha de emisión de los presentes estados contables se han producido los siguientes hechos económicos que afectan en forma significativa la situación de los mismos:

**23.1 Préstamo financiero C.N.D- B.I.D.**

Al 30 de diciembre de 2008 se firmó entre C.N.D y el B.I.D. un contrato de préstamo por un monto total de US\$ 100 millones destinado a financiar el Programa Vial de la Sociedad. El préstamo será un préstamo de la Facilidad Unimonetaria con tasa de interés variable y podrá ser cambiado a un préstamo de la Facilidad Unimonetaria con tasa de interés basada en Libor solamente si el prestatario decide realizar dicho cambio de acuerdo a estipulaciones especiales.

El préstamo será amortizado mediante cuotas semestrales y en lo posible iguales. La primera cuota se pagará el 15 de junio de 2014 y la última a más tardar el 15 de diciembre de 2020.

La ejecución del referido programa estará a cargo de la C.V.U. habiéndose firmado un convenio de ejecución entre C.N.D. y C.V.U.

INFORMACIÓN ADICIONAL

*[Firma manuscrita]*





CUADRO DE BIENES DE USO - AMORTIZACIONES  
por el ejercicio finalizado al 31 de octubre de 2008  
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

| Rubro                        | VALORES                     |                      |               |                             |                                |                           | AMORTIZACIONES |                    |                                |                      | Valores<br>Netos |  |
|------------------------------|-----------------------------|----------------------|---------------|-----------------------------|--------------------------------|---------------------------|----------------|--------------------|--------------------------------|----------------------|------------------|--|
|                              | Valores<br>al<br>01/11/2007 | Aumentos             | Disminuciones | Valores<br>al<br>31/10/2008 | Acumuladas<br>al<br>01/11/2007 | Bajas<br>del<br>ejercicio | Del ejercicio  |                    | Acumuladas<br>al<br>31/10/2008 |                      |                  |  |
|                              |                             |                      |               |                             |                                |                           | Tasa           | Importe            |                                |                      |                  |  |
| <b>BIENES DE USO</b>         |                             |                      |               |                             |                                |                           |                |                    |                                |                      |                  |  |
| Equipos de Computación       | 2.649.450                   | 1.904.536            | -             | 4.553.986                   | 1.623.438                      | -                         | 33%            | 597.125            | 2.220.563                      | 2.333.423            |                  |  |
| Total Equipos de Computación | 2.649.450                   | 1.904.536            | -             | 4.553.986                   | 1.623.438                      | -                         |                | 597.125            | 2.220.563                      | 2.333.423            |                  |  |
| Muebles y Utiles             | 1.673.218                   | 351.959              | -             | 2.025.177                   | 435.318                        | -                         | 10%            | 289.818            | 725.136                        | 1.300.041            |                  |  |
| Total Muebles y Utiles       | 1.673.218                   | 351.959              | -             | 2.025.177                   | 435.318                        | -                         |                | 289.818            | 725.136                        | 1.300.041            |                  |  |
| Vehículos                    | 2.222.613                   | 96.088               | -             | 2.318.701                   | 598.030                        | -                         | 20%            | 455.191            | 1.053.221                      | 1.265.480            |                  |  |
| Total Vehículos              | 2.222.613                   | 96.088               | -             | 2.318.701                   | 598.030                        | -                         |                | 455.191            | 1.053.221                      | 1.265.480            |                  |  |
| Obras Camalera               | 3.341.165.862               | 2.037.152.937        | -             | 5.378.336.799               | 657.424.866                    | -                         | 6,82%-50%      | 441.908.694        | 1.299.333.580                  | 4.079.005.219        |                  |  |
| Obras Estructura             | 539.481.145                 | 217.843.649          | -             | 757.324.794                 | 76.881.850                     | -                         | 6,218%-7,02%   | 42.305.651         | 119.287.301                    | 636.037.493          |                  |  |
| Obras Iluminación            | 3.673.852                   | 67.209.035           | -             | 70.882.887                  | 943.445                        | -                         | 6,218%-7,02%   | 1.616.160          | 2.559.605                      | 68.323.282           |                  |  |
| Pavle                        | 110.439.687                 | 9.351.213            | -             | 119.800.900                 | 29.751.838                     | -                         | 6%             | 6.587.712          | 38.349.550                     | 83.451.350           |                  |  |
| Total Obras                  | 3.994.780.545               | 2.331.566.834        | -             | 6.326.347.380               | 865.111.819                    | -                         |                | 492.418.217        | 1.457.530.036                  | 4.868.817.344        |                  |  |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>4.001.325.827</b>        | <b>2.333.919.417</b> | <b>-</b>      | <b>6.335.245.244</b>        | <b>957.768.605</b>             | <b>-</b>                  |                | <b>493.760.351</b> | <b>1.461.529.956</b>           | <b>4.873.716.288</b> |                  |  |

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION  
PRICEWATERHOUSECOOPERS



CUADRO DE BIENES DE USO - AMORTIZACIONES  
por el ejercicio finalizado al 31 de octubre de 2008  
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

| Rubro                        | VALORES                     |               |               |                             | AMORTIZACIONES                 |                           |               |             |                                | Valores<br>Netos |
|------------------------------|-----------------------------|---------------|---------------|-----------------------------|--------------------------------|---------------------------|---------------|-------------|--------------------------------|------------------|
|                              | Valores<br>al<br>01/11/2006 | Aumentos      | Disminuciones | Valores<br>al<br>31/10/2007 | Acumuladas<br>al<br>01/11/2006 | Bajas<br>del<br>ejercicio | Del ejercicio |             | Acumuladas<br>al<br>31/10/2007 |                  |
|                              |                             |               |               |                             |                                |                           | Tasa          | Importe     |                                |                  |
| BIENES DE USO                | 1.797.796                   | 651.654       | -             | 2.649.450                   | 959.548                        | -                         | 33%           | 663.890     | 1.623.438                      | 1.026.012        |
| Equipos de Computación       | 1.797.796                   | 651.654       | -             | 2.649.450                   | 959.548                        | -                         | -             | 663.890     | 1.623.438                      | 1.026.012        |
| Total Equipos de Computación |                             |               |               |                             |                                |                           |               |             |                                |                  |
| Muebles y Utiles             | 743.520                     | 929.698       | -             | 1.673.218                   | 250.135                        | -                         | 10%           | 185.183     | 435.318                        | 1.237.900        |
| Total Muebles y Utiles       | 743.520                     | 929.698       | -             | 1.673.218                   | 250.135                        | -                         | -             | 185.183     | 435.318                        | 1.237.900        |
| Vehiculos                    | 846.468                     | 1.276.145     | -             | 2.222.613                   | 206.567                        | -                         | 20%           | 391.468     | 598.030                        | 1.624.583        |
| Total Vehiculos              | 846.468                     | 1.276.145     | -             | 2.222.613                   | 206.567                        | -                         | -             | 391.468     | 598.030                        | 1.624.583        |
| Obras Carretera              | 2.289.795.984               | 1.041.389.876 | -             | 3.341.185.862               | 580.149.524                    | -                         | 82%-50%       | 277.275.363 | 857.424.887                    | 2.483.760.975    |
| Obras Estructura             | 429.439.112                 | 110.042.033   | -             | 539.481.145                 | 47.341.316                     | -                         | 8%-7,02%      | 29.640.333  | 76.981.649                     | 462.499.496      |
| Obras Iluminación            | 3.673.852                   | -             | -             | 3.673.852                   | 781.498                        | -                         | 8%-7,02%      | 181.952     | 943.445                        | 2.730.407        |
| Pavle                        | 110.439.687                 | -             | -             | 110.439.687                 | 25.266.460                     | -                         | 6%            | 4.495.378   | 29.761.838                     | 80.677.849       |
| Total Obras                  | 2.843.348.635               | 1.151.431.911 | -             | 3.994.780.546               | 653.536.793                    | -                         | -             | 311.573.026 | 965.111.819                    | 3.029.668.727    |
| TOTAL                        | 2.846.836.419               | 1.154.489.408 | -             | 4.001.325.827               | 654.955.043                    | -                         | -             | 312.813.562 | 967.768.605                    | 3.033.557.222    |

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS



**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
por el ejercicio finalizado al 31 de octubre de 2008  
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

