

CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE OCTUBRE DE 2006

CONTENIDO	PAG.
Dictamen de los auditores independientes	
Estado de situación patrimonial	1
Estado de resultados	3
Notas a los estados contables	4
Anexo 1 - Cuadro de Bienes de Uso - Amortizaciones	28
Anexo 2 - Estado de Evolución del Patrimonio	30
Anexo 3 - Estado de Origen y Aplicación de fondos	32

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 2006 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio (Anexo 2) y de origen y aplicación de fondos (Anexo 3) por el ejercicio comprendido entre el 1 de setiembre de 2006 y el 31 de octubre de 2006, 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 emitidas por la Federación Internacional de Contadores. 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

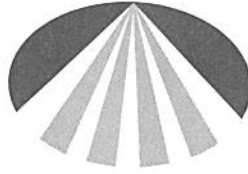
En nuestra opinión, los referidos estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Corporación Vial del Uruguay S.A. al 31 de octubre de 2006, los resultados de sus operaciones y los orígenes y aplicaciones de fondos por el ejercicio comprendido entre el 1 de setiembre de 2006 y el 31 de octubre de 2006 de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.

Montevideo, Uruguay
26 de enero de 2007



OMAR E. CABRAL QUINTAS
CONTADOR PUBLICO
SOCIO
C.J.P.P.U. 44054

TIMBRE DE CAJA DE JUBILACIONES
Y PENSIONES DE PROFESIONALES
UNIVERSITARIOS EN EL ORIGINAL



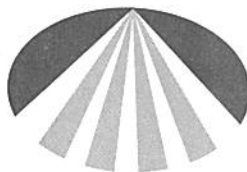
CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2006
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO	31.10.2006	31.08.2006
Activo Corriente		
DISPONIBILIDADES (Nota 4)		
Caja	1.490.000	1.422.254
Recaudaciones a depositar	6.642.139	2.517.640
Bancos	5.534.341	48.144.578
	<u>13.666.480</u>	<u>52.084.472</u>
CREDITOS POR VENTAS (Nota 2.5)		
Subsidios a cobrar (Nota 5.1)	337.263.733	348.205.868
	<u>337.263.733</u>	<u>348.205.868</u>
OTROS CREDITOS		
Pagos adelantados	2.115.281	208.454
Créditos fiscales	44.055.914	29.925.354
Diversos	363.185	282.001
	<u>46.534.380</u>	<u>30.415.809</u>
Total Activo Corriente	<u>397.464.593</u>	<u>430.706.149</u>
Activo No Corriente		
BIENES DE USO (Nota 2.8 y Anexo 1)		
Valores Originales Reexpresados	2.083.455.987	2.022.453.528
Amortizaciones Acumuladas	(479.328.565)	(446.001.145)
	<u>1.604.127.422</u>	<u>1.576.452.383</u>
Total Activo No Corriente	<u>1.604.127.422</u>	<u>1.576.452.383</u>
TOTAL ACTIVO	<u>2.001.592.015</u>	<u>2.007.158.532</u>

Las notas 1 a 14 y anexos 1 a 3 que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION
PRICEWATERHOUSECOOPERS



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
 por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2006
 (Cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	31.10.2006	31.08.2006
Pasivo Corriente		
DEUDAS COMERCIALES		
Proveedores de Plaza	1.605.807	1.175.846
Deudas con contratistas	<u>101.088.625</u>	<u>119.363.330</u>
	102.694.432	120.539.176
DEUDAS FINANCIERAS		
Deudas Bancarias (Nota 5.2)	97.621.000	46.266.756
Préstamo financiero CND - CAF (Nota 5.3 y 5.8)	85.035.710	82.619.204
Intereses a pagar (Nota 5.3 y 5.8)	26.187.783	26.288.853
Intereses a vencer (Nota 5.3 y 5.8)	<u>(25.958.238)</u>	<u>(8.470.581)</u>
	182.886.255	146.704.232
DEUDAS DIVERSAS		
Remuneraciones a pagar	947.937	1.326
Acreedores por Cargas Sociales	4.646.442	832.394
Provisiones para beneficios sociales	2.802.093	3.529.387
Ingresos no devengados (Nota 5.5)	2.360.684	2.711.078
Otras deudas	<u>10.757.156</u>	<u>9.425.200</u>
	20.414.312	17,608,785
PREVISIONES		
Previsión por reclamos (Nota 2.11 y 5.4)	<u>8.863.911</u>	<u>8.576.002</u>
	8.863.911	8.576.002
Total Pasivo Corriente	<u>305.201.754</u>	<u>285.244.610</u>
Pasivo No Corriente		
DEUDAS FINANCIERAS		
Préstamo financiero CND - CAF (Nota 5.3 y 5.8)	<u>425.178.584</u>	<u>454.405.644</u>
	425.178.584	454.405.644
DEUDAS DIVERSAS		
Obras a realizar - regularizadora de costos (Nota 5.6)	<u>907.052.562</u>	<u>906.301.378</u>
	907.052.562	906.301.378
Total Pasivo No Corriente	<u>1.332.231.146</u>	<u>1.360.707.022</u>
TOTAL PASIVO	<u>1.637.432.900</u>	<u>1.645.951.632</u>
PATRIMONIO (Nota 9 y Anexo 2)		
APORTES DE PROPIETARIOS		
Capital Integrado	<u>155.000</u>	<u>155.000</u>
	155.000	155.000
AJUSTES AL PATRIMONIO		
	<u>178.923</u>	<u>178.923</u>
	178.923	178.923
RESERVAS		
Reserva Legal	<u>31.000</u>	<u>31.000</u>
	31.000	31.000
RESULTADOS ACUMULADOS		
Resultados de ejercicios anteriores	360.841.977	331.368.317
Resultado del ejercicio	<u>2.952.215</u>	<u>29.473.660</u>
	363.794.192	360.841.977
TOTAL PATRIMONIO	<u>364.159.115</u>	<u>361.206.900</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>2.001.592.015</u>	<u>2.007.158.532</u>

Las notas 1 a 14 y anexos 1 a 3 que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
por el ejercicio comprendido entre el 1° de setiembre de 2006 y el 31 de octubre de 2006
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

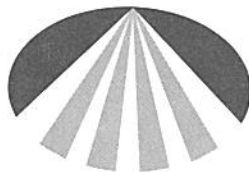
	31.10.2006 (*)	31.08.2006 (*)
INGRESOS OPERATIVOS		
Ingresos por peajes	57.874.955	261.878.300
Ingresos por subsidios (Nota 5.1)	<u>58.362.105</u>	<u>379.161.667</u>
	116.237.060	641.039.967
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS (Nota 5.7)	<u>(92.032.223)</u>	<u>(573.466.721)</u>
	(92.032.223)	(573.466.721)
RESULTADO BRUTO	24.204.837	67.573.246
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Nota 6.1)	<u>(3.585.135)</u>	<u>(19.875.597)</u>
RESULTADOS DIVERSOS (Nota 6.3)	<u>75.603</u>	<u>6.413.670</u>
RESULTADOS FINANCIEROS (Nota 6.4)	<u>(17.743.090)</u>	<u>(24.637.659)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.952.215	29.473.660
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 7)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>2.952.215</u>	<u>29.473.660</u>

Las notas 1 a 14 y anexos 1 a 3 que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.

(*) Los estados contables del ejercicio irregular comprendido entre el 1° de setiembre de 2006 y el 31 de octubre de 2006 se presentan comparativos con los estados contables del ejercicio anual finalizado el 31 de agosto de 2006

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2006

NOTA 1 INFORMACION BASICA

1.1 Naturaleza jurídica

La Corporación Vial del Uruguay S.A. (C.V.U.) es una sociedad anónima con acciones nominativas. Su capital accionario corresponde en su totalidad a la Corporación Nacional para el Desarrollo (C.N.D.).

El 17 de agosto de 2006, la Asamblea General Extraordinaria de Corporación Vial del Uruguay Sur S.A. aprobó la modificación del cierre del ejercicio económico, al 31 de octubre de cada año, por lo cual los presentes estados contables corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de setiembre de 2006 y el 31 de octubre de 2006.

1.2 Actividad principal

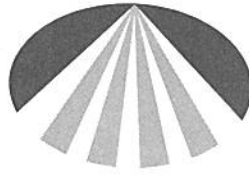
El 5 de octubre de 2001 el Ministerio de Transporte y Obras Públicas y la C.N.D. acordaron dar y recibir, respectivamente, en régimen de concesión, los estudios, proyectos, construcción, mantenimiento, operación y explotación de obras públicas de infraestructura por un plazo de 15 años. En dicho convenio se estableció que la C.N.D. podría constituir una o varias sociedades anónimas para el cumplimiento de los fines establecidos en la concesión. En sesión de fecha 31 de octubre de 2001 el Tribunal de Cuentas acordó no formular observaciones al Convenio Suscrito.

El 29 de octubre de 2001 se constituyó Corporación Vial del Uruguay S.A. cuyo objeto es celebrar todo tipo de contratos y realizar todas las actividades relacionadas con estudios, proyectos, construcción, mantenimiento, operación, explotación y financiación de las obras públicas de infraestructura, en particular las 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 Ministerio de Transporte y Obras Públicas.

El 14 de febrero de 2002, la C.N.D. y la Corporación Vial del Uruguay S.A. celebraron un convenio, por el cual se otorgó a la 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 Ministerio de Transporte y Obras Públicas, 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 veinte de diciembre del mismo año, según el cual se sustituyen diversas estipulaciones de dicho Anexo.

En cumplimiento de la cláusula Sexta del Convenio celebrado entre el Ministerio de Transporte y Obras Públicas y la C.N.D., el 16 de octubre de 2002 el Ministerio antes mencionado entregó la posesión de la Concesión a la Corporación Vial del Uruguay.



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2006

En el artículo 28 de la ley 17.555 (Ley de Reactivación Económica) se autorizó a la Corporación Nacional para el Desarrollo a ceder totalmente el contrato de concesión o a enajenar, a empresas radicadas en el país, o a organismos internacionales de crédito de los que la República forma parte, hasta el 100% del capital accionario de la sociedad anónima formada por aquella para actuar como concesionaria de la llamada "Megaconcesión", de acuerdo al Convenio suscrito con el Ministerio de Transporte y Obras Públicas el 5 de octubre de 2001.

El Poder Ejecutivo a través del Decreto N° 383/002 del 15 de octubre de 2002 autorizó a la C.N.D. a enajenar mediante oferta pública, el 100% del capital accionario de la Corporación Vial del Uruguay S.A. Según dicho decreto la venta de acciones se efectuará en Bolsa de Valores habilitadas por el Banco Central del Uruguay mediante oferta pública, al mejor postor y se adecuará a las exigencias del Decreto N° 344/996.

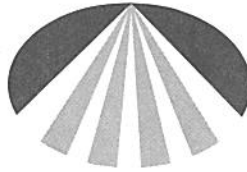
El 9 de abril de 2003 el Poder Ejecutivo aprobó el contrato de cesión otorgado el 18 de febrero de 2003 entre la C.N.D. en calidad de cedente y la C.V.U. como cesionaria, relacionado con el convenio de 5 de octubre de 2001 y sus modificativos para la ejecución de obras y proyectos por el sistema de Concesión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

El 9 de febrero de 2006 el Ministerio de Transporte y Obras Públicas 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.

1.3 Aprobación de estados contables

Los presentes estados contables al 31 de octubre de 2006 han sido aprobados para su emisión por la Sociedad con fecha 26 de enero de 2007, estando pendiente su aprobación por el órgano social competente.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2006

1.4 Disposiciones Fiscales

De acuerdo a lo establecido en el decreto del Poder Ejecutivo de fecha 1° de octubre de 2003, el subsidio que otorga el Estado a la Sociedad, en ejecución del contrato de Concesión de Obra Pública (Nota 5.1), 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.

En relación al Impuesto al Valor Agregado se tiene un tratamiento asimilado a los exportadores por lo cual el crédito que se genera por el mayor IVA compras es devuelto mediante Certificados de Créditos emitidos por la DGI pudiéndose pagar el IVA de las obras y las obligaciones con el BPS. Este tratamiento fue concedido hasta el año 2006; a la fecha de emisión de los presentes estados contables se encuentra en trámite un expediente en el Ministerio de Economía y Finanzas a efectos de obtener una ampliación del tope de créditos para el año 2006 y una extensión del beneficio hasta el año 2011 inclusive.

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.

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



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2006

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

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\$ = 23,81 \$ y 1 US\$ = 23,91 \$ al 31 de Octubre 2006 y al 31 de agosto 2006 respectivamente). Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del ejercicio se resumen en la Nota 3.

Todos los resultados provenientes de las reexpresiones de las cuentas en moneda extranjera han sido contabilizados como resultados del ejercicio, tal cual figura en Resultados Financieros, y dentro de éstos en el ítem Resultado por Desvalorización Monetaria.

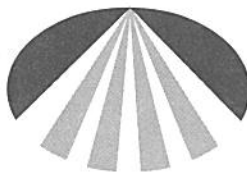
2.5 Créditos por ventas

Los créditos por ventas correspondientes a subsidios del M.T.O.P. son reconocidos a su valor nominal de acuerdo al contrato vigente.

Tal como se menciona en Nota 5.6, el no cobro de estos subsidios en los plazos establecidos contractualmente, implica una reducción de las obras a ejecutar.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2006

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 adquiridos. La Dirección determina la clasificación de sus activos financieros al reconocerlos inicialmente y lo reconsidera a cada fecha de cierre.

(a) **Inversiones negociables**

Corresponden a depósitos a plazo fijo 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. Al 31 de octubre de 2006 la CVU no tiene activos de esta categoría.

(b) **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.

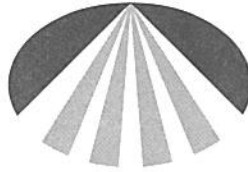
2.7 Deterioro en el valor de los activos

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.

2.8 Bienes de uso

Los bienes de uso comprenden los equipos de computación, muebles y útiles, vehículos y las obras de carreteras, estructura, iluminación y peaje reconocidos en función de los correspondientes avances de obras.

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 a los valores reexpresados las tasas que se detallan en el Anexo 1.



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2006

Dentro de Bienes de Uso se incluyen las obras efectivamente realizadas en función de los certificados de avance de obra al cierre del ejercicio, las cuales se amortizan de acuerdo a la vida útil estimada o el periodo remanente hasta el fin de la concesión, el menor.

Los activos sujetos a amortización, son revisados por desvalorización siempre que existan circunstancias que indiquen que el saldo neto contable no será recuperado. Al 31 de octubre de 2006, no surgen ajustes que se deban realizar por este concepto, ya que el valor recuperable excede al saldo neto contable de los bienes de uso.

El gasto por depreciaciones fue imputado por \$ 33.240.704 al costo de los servicios prestados y \$ 86.716 a gastos de administración en el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2006 y \$ 189.998.526 al costo de los servicios prestados y \$ 400.477 a gastos de administración en el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2006.

En el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2005 y como consecuencia de la firma de un nuevo convenio entre la C.V.U. y el M.T.O.P. (detallado en Nota 1.2) en el cual se estableció entre otras cosas, la extensión del plazo de concesión a 18 años, la C.V.U. procedió a reestimar la vida útil de aquellos bienes que excedían el plazo de la concesión, llevándolos a un período máximo igual al concesionado.

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.

2.11 Previsiones

Las provisiones por deudas por reclamos legales u otras acciones de terceros son reconocidas cuando la Sociedad 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.



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2006

2.12 Principio de lo devengado

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

2.13 Capital accionario

Se refleja al valor nominal de las acciones emitidas.

2.14 Concepto de capital y presentación de cuentas del patrimonio

El capital a mantener, a efecto 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 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 9).

2.15 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 vencimientos originales a plazos de tres meses o menos, y los sobregiros bancarios, lo cuales se muestran con los préstamos bancarios dentro del pasivo corriente en el estado de situación patrimonial.

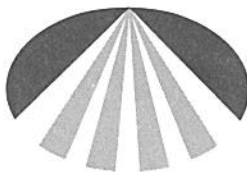
2.16 Determinación del Resultado Neto

Los ingresos operativos representan el importe de los servicios prestados a terceros y los subsidios devengados, de acuerdo con lo establecido en la Nota 5.1.

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 según se establece en la Nota 5.6.

Los gastos de administración fueron imputados en base al devengamiento en el ejercicio considerado.

Los resultados financieros fueron imputados en base al devengamiento en el ejercicio.



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2006

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.

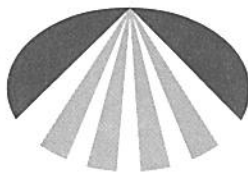
Los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las que cargar las deducciones por diferencias temporarias.

2.18 Información comparativa

A los efectos de la presentación de información comparativa, los saldos correspondientes al 31 de agosto de 2006 han sido reexpesados a valores del 31 de octubre del 2006, excepto las cuentas de Capital integrado y Reservas cuya reexpresión se presenta en la cuenta Ajustes al Patrimonio.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2006

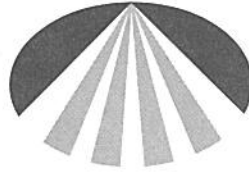
NOTA 3 POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

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

	31.10.2006 Moneda extranjera en US\$	31.10.2006 Equivalente en \$	31.08.2006 Moneda extranjera	31.08.2006 Equivalente \$
<u>ACTIVO</u>				
ACTIVO CORRIENTE				
Disponibilidades	76.466	1.820.655	1.566.550	37.456.211
Créditos por ventas	14.164.793	337.263.733	15.052.098	359.895.659
Otros créditos	<u>90.657</u>	<u>2.158.543</u>	<u>8.966</u>	<u>214.369</u>
TOTAL ACTIVO	<u>14.331.916</u>	<u>341.242.931</u>	<u>16.627.614</u>	<u>397.566.239</u>
<u>PASIVO</u>				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas comerciales	41.148	979.734	30.951	740.038
Deudas financieras	7.681.069	182.886.255	6.341.669	151.629.312
Deudas diversas	1.796	42.762	13.235	316.457
PASIVO NO CORRIENTE				
Deudas financieras	<u>17.857.143</u>	<u>425.178.584</u>	<u>19.642.857</u>	<u>469.660.720</u>
TOTAL PASIVO	<u>25.581.156</u>	<u>609.087.335</u>	<u>26.028.712</u>	<u>622.346.527</u>
POSICION NETA PASIVA	<u>11.249.240</u>	<u>267.844.404</u>	<u>9.401.098</u>	<u>224.780.288</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2006

NOTA 4 FONDOS DISPONIBLES Y SUS EQUIVALENTES

	31.10.2006	31.08.2006
	\$	\$
Disponibilidades en caja y bancos	<u>13.666.480</u>	<u>52.084.472</u>
	<u>13.666.480</u>	<u>52.084.472</u>

NOTA 5 INFORMACION REFERENTE A LOS ESTADOS CONTABLES

5.1 Subsidios del M.T.O.P

De acuerdo con lo establecido en los artículos 6 y 7 del Anexo I del Convenio celebrado originalmente el 5 de octubre de 2001 entre el Ministerio de Transporte y Obras Públicas y la C.N.D. y modificado en fecha 9 de febrero de 2006, el Concesionario (Corporación Vial del Uruguay S.A.) recibirá como parte de los ingresos por el cumplimiento de sus obligaciones, los pagos mensuales que efectúe el Concedente (el Ministerio de Transporte y Obras Públicas) 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).

A partir de la firma del nuevo Convenio firmado el 9 de febrero de 2006, 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:

Monto mensual del subsidio:

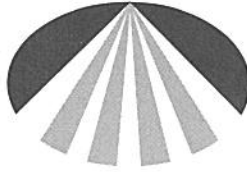
El subsidio anual es de US\$ 15.000.000 anuales del año 4 (comienzo 1 de noviembre de 2005) en adelante, distribuyéndose el monto indicado en 12 cuotas mensuales iguales. Estos subsidios son reconocidos mensualmente al momento de su devengamiento en la cuenta Ingresos por Subsidios del Estado de Resultados.

Procedimiento de pago del subsidio:

Los pagos del subsidio que realizará el Concedente se harán dentro de los 63 días calendario posteriores a la presentación de la liquidación correspondiente.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2006

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 VPE que el concesionario está obligado a ejecutar en un monto equivalente al valor actualizado al 11/02 a la misma tasa que se utiliza para el cálculo del VPE, sin perjuicio de que sigue constituyendo una deuda para el concedente. Ante el pago de una suma adeudada que previamente hubiese dado lugar al ajuste del VPE, se procederá a aumentar el VPE actualizado con igual criterio. El adelanto del subsidio respecto de lo estipulado en el contrato no dará lugar a incrementar el valor del VPE exigido al concesionario. Esta cláusula será aplicable desde el año 4 de la concesión inclusive. (Ver Nota 5.6)

El VPE corresponde al Valor Presente de Egresos que incurra el Concesionario en concepto de gestión, construcción, operación, mantenimiento y explotación indicados o aprobados 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 2006 por US\$ 14.164.793,49 equivalentes a \$ 337.263.733 (\$ 348.205.868 al 31 de agosto de 2006).

5.2 Deudas Bancarias

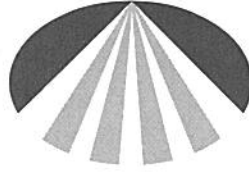
El total del saldo al 31 de octubre de 2006 corresponde a un préstamo otorgado por el Banco Credit Uruguay por US\$ 4.100.000 a corto plazo.

Dicho préstamo está garantizado mediante la cesión de los créditos que la C.V.U. mantiene con el Ministerio de Transportes y Obras Públicas por concepto de subsidios. Los intereses devengados de dicho préstamo, a tasa promedio 8,83 %, ascienden a \$ 102.878 y se incluyen en el capítulo de Deudas Financieras dentro de las cuentas intereses a pagar e intereses a vencer de pasivo corriente.

5.3 Préstamo Financiero – C.N.D – C.A.F

- i) 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. se comprometió a otorgarle a la C.N.D. a título de préstamo a interés (Libor + 3,5%) hasta un monto de US\$ 25.000.000 con destino a financiar parcialmente la concesión para construcción, conservación y explotación de obras de infraestructura. En el mismo contrato se establece que la Corporación Vial del Uruguay S.A. será el organismo ejecutor del mismo.

El plazo de dicho préstamo es de 10 años, el cual incluye un período de gracia de 3 años para el pago de capital, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato.



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2006

El 29 de octubre de 2002, la C.N.D. y la Corporación Vial del Uruguay S.A. celebraron un contrato en el que se establece que esta última se obliga a pagar a C.N.D. todas las sumas que C.N.D. deba pagar a C.A.F. por el préstamo (incluyendo capital, intereses, comisiones, etc.) en los plazos y en las condiciones establecidas en el contrato de préstamo antes mencionado, acordando que los pagos deberán ser realizados directamente por la Corporación Vial del Uruguay S.A. a la C.A.F., siendo los comprobantes de dichos pagos suficiente carta de pago con respecto a C.N.D.

Algunas obligaciones que asumió la C.V.U. al firmar el contrato son las siguientes:

Los desembolsos del préstamo de la C.A.F. se realizarán "pari passu" con aportes financieros de diversos orígenes a efectos de cumplir con el programa.

La C.V.U. deberá enviar anualmente a la C.A.F. una copia de los informes preparados por la Unidad Ambiental de la Dirección Nacional de Vialidad.

La C.V.U. se obliga a: i) no declarar o pagar dividendo bajo ninguna forma o realizar distribución en efectivo, a menos que demuestre a satisfacción de la C.A.F. que mantiene un índice de cobertura mayor a 1,5, ii) mantener una razón corriente mínima de 1,25 al cierre de cada ejercicio económico, y iii) no contraer endeudamiento por sumas superiores al monto del préstamo de la C.A.F. más el monto del Programa de Emisión de Obligaciones Negociables (US\$ 70 MM), a menos que la relación deuda total a patrimonio sea menor a 3,00.

Al 31 de octubre de 2006 la C.V.U. recibió la totalidad de los desembolsos completándose el total del capital por US\$ 25.000.000. El 29 de octubre de 2006 la CVU realizó la segunda amortización de acuerdo a lo previsto por US\$ 1.785.714. El saldo del referido préstamo se expone dentro del Capítulo "Deudas Financieras" del Pasivo Corriente y no Corriente los cuales ascienden a US\$ 21.428.571 equivalentes a \$ 510.214.294 y dentro del capítulo "Deudas Financieras" del Pasivo Corriente se incluyen los intereses devengados no pagados hasta dicha fecha que ascienden a US\$ 5.320 equivalentes a \$ 126.667.

El valor razonable del préstamo otorgado por la C.A.F. calculado con la tasa media de mercado vigente al 31 de octubre de 2006 (7,38%) es de aproximadamente US\$ 22.460.035

- ii) El 30 de junio de 2006 se firmó entre CND y C.A.F. un nuevo contrato de préstamo a interés (Libor +1,80%) con operativa similar al primero por un monto de hasta US\$ 50.000.000.

El plazo del nuevo préstamo es de 15 años, el cual incluye un período de gracia de 5 años para el pago de capital, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato.



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2006

La C.V.U. tendrá un plazo de 6 meses para solicitar el primer desembolso y 60 meses para solicitar el último desembolso del préstamo. Estos plazos serán contados desde la fecha de suscripción del contrato. Los desembolsos del préstamo serán amortizados mediante el pago de 20 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 66 meses de suscrito el contrato.

La C.V.U. pagará una comisión por una sola vez, denominada "Comisión de Financiamiento" por el otorgamiento del préstamo. Esta comisión será el equivalente al 1,25% del monto del préstamo. El pago de esta comisión se efectuará a más tardar en la oportunidad en que se realice el primer desembolso del préstamo.

Al 31 de octubre de 2006 no se había recibido ningún desembolso correspondiente a este nuevo préstamo.

5.4 Previsión por reclamos

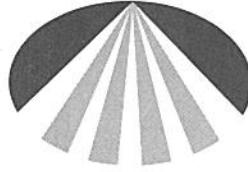
La evolución de la previsión por reclamos en el transcurso del ejercicio es la siguiente:

	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldo al cierre del ejercicio
31 de octubre de 2006	8.576.002	287.909	-	8.863.911
31 de agosto de 2006	9.533.048	-	957.046	8.576.002

El cargo a resultados se ha imputado a la cuenta Otros Gastos del capítulo Resultados Diversos del Estado de Resultados.

5.5 Diferimiento de ingresos

Dentro de la operativa habitual de C.V.U. se encuentra la venta de abonos a usuarios de las carreteras. Estos ingresos son reconocidos en función de la estimación de utilización de dichos abonos por parte de los usuarios, reconociéndose en la cuenta Ingresos no devengados el importe correspondiente a aquellos abonos vendidos y pendientes de utilización por parte de los usuarios al cierre del ejercicio.



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2006

5.6 Reconocimiento de costos incurridos

De acuerdo a lo establecido en el nuevo contrato de concesión, 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 los egresos (VPE) de US\$ 302.097.547.

Asimismo se establece, que cumplido el plazo contractual de 18 años sin haberse alcanzado el valor presente de egresos, el concesionario deberá cancelar el saldo del valor presente adeudado en un plazo no mayor a 3 años, en obras o servicios que se acordarán de mutuo acuerdo entre las partes.

En función de dicha obligación asumida, y considerando el desfasaje en el tiempo en cuanto a la percepción de los ingresos, la amortización de las obras realizadas y los gastos de mantenimiento incurridos, la empresa reconoce con cargo a los costos a incurrir en la realización de obras en función de los ingresos devengados, tomando en cuenta el margen de utilidad proyectada (ingresos totales proyectados de la concesión menos costos de obras, costos de mantenimiento, funcionamiento y expropiaciones proyectadas) de acuerdo a lo establecido en el nuevo convenio celebrado entre la C.V.U. y el M.T.O.P.

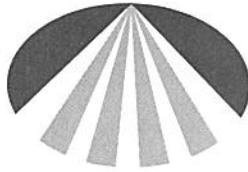
Los costos incurridos en la realización de obras se exponen dentro de los Costos por Servicios Prestados del Estado de Resultados, tal cual se detalla en la Nota 5.7.

La Cuenta Regularizadora de Costos es determinada como: la diferencia resultante entre el costo incurrido en obras determinado de acuerdo al procedimiento detallado anteriormente y la amortización de las obras y los costos de mantenimiento devengados, más el monto de la obligación de realizar obras – regularizar costos, en función de los ingresos devengados hasta el cierre del ejercicio tal cual se expone en la cuenta Obras a realizar – regularizadora de costos del capítulo Deudas Diversas.

En el marco de lo dispuesto en el nuevo convenio firmado el 9 de febrero de 2006 (Nota 5.1), que en caso de que el concedente no pague el subsidio en el plazo previsto se reducirá el VPE obligado a ejecutar por el concesionario; la Sociedad ha reconocido al 31 de octubre de 2006, en la cuenta Obras a realizar – regularizadora de costos del capítulo Deudas Diversas, el efecto de los subsidios no cobrados en los plazos convenidos en forma anticipada en las proyecciones de ingresos y egresos del proyecto, como así también en el patrimonio a esa fecha.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2006

5.7 Costo de los servicios prestados

El costo de los servicios prestados incluye los siguientes conceptos:

	31.10.2006	31.08.2006
	\$	\$
Gastos por operación de los puestos de peaje	8.308.107	40.267.454
Mantenimiento de carreteras	47.191.986	263.276.621
Servicio de auxilio	750.019	6.265.656
Seguro Responsabilidad Civil	196.447	1.379.412
Asistencia Técnica Vialidad	1.593.776	8.625.853
Amortización Obras	33.240.704	189.998.526
Cuenta Regularizadora de Costos (Nota 5.6)	<u>751.184</u>	<u>63.653.199</u>
Total	<u>92.032.223</u>	<u>573.466.721</u>

5.8 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas se componen de la siguiente manera:

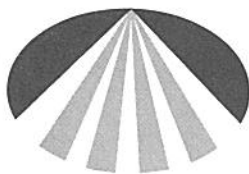
Deudas diversas

	31.10.2006	31.08.2006
	\$	\$
Accionistas C.N.D	-	-
Deudas Financieras Corrientes		

	31.10.2006	31.08.2006
	\$	\$
C.N.D – Capital	85.035.710	82.619.204
C.N.D – Intereses	<u>126.667</u>	<u>16.432.343</u>
Total	<u>85.162.377</u>	<u>99.051.547</u>

Deudas Financieras No Corrientes

	31.10.2006	31.08.2006
	\$	\$
C.N.D - Capital	<u>425.178.584</u>	<u>454.405.644</u>



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2006

Las transacciones con partes relacionadas se componen de la siguiente manera

Gastos de administración y ventas

Servicios administrativos descentralizados

	31.10.2006	31.08.2006
	\$	\$
C.N.D.	-	1.082.730

NOTA 6 APERTURA DE LOS SALDOS CONTABLES

6.1 Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas incluyen los siguientes conceptos:

	31.10.2006	31.08.2006
	\$	\$
Retribuciones y cargas sociales	1.675.370	8.204.244
Honorarios profesionales	447.385	3.029.615
Servicios de administración descentralizados	-	1.082.730
Impuestos, tasas y contribuciones	949.912	5.440.094
Amortizaciones	86.716	400.477
Otros gastos y servicios	<u>425.752</u>	<u>1.718.437</u>
	<u>3.585.135</u>	<u>19.875.597</u>

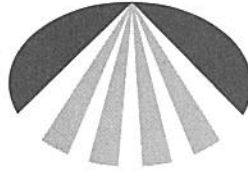
6.2 Gastos remuneraciones y beneficios al personal

	31.10.2006	31.08.2006
	\$	\$
Sueldos y jornales	1.197.391	5.904.908
Costos por seguridad social	211.483	1.085.790
Otros beneficios	<u>266.496</u>	<u>1.213.546</u>
	<u>1.675.370</u>	<u>8.204.244</u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio fue de 200.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2006

6.3 Resultados Diversos

Los resultados diversos incluyen los siguientes conceptos:

	31.10.2006	31.08.2006
	\$	\$
Otros ingresos	182.770	7.250.877
Otros gastos	(107.167)	(837.207)
	<u>75.603</u>	<u>6.413.670</u>

Los ingresos diversos corresponden básicamente a multas cobradas a contratistas y descuentos recibidos de éstos.

Dentro de otros gastos diversos se expone la pérdida por reclamo de contratistas.

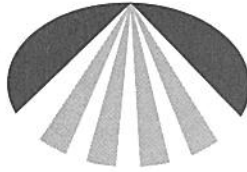
6.4 Resultados Financieros

Los resultados financieros incluyen los siguientes conceptos:

	31.10.2006	31.08.2006
	\$	\$
Intereses ganados	71.926	584.126
Intereses perdidos (Nota 5.3)	(8.774.129)	(48.359.663)
Gastos financieros (Nota 5.3)	(37.914)	(518.556)
Resultado por desvalorización monetaria	(9.002.973)	<u>23.656.434</u>
	<u>(17.743.090)</u>	<u>(24.637.659)</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2006

NOTA 7 IMPUESTOS

7.1 Impuesto corriente

A continuación se detalla la conciliación del resultado del ejercicio y el resultado fiscal:

	31.10.2006	31.08.2006
	\$	\$
Resultado del ejercicio antes de impuestos	2.952.215	29.473.660
Ganancias no sujetas a impuestos	(58.362.105)	(355.357.402)
Gastos no deducibles	276.706	1.351.319
Ajuste por inflación fiscal (Ganancia)	37.587.569	(52.965.145)
Otros:		
Cuenta regularizadora de costo	751.184	63.653.199
Mantenimiento carreteras	47.191.986	263.276.621
Depreciaciones	(11.600.505)	(70.446.561)
Pérdida No reconocida	(11.560)	(230.878)
RDM y otros resultados financieros	16.656.878	(27.144.863)
Pérdidas fiscales ejs anteriores	(214.804.196)	(88.953.356)
Resultado fiscal	(179.361.828)	(237.343.406)
IRIC 30%	-	-
Cargo de IRIC	-	-

El impuesto a la renta corriente es calculado sobre la base del resultado fiscal estimado al cierre del ejercicio. Dicho resultado no arrojó impuesto a la renta a pagar al cierre.

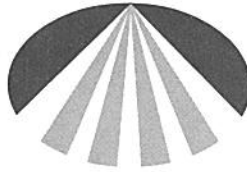
7.2 Impuesto diferido

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. Los montos compensados son los siguientes:

Activos por impuesto diferido

- Activos por impuesto diferido a ser recuperados dentro de los próximos 12 meses
- Activos por impuesto diferido a ser recuperados en más de 12 meses

	<u>286.079.931</u>	<u>332.412.336</u>
	<u>286.079.931</u>	<u>332.412.336</u>



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2006

Pasivos por impuesto diferido

- Pasivos por impuesto diferido a ser cancelados dentro de los próximos 12 meses	-	
- Pasivos por impuesto diferido a ser cancelados en más de 12 meses	-	
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	293.733.065	332.412.336

Activos por impuesto diferido

	Bienes de Uso	Previsión Varias	Deudas Diversas - Obras a Realizar	Total
Al 31 de octubre de 2006	56.880.239	2.215.978	226.983.714	286.079.931
Al 31 de agosto de 2006	57.737.035	2.784.887	271.890.414	332.412.336

La Corporación no reconoció activos por impuesto diferido por \$ 332 millones, sobre diferencias temporarias deducibles considerando que no obtendrá utilidades fiscales futuras.

NOTA 8 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

8.1 Ejecución del Contrato de Concesión

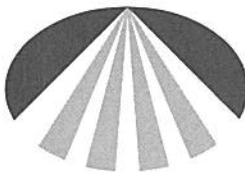
Tal como se menciona en la Nota 1, el concesionario realizará la gestión técnico – administrativa de la concesión, la construcción de obras y mantenimiento, la operación de servicios a los usuarios y la explotación de los puestos de peajes durante el período de la concesión por un valor presente de los egresos igual a US\$ 302.097.547.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables el M.T.O.P. le ha reconocido a la C.V.U. como valor presente ejecutado al 31 de marzo de 2006 un valor de US\$ 75.916.528 estando pendiente las aprobaciones de las liquidaciones correspondientes a los meses de abril 2006 a octubre 2006.

8.2 Contingencias

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.

No se han registrado pasivos o activos específicos por concepto de contingencias, excepto por lo mencionado en Notas 2.11 y 5.4.



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2006

El principal seguro que posee la Sociedad es básicamente un seguro de responsabilidad civil extra – contractual por una suma asegurada de US\$ 2.000.000.

NOTA 9 PATRIMONIO

9.1 Capital Social

El capital Social autorizado de la Sociedad al cierre del ejercicio asciende a la suma de \$ 620.000, de los cuales se encuentran integrados \$ 155.000. El mismo está representado por acciones nominativas de \$ 10 cada una.

El ajuste de capital para reflejar la pérdida en el poder adquisitivo de la moneda se expone en el capítulo Ajustes al Patrimonio.

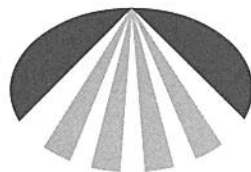
9.2 Ajustes al Patrimonio

Dentro del capítulo Ajustes al Patrimonio se encuentra 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:

	<u>Históricos</u>	<u>Ajustes al patrimonio</u>	<u>31.10.2006 Reexpresados</u>	<u>31.08.2006 Reexpresados</u>
Capital	155.000	179.013	334.013	334.013
Reservas	<u>31.000</u>	<u>(90)</u>	<u>30.910</u>	<u>30.910</u>
	<u>186.000</u>	<u>178.923</u>	<u>364.923</u>	<u>364.923</u>

9.3 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.



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2006

NOTA 10 GANANCIA POR ACCION

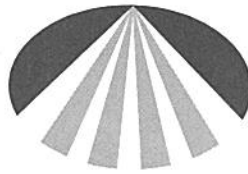
La ganancia por acción es calculada dividiendo el resultado del ejercicio de la Sociedad entre el número de acciones emitidas:

	31.10.2006	31.08.2006
Resultado del ejercicio	\$ 2.952.215	\$ 29.473.660
Número de acciones emitidas	15.500	15.500
Ganancia en el ejercicio por acción emitida	\$ 190,47	\$ 1.901,53

NOTA 11 CONTRATOS DE SERVICIOS Y CONSTRUCCION DE OBRAS

Al 31 de octubre de 2006 los contratos que se encuentran en ejecución o pendientes de ejecución son:

Contrato	Valores básicos según contrato y ampliaciones (sin impuestos) \$
- Auxilio y traslado de vehículos,	(*) 1.144.568,53
- Iluminación de los accesos a Villa Sara y Treinta y Tres en Ruta 8,	156.140,00
- Iluminación del acceso oeste a Sta. Lucía desde Ruta 11,	15.518.997,72
- Construcción del nuevo puente sobre el Río Rosario en Ruta 1,	61.474.562,07
- Construcción Puente de las Américas, pasaje superior de la Avenida Giannatasio sobre Avenida de las Américas,	28.801.095,62
- Construcción del refuerzo de pavimento de Ruta 1 entre Riachuelo y Colonia,	53.329.857,00
- Construcción del refuerzo de pavimento de Ruta 2 entre Mercedes y Pte. Gral. San Martín,	50.253.976,45
- Construcción de la remodelación de Ruta 3 entre km 472 y Río Daymán,	31.897.869,13
- Construcción del refuerzo de pavimento de Ruta 5 entre A° Sauce y km 462,	32.394.547,00
- Construcción del refuerzo de pavimento de Ruta 8 entre A° Sarandí y Río Cebollati,	49.159.130,75
- Construcción del refuerzo de pavimento de Ruta 9 entre San Carlos y A° Rocha,	41.982.604,99
- Construcción de la remodelación de Ruta 11 entre Sta. Lucía – Villa Rodríguez,	119.293.366,00
- Construcción del refuerzo de pavimento de Ruta 5 entre Km 245 y Km 270,	29.688.591,00
- Contrato de mantenimiento de Ruta 2,	113.023.026,18
- Contrato de mantenimiento de Ruta 3,	58.659.400,00
- Contrato de mantenimiento de Ruta 5,	130.752.996,00
- Contrato de mantenimiento de Ruta 8,	27.573.597,71
- Contrato de mantenimiento de Ruta 9,	52.673.129,94
- Contrato de mantenimiento de Ruta1 tramo A° Cufre – Ruta 50 y Ruta 11 tramo Ecilda Paullier – Canelones.	
- 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.	5.304.656,00
- 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.	4.244.443,20
- Contrato de Demarcación de zonas en el pavimento en rutas 8, 17 y 18 entre la ciudad de Treinta y Tres y Río Branco.	6.006.514,65
- Contrato de Demarcación de zonas en el pavimento en ruta 9, entre la ciudad de Rocha y la ciudad de Chuy.	3.296.092,60



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

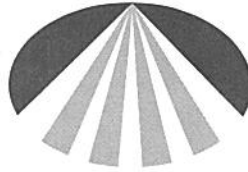
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2006

- Contrato de Construcción de nuevo Puente y Accesos sobre Arroyo Sauce de Malbajar en Ruta 6.	6.630.643,53
- Construcción de refuerzo de Ruta 101 e Interbalnearia: Tramo Aeropuerto – Arroyo Pando.	46.512.661,61
- Construcción del ensanche y refuerzo del puente sobre cañada Echevarria en Ruta 11 y sus Accesos.	2.323.596,90
- Construcción de la Remodelación en Ruta 3 entre Ruta 26 y Accesos al Puente sobre A° Guaviyú.	98.770.076,88
- Construcción de nuevo trazado en Ruta 1 entre Arroyo Cufre – Ruta 51.	87.433.059,02
- Construcción del ensanche y refuerzo de Puente sobre Arroyo El Laurel en Ruta 11.	1.679.387,30
- Construcción del Refuerzo de Pavimento de Ruta 8 entre Minas y A° Marmaraja.	85.892.879,05
- Contrato Puente sobre Río San Salvador en Ruta 21 – Aumento de Gálibo y Reparación.	4.893.280,00
- Contrato de Construcción del nuevo puente sobre el Arroyo Espinas en Ruta 10.	2.333.647,41
- Construcción de la Remodelación de Ruta 11 entre San José y Villa Rodríguez	77.159.047,39
- Construcción del Refuerzo de pavimento de Ruta 11 entre planta urbana Ecilda Paullier y Juan Soler.	80.022.574,19
- Contrato para realización de la Obra denominada Ruta N° 21 – tramo Nueva Palmira – Arroyo Arenal Chico	61.372.810,79
- Contrato de mantenimiento de Obras de Iluminación y Destellantes en Rutas Nacionales	99.050.557,16
- Ruta 19 Construcción de Nuevas Alcantarillas sobre Arroyos De Las Ovejas y Campamento	5.187.700,00
- Ruta 20 construcción de Puentes sobre Arroyos Sanchez A y B y Coladera	14.324.135,00
- Contrato de iluminación del pasaje de Ruta 9 por la Ciudad de Rocha.	7.777.279,40
- Contrato de Construcción del ensanche, refuerzo y adecuación de accesos del puente sobre Arroyo Grande en Ruta 3, km. 278.	21.345.519,00
- Contrato de Señalizaciones viales verticales de aviso de poblado cercano.	569.393,16
- Construcción del nuevo Puente sobre A° Tranqueras, en Ruta 5.	26.609.807,30
- Contrato de Señalización aérea de advertencia de centros poblados en Rutas Nacionales.	6.441.064,00
- Contrato construcción de pavimento Ruta 21 tramo km234 – hasta Arroyo las Vacas.	26.006.844,77
- Contrato de Ampliación del Muelle de Fray Bentos	60.509.724,00
- Contrato construcción del Puente sobre arroyo Curticeiras	2.908.711,00
- Contrato para la Construcción del nuevo Trazado de Ruta 1 – By Pass Colonia Valdense	90.699.431,81
- Contrato para la Construcción del nuevo Trazado de Ruta 1 – By Pass Colonia Valdense y Ruta 2	56.610.261,00
- Contrato de Remodelación de ruta 11 Santa Lucia – Canelones	77.997.860,00
- Contrato de Rehabilitación con mezcla de Ruta 3 tramo 90k – San José	41.019.214,00
- Contrato de Mantenimiento de la Ruta N° 1, Tramo Colector de los Accesos a Montevideo-Ruta N° 45	27.629.868,51
- Contrato puente sobre A° Bañado de Rocha en Ruta 5	3.133.113,09
Total al 31/10/2006	2.039.473.309,81
Total al 31/08/2006	1.998.289.831,66

(*) El costo asciende a \$ 284.000 por mes ajustados por IPC.

Al 31 de octubre de 2006 las publicaciones de los llamados a licitación para contratos de construcción de obras que se encuentran en proceso son los siguientes:

- Contrato de refuerzo de pavimento de Ruta 8 entre Cebollati – Piraraja	66.152.206
- Contrato de refuerzo de pavimento de Ruta 8 entre Piraraja y km 235.	56.010.313
- Contrato de refuerzo de pavimento de Ruta 102 tramo 101 - R8	125.521.729
- Contrato de refuerzo de pavimento de Ruta 11 tramo Ruta 64 – Ruta 86	148.091.721
- Contrato de nuevo trazado de ruta 1 tramo ruta 2 – ruta 22	422.851.290
Total al 31/10/2006	818.627.259
Total al 31/08/2006	395.775.969



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2006

NOTA 12 ADMINISTRACION DEL 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 Ministerio de Transporte y Obras Públicas y a las prácticas ejecutadas por la Dirección y la Gerencia, 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.

Riesgo cambiario

La Sociedad tiene sus flujos de fondos, operativo y financiero, ligados al dólar estadounidense. A pesar de una parte de sus ingresos percibirse 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 MTOP prevé un ajuste en el monto de las obras comprometidas. El resto de los componentes relevantes de los flujos de fondos son en dólares.

Riesgo de crédito

La C.V.U. tiene concentrado el riesgo de crédito en los subsidios a cobrar al M.T.O.P. Dicho riesgo, debido al origen del deudor que es el propio Estado, es sensiblemente menor que un crédito a un tercero. El contrato además estipula que en caso de no percibirse en los plazos acordados dicho subsidio se retrasan 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

A pesar de no poseer activos significativos que generen intereses y parte de sus pasivos actuales y futuros previstos depender de la evolución de la tasa Libor, en el contrato de concesión firmado con el Ministerio de Transporte y Obras Públicas se establece un ajuste en función de la variación de la tasa mencionada. Por este motivo el riesgo de variación de la tasa se encuentra mitigado.



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2006

NOTA 13 GARANTIAS RECIBIDAS

La CVU 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 al proveedor que es adjudicada la obra por cumplimiento de contrato.

Al 31 de octubre de 2006 el total de garantías existentes era el siguiente:

- por mantenimiento de oferta:	US\$	880.000
- por cumplimiento de contrato:	US\$	5.878.940
- por anticipos por acopio:	\$	38.007.000

NOTA 14 HECHOS POSTERIORES

A la fecha de presentación de los presentes estados contables no existen otros hechos que puedan afectar a la Sociedad en forma significativa.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS



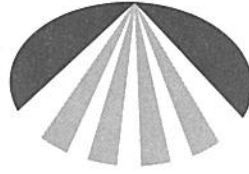
CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

ANEXO 1

CUADRO DE BIENES DE USO - AMORTIZACIONES
por el ejercicio comprendido entre el 1° de setiembre de 2005 y el 31 de octubre de 2005
(Cifras expresadas en pesos uruguayos ajustados por inflación)

Rubro	VALORES						AMORTIZACIONES					Valores Netos (13) = (6-12)	
	Valores al principio del ejercicio (1)	Represiones Contables (2)	Valores al principio del ejercicio revalorados (3) = (1+2)	Aumentos (4)	Disminuciones (5)	Valores al cierre del ejercicio (6) = (3+4-5)	Acumuladas al inicio del ejercicio (7)	Represiones Contables (8)	Valores al principio del ejercicio revalorados (9) = (7+8)	Depas del ejercicio (10)	Tasa		Importe (11)
BIENES DE USO													
Equipos de Computación	1.159.202	(37.970)	1.131.253	184.433	-	1.315.716	683.482	(22.200)	691.262	-	33%	40.953	702.245
Total Equipos de Computación	1.159.202	(37.970)	1.131.253	184.433	-	1.315.716	683.482	(22.200)	691.262	-		40.953	702.245
Muebles y Utiles	499.187	(10.214)	482.973	81.172	-	544.145	170.081	(5.525)	164.556	-	10%	18.565	183.061
Total Muebles y Utiles	499.187	(10.214)	482.973	81.172	-	544.145	170.081	(5.525)	164.556	-		18.565	183.061
Vehiculos	715.880	(23.208)	692.672	-	-	692.672	128.088	(4.160)	123.928	-	20%	27.248	151.176
Total Vehiculos	715.880	(23.208)	692.672	-	-	692.672	128.088	(4.160)	123.928	-		27.248	151.176
Otras Cenefera	1.708.249.352	(55.485.744)	1.652.763.608	30.341.050	-	1.683.104.657	408.450.775	(13.207.108)	395.189.667	-	6,82%-5%	20.392.511	424.882.178
Otras Estructura	263.399.973	(9.520.809)	253.869.064	30.415.765	-	314.204.829	32.030.200	(1.059.865)	31.170.965	-	6,218%-7,02%	3.076.537	34.247.502
Otras Iluminación	2.778.940	(90.203)	2.688.737	-	-	2.688.737	564.090	(18.350)	546.580	-	6,218%-7,02%	35.350	581.930
Peaje	80.538.673	(2.713.423)	77.825.250	-	-	77.825.250	18.340.448	(594.717)	17.245.531	-	6%	746.316	18.001.247
Total Obras	2.087.695.840	(67.810.340)	2.020.146.600	60.756.854	-	2.090.903.454	459.992.419	(14.941.040)	444.951.379	-		32.240.704	479.392.083
TOTAL	2.090.350.289	(67.896.741)	2.022.453.528	61.003.459	0	2.083.455.987	460.974.070	(14.972.925)	446.001.145	-		33.327.420	479.328.565
													1.604.127.422

INICIALMENTE IDENTIFICACION
PRIC: 100.000.000.000



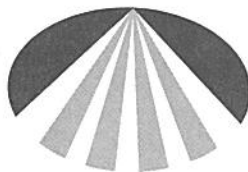
CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

ANEXO 1
(Cont)

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

Rubro	VALORES										AMORTIZACIONES				Valores Netos (13) = (13) - (5-17)
	Valores al principio del ejercicio (1)	Reexpresiones Contables (2)	Valores al principio del ejercicio reexpresados (3) = (1+2)	Aumentos (4)	Disminuciones (5)	Valores al cierre del ejercicio (3+4-5)	Acumuladas al inicio del ejercicio (7)	Reexpresiones Contables (8)	Valores al principio del ejercicio reexpresados (9) = (7+8)	Tasa (10)	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio (9+10+11)		
											Importe (11)	Tasa (12)			
BIENES DE USO															
Equipos de Computación	677.793	60.384	738.177	393.106	-	1.131.283	412.485	36.748	449.233	-	33%	212.049	661.282	470.001	
Muebles y Utiles	185.453	16.522	201.975	290.968	-	492.973	91.872	8.184	100.056	-	10%	64.500	164.556	318.417	
Total Muebles y Utiles	185.453	16.522	201.975	290.968	-	492.973	91.872	8.184	100.056	-	10%	64.500	164.556	318.417	
Vehiculos	449.210	40.020	489.230	692.627	489.194	692.627	269.531	24.012	293.543	203.543	20%	123.028	416.571	318.417	
Total Vehiculos	449.210	40.020	489.230	692.627	489.194	692.627	269.531	24.012	293.543	203.543	20%	123.028	416.571	318.417	
Otros Carretere	1.282.122.282	114.222.176	1.396.344.458	256.419.150	-	1.652.763.608	205.689.143	18.324.510	224.013.653	-	6,82%-50%	171.176.014	395.189.667	1.257.573.941	
Otros Estructura	195.192.427	17.389.373	212.581.800	71.287.204	-	283.869.004	15.967.452	1.421.624	17.379.076	-	6,218%-7,02%	14.191.319	31.570.395	252.298.609	
Otros Iluminación	2.468.741	219.606	2.688.347	-	-	2.688.347	362.216	312.290	394.485	-	6,218%-7,02%	152.101	546.586	2.142.091	
Paese	74.213.076	6.611.576	80.824.652	-	-	80.824.652	12.180.669	1.085.142	13.265.811	-	6%	4.479.099	17.744.731	63.080.520	
Total Otros	1.553.997.126	138.443.060	1.692.440.186	327.706.414	-	2.020.146.600	234.189.310	20.883.825	255.073.135	-	-	189.998.524	445.051.370	1.575.095.271	
TOTAL	1.553.309.391	138.529.868	1.691.839.259	329.073.145	489.194	2.021.653.528	234.963.188	20.932.489	255.895.677	293.543	-	190.999.001	446.001.145	1.576.652.383	

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION
PRICEWATERHOUSECOOPERS



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

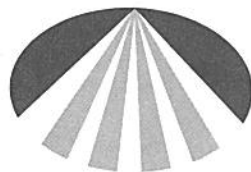
ANEXO 2

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO ESPECIAL
 por el ejercicio comprendido entre el 1° de setiembre de 2006 y el 31 de octubre de 2006
 (cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
1. SALDOS AL 1° DE SETIEMBRE DE 2006					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación	155.000				155.000
Ganancias retenidas					
Reserva legal			31.000		31.000
Resultados no asignados				372.955.981	372.955.981
Reexpresiones contables		191.179			191.179
SUBTOTAL	155.000	191.179	31.000	372.955.981	373.333.160
2. Reexpresión al saldo inicial		(12.256)		(12.114.004)	(12.126.260)
3. SALDOS INICIALES REEXPRESADOS	155.000	178.923	31.000	360.841.977	361.206.900
4. AUMENTOS DEL APORTE PROPIETARIOS					
5. DISTRIBUCION DE UTILIDADES					
6. REEXPRESIONES CONTABLES					
7. RESULTADO DEL EJERCICIO				2.952.215	2.952.215
SUBTOTAL				2.952.215	2.952.215
8. SALDOS FINALES AL 31 DE OCTUBRE DE 2006					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación	155.000				155.000
Ganancias retenidas					
Reserva legal			31.000		31.000
Resultados no asignados				363.794.192	363.794.192
Reexpresiones contables		178.923			178.923
TOTAL	155.000	178.923	31.000	363.794.192	364.159.115

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

ANEXO 2
(Cont.)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO por el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2006 (cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
1. SALDOS AL 1° DE SETIEMBRE DE 2005					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación	155.000				155.000
Ganancias retenidas					
Reserva legal			31.000		31.000
Resultados no asignados				342.492.846	342.492.846
Reexpresiones contables		191.179			191.179
SUBTOTAL	155.000	191.179	31.000	342.492.846	342.870.025
2. Reexpresión al saldo inicial		(12.256)		(11.124.529)	(11.136.785)
3. SALDOS INICIALES REEXPRESADOS	155.000	178.923	31.000	331.368.317	331.733.240
4. AUMENTOS DEL APORTE PROPIETARIOS					
5. DISTRIBUCION DE UTILIDADES					
6. REEXPRESIONES CONTABLES					
7. RESULTADO DEL EJERCICIO				29.473.660	29.473.660
SUBTOTAL	-	-	-	29.473.660	29.473.660
8. SALDOS AL 31 DE AGOSTO DE 2006					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación	155.000				155.000
Ganancias retenidas					
Reserva legal			31.000		31.000
Resultados no asignados				360.841.977	360.841.977
Reexpresiones contables		178.923			178.923
TOTAL	155.000	178.923	31.000	360.841.977	361.206.900

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



CORPORACION VIAL DEL URUGUAY S.A.

Anexo 3

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS
 por el ejercicio comprendido entre el 1° de setiembre de 2006 y el 31 de octubre de 2006
 (cifras expresadas en pesos uruguayos)

	31.10.2006	31.08.2006
1. FLUJO DE FONDOS DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del Ejercicio	(*) 2.952.215	(*) 29.473.660
Ajustes: amortización bienes de uso	33.327.420	190.399.001
creación/(desafectación) de provisiones	287.909	(31.768.080)
ganancia por venta de bien de uso		(73.618)
Cambios en Activos y Pasivos	<u>33.615.329</u>	<u>158.557.303</u>
Disminución/(Incremento) de Créditos por Ventas	10.942.135	(15.607.167)
(Incremento)/Disminución de Otros Créditos	(16.118.527)	4.076.815
(Diminución)/Incremento de Deudas Comerciales	(17.844.789)	44.641.945
Incremento de Deudas Diversas	<u>2.083.140</u>	<u>69.521.432</u>
Total Cambios en Activos y Pasivos	<u>(20.938.041)</u>	<u>102.633.025</u>
FLUJO DE FONDOS PROVENIENTES DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	15.629.503	290.663.988
2. FLUJO DE FONDOS DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
Compra de Bienes de Uso - Otros	(245.605)	(1.366.731)
Ingreso por venta de bienes de uso	-	269.311
Compra de Bienes de Uso - Inversión en obras	<u>(60.756.854)</u>	<u>(327.706.414)</u>
FLUJO DE FONDOS APLICADOS A INVERSIONES	(61.002.459)	(328.803.834)
3. FLUJO DE FONDOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos financieros	<u>6.954.964</u>	<u>23.273.549</u>
FLUJO DE FONDOS PROVENIENTES DE FINANCIAMIENTO	6.954.964	23.273.549
4. DISMINUCION DEL FLUJO NETO DE EFECTIVO	(38.417.992)	(14.866.297)
5. SALDO INICIAL DE EFECTIVO		
Saldo inicial de efectivo	53.833.025	61.474.138
Reexpresión del saldo inicial de efectivo	(1.748.553)	5.476.631
Saldo inicial de efectivo reexpresado	<u>52.084.472</u>	<u>66.950.769</u>
6. SALDO FINAL DE EFECTIVO	13.666.480	52.084.472

(*) Los estados contables del ejercicio irregular comprendido entre el 1° de setiembre de 2006 y el 31 de octubre de 2006 se presentan comparativos con los estados contables del ejercicio anual finalizado el 31 de agosto de 2006

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS