

ACCESA S.A.

***ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE AUDITORÍA***

ACCESA S.A.
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

CONTENIDO

Dictamen del auditor

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio neto

Estado de origen y aplicación de fondos

Notas a los estados contables

Anexos:

Anexo - Cuadro de evolución de bienes de uso e intangibles

Abreviaturas

\$ - Pesos uruguayos
US\$ - Dólares estadounidenses

DICTAMEN DEL AUDITOR

A los Accionistas y Directores de
ACCESA S.A.

Hemos auditado los estados contables adjuntos de ACCESA S.A. (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual finalizado en dicha fecha, sus notas explicativas y anexo.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de afirmaciones erróneas significativas, ya sea debido a fraude o a error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas, 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. Nuestra auditoría fue conducida de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Dichas normas requieren el cumplimiento de requisitos éticos así como que planifiquemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados contables están libres de afirmaciones erróneas de importancia significativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de afirmaciones erróneas significativas en los estados contables, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones de riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la Sociedad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye evaluar la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados contables en su conjunto.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, los estados contables arriba mencionados presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación patrimonial de ACCESA S.A. al 31 de diciembre de 2011, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y sus orígenes y aplicaciones de fondos por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en el Uruguay.

Énfasis en asuntos que no afectan nuestra opinión

Hasta el 30 de noviembre de 2011 ACCESA S.A. era una sociedad controlada directamente por ITC S.A e indirectamente por Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL), accionista mayoritario de ITC S.A. Con fecha 1° de diciembre de 2011, ITC S.A. transfirió la propiedad del 100% de su participación en ACCESA S.A. a ANTEL. La operativa de ACCESA S.A. se enmarca dentro de la estrategia y operativa comercial del Grupo controlante, con el cual han existido transacciones significativas el ejercicio tal como se expone en la Nota 14 a los presentes estados contables. En consecuencia el resultado de tales operaciones podría haber sido diferente del obtenido en operaciones realizadas entre partes independientes.

Montevideo,

1° de febrero de 2012

CPA FERRERE

NELSON MENDIBURU
Socio
Contador Público
C.J.P.P.U. 42.226

CAJA DE 20
JUBILACIONES Y PENSIONES DE
PROFESIONALES
UNIVERSITARIOS
\$500⁰⁰
PESOS URUGUAYOS
TIMBRE LEY 17.738
009263

CAJA DE 19
JUBILACIONES Y PENSIONES DE
PROFESIONALES
UNIVERSITARIOS
\$500⁰⁰
PESOS URUGUAYOS
TIMBRE LEY 17.738
009263

\$ 100 PESOS URUGUAYOS
TIMBRE LEY 17.738
032835 18

\$ 100 PESOS URUGUAYOS
TIMBRE LEY 17.738
032826 29

\$ 100 PESOS URUGUAYOS
TIMBRE LEY 17.738
032826 30

Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2011

(en pesos uruguayos) (*)

	<u>Nota</u>	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		47.746.810	17.505.170
Inversiones temporarias	3	19.901.723	-
Créditos por ventas	4	52.147.337	87.991.800
Otros créditos	5	4.763.159	1.712.153
Total Activo Corriente		<u>124.559.029</u>	<u>107.209.123</u>
Activo No Corriente			
Bienes de uso (Anexo)		48.692.143	45.262.867
Intangibles (Anexo)		2.047.408	2.526.676
Activo por impuesto diferido	13	1.238.366	1.180.960
Total Activo No Corriente		<u>51.977.917</u>	<u>48.970.503</u>
TOTAL ACTIVO		<u>176.536.946</u>	<u>156.179.626</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	6	6.896.115	3.876.849
Deudas financieras	7	-	1.831.041
Deudas diversas	8	24.238.736	28.960.728
Total Pasivo Corriente		<u>31.134.851</u>	<u>34.668.618</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras.	7	-	3.995.132
Total Pasivo No Corriente		<u>-</u>	<u>3.995.132</u>
TOTAL PASIVO		<u>31.134.851</u>	<u>38.663.750</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	11	9.835.620	9.835.620
Ajustes al patrimonio		3.301.499	3.286.975
Reservas		5.048.165	4.657.064
Resultados de ejercicios anteriores		99.330.592	71.799.380
Resultado del ejercicio		27.886.219	27.936.837
TOTAL PATRIMONIO		<u>145.402.095</u>	<u>117.515.876</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>176.536.946</u>	<u>156.179.626</u>

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

El anexo y las notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

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

(en pesos uruguayos) (*)

	<u>Nota</u>	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Ingresos operativos netos		220.919.937	214.356.381
Costo de los servicios prestados		<u>(154.276.597)</u>	<u>(151.424.412)</u>
RESULTADO BRUTO		66.643.340	62.931.969
Gastos de administración y ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	9	(15.899.105)	(15.580.728)
Amortizaciones		(2.242.268)	(1.975.432)
Honorarios profesionales		(372.171)	(1.219.842)
Impuestos, tasas y contribuciones		(2.009.595)	(1.698.949)
Servicios contratados		(1.393.341)	(1.191.165)
Promoción		(31.837)	(78.361)
Otros gastos		<u>(1.354.109)</u>	<u>(2.612.997)</u>
		<u>(23.302.426)</u>	<u>(24.357.474)</u>
Resultados diversos			
Otros ingresos		<u>3.718</u>	<u>5.138</u>
		3.718	5.138
Resultados financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		329.566	112.511
Intereses perdidos y gastos financieros		(616.352)	(769.653)
Resultados por exposición a la inflación		<u>(6.539.980)</u>	<u>(4.236.497)</u>
		<u>(6.826.766)</u>	<u>(4.893.639)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		36.517.866	33.685.994
Impuesto a la renta	13	<u>(8.631.647)</u>	<u>(5.749.157)</u>
RESULTADO NETO		<u><u>27.886.219</u></u>	<u><u>27.936.837</u></u>

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

El anexo y las notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

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

(en pesos uruguayos) (*)

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
ACTIVIDADES DE OPERACION		
Resultado del ejercicio	27.886.219	27.936.837
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	8.631.647	5.749.157
Amortizaciones	5.412.211	5.252.017
Intereses perdidos y gastos financieros	616.352	769.653
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(329.566)	(112.511)
Resultado operativo después de ajustes	<u>42.216.863</u>	<u>39.595.153</u>
Disminución/ (Aumento) de créditos por ventas	35.844.463	(9.233.029)
(Aumento) de otros créditos	(3.051.006)	(1.498.784)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales	3.019.266	(2.829.336)
(Disminución) de deudas diversas	(3.336.330)	(1.681.350)
Efectivo generado por operaciones	<u>74.693.256</u>	<u>25.365.213</u>
Impuesto a la renta pagado	(10.074.714)	(5.987.992)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u>64.618.542</u>	<u>18.364.662</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	329.566	112.511
Aumento de intangibles	(231.421)	(1.351.853)
Adquisiciones de bienes de uso	(8.130.799)	(4.193.005)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>(8.032.654)</u>	<u>(5.432.347)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Intereses pagados y otros gastos financieros	(616.352)	(769.653)
(Disminución) de deudas financieras	(5.826.173)	(1.995.116)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	<u>(6.442.525)</u>	<u>(2.764.769)</u>
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	50.143.363	10.167.546
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	<u>17.505.170</u>	<u>7.337.624</u>
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	<u>67.648.533</u>	<u>17.505.170</u>

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

El anexo y las notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.


CFA
FERRERE
 Inicialado para identificar

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

(en pesos uruguayos) (*)

	Aportes de propietarios	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Reserva por reinversiones	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1° de enero de 2010	9.835.620	3.015.922	1.235.707	1.358.638	74.133.152	89.579.039
Formación de reservas		271.053	731.417	1.331.302	(2.333.772)	-
Resultado del ejercicio					27.936.837	27.936.837
Saldo al 31 de diciembre de 2010	9.835.620	3.286.975	1.967.124	2.689.940	99.736.217	117.515.876
Formación de reservas		14.524		391.101	(405.625)	-
Resultado del ejercicio					27.886.219	27.886.219
Saldo al 31 de diciembre de 2011	9.835.620	3.301.499	1.967.124	3.081.041	127.216.811	145.402.095

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

El anexo y las notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2011

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

Nota 1 - Información básica sobre la empresa y fecha de aprobación de los estados contables

1.1 Naturaleza jurídica

ACCESA S.A. (la "Sociedad") es una sociedad anónima cerrada constituida el 29 de marzo de 2007, que comenzó a operar en abril de 2007.

La participación de sus accionistas al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

Titular	31/12/2011	31/12/2010
ITC S.A. ("ITC")	-	95%
Administración Nacional de Telecomunicaciones ("ANTEL")	95%	-
Corporación Nacional para el Desarrollo ("CND")	5%	5%

Con fecha 1° de diciembre de 2011 ITC S.A. transfirió la totalidad de su participación accionaria en Accesa S.A a ANTEL.

1.2 Actividad principal

Su objeto social es la prestación de servicios de call center, servicios de transmisión, procesamiento de información, datos y contenidos mediante sistemas de telecomunicaciones y tecnología de la información.

1.3 Aprobación de los estados contables

Los presentes estados contables fueron aprobados para su emisión por el Directorio el 1° de febrero de 2012. Los mismos no han sido aún considerados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, lo cual será realizado dentro de los plazos legales establecidos.

Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

2.1 Bases de preparación de los estados contables

Los estados contables se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 103/991, 266/007, 99/009 y 37/010. El Decreto 103/991 establece los aspectos de presentación de estados contables uniformes para las sociedades comerciales.

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

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

El Decreto 37/010 de fecha 1° de febrero de 2010 establece que en aquellos casos en que las normas sobre presentación de estados contables previstas en el Decreto 103/99, su anexo y modelos, no sean compatibles o consagren soluciones contrarias a las establecidas en los demás decretos antes mencionados, primarán estas últimas.

2.2 Moneda funcional y de presentación, bases de medición y cambios en los niveles de precio

Los presentes estados contables se presentan en Pesos Uruguayos que es la moneda funcional de la Sociedad y se han preparado utilizando el principio de costo histórico, incluyendo los ajustes correspondientes a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

Esta información contable se muestra bajo el punto de vista del poder adquisitivo general, por lo que la utilidad sólo se reconoce después de mantener el poder adquisitivo del Patrimonio, según lo establece la Norma Internacional de Contabilidad N° 29.

Hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 la Sociedad reexpresó sus estados contables a base de coeficientes derivados del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales publicado por el Instituto Nacional de Estadística ("IPPN"). A partir del 1° de enero de 2009 la Sociedad aplicó a tales efectos los coeficientes derivados del IPC.

Las cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2010 se presentan reexpresadas a valores del 31 de diciembre de 2011 en base al procedimiento descrito precedentemente, con excepción de las cifras correspondientes a las cuentas Aportes de propietarios, Aportes irrevocables a capitalizar y Reservas que se presentan a su valor nominal, incluyéndose la reexpresión de estas cuentas en la cuenta Ajustes al patrimonio.

La variación del IPC índice correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011 refleja una inflación del 8,6 % y la correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009 una inflación del 6,93 %

2.3 Moneda extranjera

Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

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

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

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

Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados en el rubro Resultados por exposición a la inflación.

El siguiente es el detalle de las principales cotizaciones de las monedas extranjeras operadas por ACCESA S.A. respecto al peso uruguayo, al promedio y cierre de los estados contables:

	Promedio		Cierre	
	Dic-11	Dic-10	Dic-11	Dic-10
Dólares estadounidenses	19,298	20,014	19,903	20,103

2.4 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros incluyen efectivo y equivalente de efectivo, créditos por ventas, otros créditos, deudas comerciales, deudas financieras y deudas diversas, y están valuados al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

Activos financieros mantenidos al vencimiento

Las inversiones temporarias incluyen letras de regulación monetaria, clasificados como inversiones mantenidas al vencimiento.

2.5 Deterioro

Activos financieros

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

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

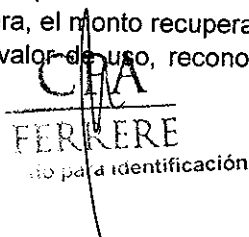
Los activos financieros individualmente significativos se evalúan de forma individual para analizar su deterioro. El resto de los activos financieros se evalúan en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

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

Una pérdida por deterioro de valor se revierte si la reversión puede asignarse a un evento ocurrido con posterioridad al reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor. En el caso de activos financieros registrados al costo amortizado, la reversión se reconoce en resultados.

Activos no financieros

Los valores contables de los activos de ACCESA S.A., diferentes a impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si algún indicativo de deterioro existiera, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio neto de venta o el valor de uso, reconociéndose una pérdida por


 CPA
 FERRERE
 No para identificación

deterioro en el Estado de Resultados cuando el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable.

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

2.6 Bienes de Uso e intangibles

Presentación

Los bienes de uso e intangibles figuran presentados a sus valores de adquisición, reexpresados en moneda de cierre a base de coeficientes derivados del IPPN hasta el 31 de diciembre de 2008 y a base de coeficientes derivados del IPC a partir de esa fecha, menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 2.5).

Gastos posteriores

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso son únicamente activados cuando éstos incrementan los beneficios futuros del mismo y el costo puede ser medido de manera confiable. El resto de los gastos son reconocidos en el estado de resultados como gastos en el momento en que se incurren.

Amortizaciones

Las amortizaciones de los bienes de uso se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores amortizables, estimados según la vida útil esperada para cada categoría, a partir de la fecha de su incorporación.

La Sociedad evalúa para cada activo intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un activo intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo. Las amortizaciones de los activos intangibles con vidas útiles finitas se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores amortizables, según la vida útil esperada para cada categoría a partir de la fecha en que el activo esté disponible para su utilización.

Las vidas útiles estimadas para cada categoría de los bienes de uso e intangibles son las siguientes:

Rubro	Vida útil
Inmuebles	40
Instalaciones	10
Muebles y útiles	5
Equipos de computación	3
Software	5

Las amortizaciones de bienes de uso e intangibles por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 ascendieron a \$ 5.412.211, y fueron imputadas \$ 2.242.268 a Gastos de administración y ventas y \$ 3.169.943 al Costo de los servicios prestados.

Las amortizaciones de bienes de uso e intangibles por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 ascendieron a \$ 5.252.017, y fueron imputadas \$ 1.975.432 a Gastos de administración y ventas y \$ 3.276.585 al Costo de los servicios prestados.

2.7 Patrimonio

El total del patrimonio al inicio del ejercicio fue reexpresado en moneda de cierre, de acuerdo a lo expresado en la Nota 2.2.

La reexpresión de los rubros Aportes de propietarios, Aportes irrevocables a capitalizar, Reservas y Ajustes al Patrimonio se computa en el rubro Ajustes al Patrimonio exponiéndose los Aportes de propietarios, Aportes irrevocables a capitalizar, y las Reservas por su valor nominal. La reexpresión de los Resultados Acumulados se imputa al propio rubro.

2.8 Impuesto a la renta

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

El impuesto corriente es el impuesto a pagar calculado sobre el monto imponible del resultado del ejercicio, determinado a base de la tasa del impuesto a la renta vigente al cierre del ejercicio.

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del pasivo basado en el estado de situación patrimonial, determinado a partir de las diferencias temporarias ente los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados por fines fiscales. El importe de impuesto diferido calculado está basado en la forma esperada de realización o liquidación de los importes contables de activos y pasivos, utilizando las tasas de impuestos vigentes a la fecha de los estados contables.

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

Los impuestos a las ganancias adicionales que surjan de la distribución de dividendos son reconocidos en el mismo momento que se reconocen los pasivos destinados a pagar el dividendo relacionado.

2.9 Determinación del Resultado

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

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

Los ingresos operativos representan el importe de los servicios suministrados a terceros. Las ventas de servicios se reconocen en el período contable en el cual se prestan dichos servicios, en función del grado de avance del servicio prestado en proporción al servicio total comprometido. Los ingresos han sido computados en base al precio de venta de los servicios prestados en dicho período.

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada a base de costos reexpresados en moneda de cierre como se indica en el literal 2.6 de esta Nota.

La cuenta "Resultados por exposición a la inflación" comprende el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias o expuestas a la pérdida del poder adquisitivo de la moneda y las diferencias de cambio del período calculadas como se indica en la Nota 2.3.

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 2.8.

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

2.10 Definición de fondos

Para la preparación del "Estado de Origen y Aplicación de Fondos" se definió fondos como disponibilidades más inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses según el siguiente detalle:

	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
Caja	44.048	33.072
Bancos	47.702.762	17.472.098
Inversiones temporarias	19.901.723	-
Efectivo y equivalente de efectivo	<u>67.648.533</u>	<u>17.505.170</u>

2.11 Uso de estimaciones contables

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

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

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

Nota 3 - Inversiones temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

	País	Dic-11	Dic-10
Letras de regulación monetaria	Uruguay	19.901.723	-
		19.901.723	-

Nota 4 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	Dic-11	Dic-10
Créditos por ventas - Partes relacionadas (Nota 14)	45.422.353	80.475.036
Deudores simples plaza	6.724.984	7.516.764
	52.147.337	87.991.800

Nota 5 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	Dic-11	Dic-10
Otros créditos - Partes relacionadas (Nota 14)	316.599	-
Diversos	4.446.560	1.712.153
	4.763.159	1.712.153

Nota 6 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	Dic-11	Dic-10
Proveedores de plaza	6.884.586	3.876.849
Deudas comerciales - Partes relacionadas (Nota 14)	11.529	-
	6.896.115	3.876.849

Nota 7 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	Dic-10				Total
	Menor a un año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	
Partes relacionadas (Nota 14)	793.302				793.302
Préstamos bancarios	1.037.739	2.314.182	1.680.950	-	5.032.871
	1.831.041	2.314.182	1.680.950	-	5.826.173

Al 31 de diciembre de 2011 no existen pasivos financieros.

Nota 8 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
Corriente		
Provisión leyes y beneficios sociales	17.328.739	17.872.840
Acreedores por cargas sociales	4.389.011	4.069.250
Acreedores fiscales	200.263	2.877.308
Deudas diversas - Partes relacionadas (Nota 14)	-	1.639.042
Otras deudas	2.320.723	2.502.288
	<u>24.238.736</u>	<u>28.960.728</u>

Nota 9 - Gastos del personal

Los gastos del personal incurridos por la Sociedad son los siguientes:

	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
Retribuciones al personal	129.680.582	126.864.525
Cargas sociales	16.276.615	16.223.124
	<u>145.957.197</u>	<u>143.087.649</u>

Del total de gastos, \$ 130.058.092 (\$ 127.506.921 al 31 de diciembre de 2010) fueron cargados al costo de los servicios prestados, y los restantes \$ 15.899.105 (\$ 15.580.728 al 31 de diciembre de 2010) se incluyen como gastos de administración y ventas.

Las retribuciones del personal clave de la gerencia ascendieron a \$ 5.600.924 al 31 de diciembre de 2011 (\$ 4.466.399 al 31 de diciembre de 2010).

El número promedio de empleados durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 es de 818 (816 al 31 de diciembre de 2010).

Nota 10 - Bienes de uso recibidos en comodato y personal en comisión

Los inmuebles sitios en la ciudad de Montevideo en las direcciones Vilardebó 1500 y Luis de la Torre 634 usados por la Sociedad durante el ejercicio son propiedad de ANTEL y fueron recibidos en carácter de comodato.

Al 31 de diciembre de 2011 trabajan en la Sociedad 21 funcionarios de ANTEL en régimen de comisión (25 al 31 de diciembre de 2010).

Nota 11 - Patrimonio

Aportes de propietarios

El capital integrado al 31 de diciembre de 2011 asciende a \$ 9.835.620, y está conformado por 1.868 acciones a nombre de ANTEL de valor nominal \$ 5.000 cada una, 98 acciones a nombre de CND de valor nominal \$ 5.000 cada una, un certificado provisorio a cuenta de acciones a nombre de ANTEL por \$ 3.839, y un certificado provisorio a cuenta de acciones a nombre de CND por \$ 1.781.

El capital integrado al 31 de diciembre de 2010 ascendía a \$ 9.835.620, y estaba conformado por 1.868 acciones a nombre de ITC de valor nominal \$ 5.000 cada una, 98 acciones a nombre de CND de valor nominal \$ 5.000 cada una, un certificado provisorio a cuenta de acciones a nombre de ITC por \$ 3.839, y un certificado provisorio a cuenta de acciones a nombre de CND por \$ 1.781.

Reserva legal

La reserva legal es un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el Estado de Resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado. Al 31 de diciembre de 2011 este porcentaje se alcanzó.

Reserva por reinversiones

El saldo corresponde a la reservas por exoneración por inversiones art. 447 de la ley 15.903.

Nota 12 - Administración de riesgos financieros

12.1 General

ACCESA S.A. está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

En esta nota se presenta información respecto de la exposición de ACCESA S.A. a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos de la Sociedad para medir y administrar el riesgo y para administrar el capital de la Sociedad.

El Directorio es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de la Sociedad. La Gerencia es responsable por el desarrollo y el monitoreo de la administración del riesgo de la Sociedad, e informa regularmente al Directorio acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Sociedad, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. ACCESA S.A., a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en lo que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

12.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes.

Créditos por ventas y Otros créditos

Hasta la fecha los ingresos operativos netos se originan básicamente de la relación comercial con ANTEL, parte relacionada de ACCESA S.A., con quien la Sociedad mantiene una estrecha relación comercial sin que se hayan suscitado pérdidas por incobrabilidad. Con respecto a los otros clientes, la gerencia tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo de forma continua. La gerencia espera un correcto comportamiento crediticio de estos clientes.

Exposición al riesgo de crédito

El valor en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente:

	Nota	Valor en libros	
		2011	2010
Disponibilidades (Bancos)		47.702.762	17.472.098
Inversiones temporarias	3	19.901.723	-
Créditos por ventas	4	52.147.337	87.991.800
Otros créditos	5	4.763.159	1.712.153
		<u>124.514.981</u>	<u>107.176.051</u>

Como se expone en la Nota 14, el saldo adeudado por ANTEL al 31 de diciembre de 2011 representa el 80% del saldo total de los rubros Créditos por ventas y Otros créditos (90% al 31 de diciembre de 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 se encuentra constituida una provisión por incobrabilidad de créditos por ventas por la suma de \$ 157.506 (\$ 103.003 al 31 de diciembre de 2010).

12.3 Riesgo de liquidez

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

El área Financiera de la Sociedad se orienta a desconcentrar el financiamiento a través de una adecuada planificación de sus flujos de efectivo los que son revisados periódicamente.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses y excluyendo el impacto de los acuerdos por compensación:

Al 31 de diciembre de 2011	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros no derivados				
Deudas comerciales	6.896.115	6.896.115	-	-
Deudas financieras	-	-	-	-
Deudas diversas	24.238.736	24.238.736	-	-
	31.134.851	31.134.851	-	-

Al 31 de diciembre de 2010	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros no derivados				
Deudas comerciales	3.876.849	3.876.849	-	-
Deudas financieras	5.826.173	1.831.041	3.995.132	-
Deudas diversas	28.960.728	28.960.728	-	-
	38.663.750	34.668.618	3.995.132	-

12.4 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en el tipo de cambio, tasas de interés y precios de mercado, afecten los ingresos de la Sociedad o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de moneda

ACCESA S.A. incurre en riesgos de moneda extranjera en ventas, compras y préstamos denominados en monedas diferentes al peso uruguayo. La moneda que origina principalmente este riesgo es el Dólar Estadounidense. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables. El siguiente es el detalle de la exposición al riesgo de moneda:

	Dic-11		Dic-10	
	Dólares Estadounidenses	Total equiv. \$	Dólares Estadounidenses	Total equiv. \$
Activo corriente				
Disponibilidades	11.561	230.099	17.592	384.066
Créditos por ventas	-	-	-	-
Otros créditos	216.778	4.314.533	69.614	1.519.803
TOTAL ACTIVO	228.339	4.544.632	87.206	1.903.869
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	(220.514)	(4.388.890)	(47.520)	(1.037.449)
Deudas financieras	-	-	(83.870)	(1.831.038)
Deudas diversas	-	-	-	-
Total Pasivo corriente	(220.514)	(4.388.890)	(131.390)	(2.868.487)
Pasivo no corriente				
Deudas financieras	-	-	(182.996)	(3.995.143)
Total Pasivo no corriente	-	-	(182.996)	(3.995.143)
TOTAL PASIVO	(220.514)	(4.388.890)	(314.386)	(6.863.630)
Posición Neta	7.825	155.742	(227.180)	(4.959.761)

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2011 y 2010 habría aumentado/(disminuido) el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes.

	Patrimonio	Resultados
31 de diciembre de 2011		
Dólares estadounidenses	(14.000)	(14.000)
31 de diciembre de 2010		
Dólares estadounidenses	451.000	451.000

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2011 y 2010 habría tenido el efecto opuesto en las monedas mencionadas para los montos indicados arriba, sobre la base de que todas las otras variables se mantienen constantes.

Riesgo de tasa de interés

Este factor se origina por los activos y pasivos financieros, asociados a las tasas de interés pactadas.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los activos y pasivos financieros que devengan intereses son todos a tasa fija, según se expone seguidamente:

	Dic-11	
	Tasa efectiva	Total
<u>Inversiones temporarias</u>		
Letras de regulación monetaria	7,99%	19.901.723
<u>Deudas financieras</u>		
Deuda financiera - CND	6%	793.302
Préstamos bancarios	9,75%	5.032.871

12.5 Valor razonable

Los valores contables de los activos y pasivos financieros no difieren significativamente de sus valores razonables.

Nota 13 - Impuesto a la renta**13.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados****Componentes del impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados**

	Dic-11	Dic-10
Impuesto corriente		
Gasto / (ingreso)	8.782.573	5.987.992
Impuesto diferido		
Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	(150.926)	(238.835)
Total impuesto a la renta	8.631.647	5.749.157

13.2 Conciliación del impuesto a la renta y la utilidad contable

	Dic-11		Dic-10	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		36.517.866		33.685.994
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25,00	9.129.467	25,00	8.421.499
Gastos no admitidos	5,13	1.873.342	0,73	244.396
Ajuste por inflación fiscal	(20,41)	(7.452.501)	(2,71)	(913.378)
Promoción empleo	(0,29)	(106.325)	(1,27)	(426.985)
Otros ajustes	14,21	5.187.664	(4,68)	(1.576.375)
Tasa y gasto/(ingreso) por impuesto a la renta	23,64	8.631.647	17,07	5.749.157

13.3 Impuesto a la renta diferido reconocido directamente en el patrimonio

En el ejercicio no se reconoció impuesto a la renta diferido directamente en el patrimonio.

13.4 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos correspondientes al impuesto a la renta diferido son atribuibles según el siguiente detalle:

	Dic-11		
	Activo	Pasivo	Neto
Bienes de uso e intangibles	(1.238.366)	-	(1.238.366)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(1.238.366)	-	(1.238.366)

	Dic-10		
	Activo	Pasivo	Neto
Bienes de uso e intangibles	(1.180.960)	-	(1.180.960)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(1.180.960)	-	(1.180.960)

13.5 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Saldos a Dic-10	Ajuste por inflación	Reconocido en Resultados	Patrimonio	Saldos a Dic-11
Bienes de uso e intangibles	(1.180.960)	93.520	(150.926)	-	(1.238.366)
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	(1.180.960)	93.520	(150.926)	-	(1.238.366)


CPA
FERRERE
 Inicialado para identificación

	Saldos a Dic-09	Ajuste por inflación	Reconocido en Resultados	Patrimonio	Saldos a Dic-10
Bienes de uso e intangibles	(1.007.439)	65.314	(238.835)	-	(1.180.960)
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	(1.007.439)	65.314	(238.835)	-	(1.180.960)

Nota 14 - Saldos y transacciones con compañías vinculadas

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

	Dic-11	Dic-10
ACTIVO		
Activo Corriente		
Créditos por ventas		
ANTEL	45.422.353	80.475.036
	<u>45.422.353</u>	<u>80.475.036</u>
Otros créditos		
ANTEL	316.599	-
	<u>316.599</u>	<u>-</u>
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas comerciales		
ANTEL	11.529	-
	<u>11.529</u>	<u>-</u>
Deudas financieras		
CND	-	793.302
	<u>-</u>	<u>793.302</u>
Deudas diversas		
ANTEL	-	1.639.042
	<u>-</u>	<u>1.639.042</u>

Las principales transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	Dic-11	Dic-10
Ventas		
ANTEL	196.008.957	202.631.850
Gastos		
ANTEL	4.308.987	5.545.729
Intereses perdidos		
CND	26.395	126.494


CBA
FERRERE
 Inicialado para identificación

Nota 15 - Garantías otorgadas

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad mantiene en garantía de fiel cumplimiento de contratos, pólizas del BSE en ANTEL por \$ 10.455.073.

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad mantenía en garantía de fiel cumplimiento de contratos, pólizas del BSE en ANTEL por \$ 8.435.976.

Al 31 de diciembre de 2010 se encontraban gravados por hipoteca los bienes inmuebles padrón 143277 ubicado en Av. Italia 2877 y padrón 3032 ubicado en Brito Foresti 3032, ambos localizados en el Departamento de Montevideo; en garantía de los préstamos bancarios asumidos.

Nota 16 - Hechos posteriores

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, y con posterioridad a la fecha de cierre de ejercicio, no han ocurrido hechos que puedan afectar a la Sociedad en forma significativa.

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

	Valores originales reexpresados				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto Dic-10
	Saldos iniciales	Altas	Saldos finales	Saldos iniciales	Amortización	Saldos finales	Valor neto Dic-11		
Bienes de uso									
Terrenos	6.785.654	-	6.785.654	-	-	-	6.785.654	6.785.654	6.785.654
Inmuebles	23.238.220	-	23.238.220	1.172.219	580.956	1.753.175	21.485.045	22.066.001	22.066.001
Instalaciones	11.543.624	7.045.930	18.589.554	2.709.547	1.702.511	4.412.058	14.177.496	8.834.077	8.834.077
Muebles y útiles	4.568.609	412.205	4.980.814	1.661.558	950.625	2.612.183	2.368.631	2.907.051	2.907.051
Equipos de computación	7.479.575	672.664	8.152.239	4.976.645	1.467.431	6.444.076	1.708.163	2.502.930	2.502.930
Obras en curso	2.167.154	-	2.167.154	-	-	-	2.167.154	2.167.154	2.167.154
Total Bienes de Uso	55.782.836	8.130.799	63.913.635	10.519.969	4.701.523	15.221.492	48.692.143	45.262.867	45.262.867
Intangibles									
Software	3.477.516	231.421	3.708.935	950.840	710.688	1.661.527	2.047.408	2.526.676	2.526.676
Total Intangibles	3.477.516	231.421	3.708.935	950.840	710.688	1.661.527	2.047.408	2.526.676	2.526.676
TOTAL	59.260.352	8.362.220	67.622.570	11.470.809	5.412.211	16.883.019	50.739.551	47.789.543	47.789.543

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