|  | Capital<br>integrado | Ajustes al<br>patrimonio | Reservas      | Resultados<br>acumulados | Patrimonio<br>total |
|--|----------------------|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------------|
| <b>SALDOS AL 1° DE NOVIEMBRE DE 2006</b>       |                      |                          |               |                          |                     |
| <b>Aportes de propietarios</b>                 |                      |                          |               |                          |                     |
| Acciones en circulación                        | 155.000              | -                        | -             | -                        | 155.000             |
| <b>Ganancias retenidas</b>                     |                      |                          |               |                          |                     |
| Reserva legal                                  | -                    | -                        | 31.000        | -                        | 31.000              |
| Resultados no asignados                        | -                    | -                        | -             | 497.088.756              | 497.088.756         |
| <b>Reexpresiones contables</b>                 | -                    | 312.631                  | -             | -                        | 312.631             |
| <b>TOTAL SALDOS INICIALES</b>                  | <b>155.000</b>       | <b>312.631</b>           | <b>31.000</b> | <b>497.088.756</b>       | <b>497.587.387</b>  |
| <b>AUMENTOS DEL APORTE PROPIETARIOS</b>        | -                    | -                        | -             | -                        | -                   |
| <b>DISTRIBUCION DE UTILIDADES</b>              | -                    | -                        | -             | -                        | -                   |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                 | -                    | -                        | -             | 148.900.813              | 148.900.813         |
| <b>SUBTOTAL</b>                                | -                    | -                        | -             | 148.900.813              | 148.900.813         |
| <b>SALDOS AL 31 DE OCTUBRE DE 2007</b>         |                      |                          |               |                          |                     |
| <b>Aportes de propietarios</b>                 |                      |                          |               |                          |                     |
| Acciones en circulación                        | 155.000              | -                        | -             | -                        | 155.000             |
| <b>Ganancias retenidas</b>                     |                      |                          |               |                          |                     |
| Reserva legal                                  | -                    | -                        | 31.000        | -                        | 31.000              |
| Resultados no asignados                        | -                    | -                        | -             | 645.989.569              | 645.989.569         |
| <b>Reexpresiones contables</b>                 | -                    | 312.631                  | -             | -                        | 312.631             |
| <b>TOTAL AL 31 DE OCTUBRE DE 2007</b>          | <b>155.000</b>       | <b>312.631</b>           | <b>31.000</b> | <b>645.989.569</b>       | <b>646.488.200</b>  |
| <b>AUMENTOS DEL APORTE PROPIETARIOS</b>        | -                    | -                        | -             | -                        | -                   |
| <b>DISTRIBUCION DE UTILIDADES</b>              | -                    | -                        | -             | -                        | -                   |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                 | -                    | -                        | -             | (264.453.816)            | (264.453.816)       |
| <b>SUBTOTAL</b>                                | -                    | -                        | -             | (264.453.816)            | (264.453.816)       |
| <b>SALDOS FINALES AL 31 DE OCTUBRE DE 2008</b> |                      |                          |               |                          |                     |
| <b>Aportes de propietarios</b>                 |                      |                          |               |                          |                     |
| Acciones en circulación                        | 155.000              | -                        | -             | -                        | 155.000             |
| <b>Ganancias retenidas</b>                     |                      |                          |               |                          |                     |
| Reserva legal                                  | -                    | -                        | 31.000        | -                        | 31.000              |
| Resultados no asignados                        | -                    | -                        | -             | 381.535.753              | 381.535.753         |
| <b>Reexpresiones contables</b>                 | -                    | 312.631                  | -             | -                        | 312.631             |
| <b>TOTAL AL 31 DE OCTUBRE DE 2008</b>          | <b>155.000</b>       | <b>312.631</b>           | <b>31.000</b> | <b>381.535.753</b>       | <b>382.034.384</b>  |

INICIALADO PARA IDENTIFICACION  
PRICEWATERHOUSECOOPERS



ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS  
por el ejercicio finalizado al 31 de octubre de 2008  
( cifras expresadas en pesos uruguayos)

|   | 31 de octubre de<br>2008 | 31 de octubre de<br>2007 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| <b>1. FLUJO DE FONDOS PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>                 |                          |                          |
| Resultado del ejercicio   | (264.453.816)            | 148.900.813              |
| Ajustes: Amortización bienes de uso   | 493.760.351              | 312.813.562              |
| Desafectación de provisiones  | (1.504.438)              | (75.750)                 |
|   | 492.155.913              | 312.737.812              |
| Cambios en Activos y Pasivos  |                          |                          |
| (incremento)/ Disminución de Créditos por Ventas                                | (88.836.645)             | 244.992.424              |
| Disminución/ (incremento) de Otros Créditos                                     | 15.101.859               | (111.815.744)            |
| Incremento de Deudas Comerciales  | 117.365.844              | 137.933.642              |
| Incremento de Deudas Diversas   | 450.264.739              | 222.750.636              |
|   |                          |                          |
| Total Cambios en Activos y Pasivos  | 493.895.797              | 493.860.958              |
| <b>FLUJO DE FONDOS PROVENIENTES DE ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>                   | <b>721.597.894</b>       | <b>955.499.683</b>       |
| <b>2. FLUJO DE FONDOS APLICADOS A INVERSIONES</b>                               |                          |                          |
| Compra de otros bienes de uso   | (2.352.583)              | (3.057.497)              |
| Inversión en obras  | (2.331.566.834)          | (1.151.431.911)          |
| <b>FLUJO DE FONDOS APLICADOS A INVERSIONES</b>                                  | <b>(2.333.919.417)</b>   | <b>(1.154.489.408)</b>   |
| <b>3. FLUJO DE FONDOS PROVENIENTES DE FINANCIAMIENTO</b>                        |                          |                          |
| Emisión de obligaciones negociables   | 373.914.345              | 468.480.407              |
| Préstamos CAF obtenidos   | 824.353.370              | -                        |
| Deudas bancarias obtenidas  | 422.290.965              | -                        |
| Otros préstamos financieros obtenidos, netos de cancelación y pago de intereses | 95.350.974               | (190.745.312)            |
| <b>FLUJO DE FONDOS PROVENIENTES DE FINANCIAMIENTO</b>                           | <b>1.715.909.655</b>     | <b>277.735.095</b>       |
| <b>4. AUMENTO DEL FLUJO NETO DE FONDOS</b>                                      | <b>103.588.132</b>       | <b>78.745.270</b>        |
| <b>5. SALDO INICIAL DE FONDOS</b>   |                          |                          |
| Saldo inicial de fondos   | 84.432.772               | 15.768.487               |
| Reexpresión del saldo inicial de fondos   | 12.986.392               | 2.905.407                |
| Saldo inicial de fondos ajustado  | 97.419.164               | 18.673.894               |
| <b>6. SALDO FINAL DE FONDOS (NOTA 5)</b>  | <b>201.007.286</b>       | <b>97.419.164</b>        |

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS