

**ITC S.A.**  
**Estados Contables Consolidados**  
**por el ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2010**  
**conjuntamente con el informe del auditor**

## **Contenido**

### ***Estados contables Consolidados***

Informe del auditor

Estado de Situación Patrimonial Consolidado al 31 de diciembre de 2010

Estado de Resultados Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

Estado de Origen y Aplicación de Fondos Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

Estado de Evolución del Patrimonio Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles, Bienes en arrendamiento financiero y Amortizaciones Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2010

—

## **DICTAMEN DEL AUDITOR**

A los Accionistas y Directores de  
**ITC S.A.**

Hemos auditado los estados contables consolidados adjuntos de ITC S.A. (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2010, los correspondientes estados consolidados 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 consolidados 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 consolidados 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 consolidados. 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 consolidados 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 consolidados arriba mencionados presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación patrimonial consolidada de ITC S.A. al 31 de diciembre de 2010, y los resultados consolidados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto consolidado y sus orígenes y aplicaciones de fondos consolidados por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en el Uruguay.

***Énfasis en asuntos que no afectan nuestra opinión***

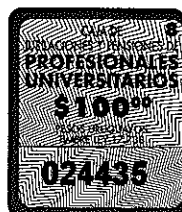
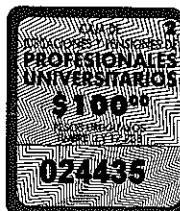
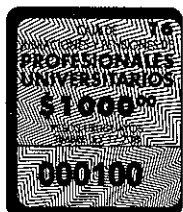
Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a que Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL) es el accionista mayoritario de la Sociedad y que su operativa se enmarca dentro de la estrategia y operativa comercial de dicha entidad por lo que han existido transacciones significativas entre ambas durante el ejercicio tal como se expone en la Nota 13 a los presentes estados contables consolidados. En consecuencia el resultado de tales operaciones podría haber sido diferente del obtenido en operaciones realizadas entre partes independientes.

***Estados contables comparativos***

Los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2009, que se presentan únicamente con propósitos comparativos, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe sobre los mismos, de fecha 15 de marzo de 2010, expresa una opinión sin salvedades.

Montevideo,

21 de marzo de 2011



CPA FERRERE

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

## Estado de Situación Patrimonial Consolidado al 31 de diciembre de 2010 (en pesos uruguayos) (\*)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades		44.165.009	41.105.205
Inversiones temporarias	3	58.027.716	16.131.197
Créditos por ventas	4	106.478.797	114.124.852
Otros créditos	5	4.855.694	7.475.539
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>213.527.216</u>	<u>178.836.793</u>
<b>Activo No Corriente</b>			
Bienes de uso (Anexo)		45.007.329	44.603.475
Intangibles (Anexo)		2.528.145	1.867.972
Bienes en arrendamiento financiero (Anexo)		993.584	1.775.177
Activo por Impuesto a la renta diferido	11	1.061.395	1.002.818
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>49.590.453</u>	<u>49.249.442</u>
<b>Total Activo</b>		<u>263.117.669</u>	<u>228.086.235</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	6	9.232.032	14.760.234
Deudas financieras	7	1.692.239	1.886.600
Deudas diversas	8	40.129.853	37.713.682
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>51.054.124</u>	<u>54.360.516</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Deudas comerciales	6	149.912	782.941
Deudas financieras	7	3.678.759	5.315.323
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>3.828.671</u>	<u>6.098.264</u>
<b>Total Pasivo</b>		<u>54.882.795</u>	<u>60.458.780</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Aportes de propietarios	14	23.969.937	23.969.937
Ajustes al patrimonio		4.882.277	5.110.446
Reservas		4.908.527	3.592.457
Resultados acumulados		168.974.993	130.749.460
<b>Total patrimonio atribuible a los tenedores de instrumentos de la controladora</b>		<u>202.735.734</u>	<u>163.422.300</u>
Intereses minoritarios		5.499.140	4.205.155
<b>Total patrimonio</b>		<u>208.234.874</u>	<u>167.627.455</u>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>		<u>263.117.669</u>	<u>228.086.235</u>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2010

El anexo y las notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 24 de marzo de 2011  
CPA FERRÉRE

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

## Estado de Resultados Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

(en pesos uruguayos) (\*)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Ingresos por ventas locales		298.413.452	318.305.103
Ingresos por ventas al exterior		7.241.763	2.416.414
<b>Ingresos operativos netos</b>		<b>305.655.215</b>	<b>320.721.516</b>
<b>Costo de los servicios prestados</b>	9	<b>(203.523.029)</b>	<b>(214.562.429)</b>
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<b>102.132.186</b>	<b>106.159.088</b>
<b>Gastos de administración y ventas</b>	9	<b>(44.533.946)</b>	<b>(38.021.266)</b>
<b>Resultados diversos</b>			
Otros ingresos		67.391	73.214
Otros egresos		(423)	(180.376)
<b>Resultados financieros</b>			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		2.990.317	945.009
Intereses perdidos y gastos financieros		(1.595.174)	(1.649.827)
Resultados por exposición a la inflación		(9.415.251)	(6.298.332)
<b>Impuesto a la renta</b>	11	<b>(8.754.488)</b>	<b>2.308.285</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>40.890.612</b>	<b>63.335.795</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la controladora		39,596,627	61.175.417
Interés minoritario		1.293.985	2.160.377
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>40.890.612</b>	<b>63.335.795</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2010

El anexo y las notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 21 de marzo de 2011  
CPA FERRERE

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

## Estado de Origen y Aplicación de Fondos Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

(en pesos uruguayos) (\*)

	Dic-10	Dic-09
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio	40.890.612	63.335.795
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	8.754.488	(2.308.285)
Amortizaciones	6.584.050	5.916.865
Resultado por venta de bienes de uso	-	821
Intereses perdidos y gastos financieros	1.595.174	1.649.827
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(2.990.317)	(945.009)
Resultado operativo después de ajustes	54.834.007	67.650.014
(Aumento) / Disminución de inversiones temporarias	(17.267.963)	(11.497.815)
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	7.646.055	(17.810.786)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	2.619.845	4.543.198
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales	(6.161.231)	(1.952.715)
Aumento / (Disminución) de deudas diversas	2.264.970	9.684.666
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	43.935.683	50.616.562
Impuesto a la renta pagado	(8.661.864)	(6.766.582)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<b>35.273.819</b>	<b>43.849.980</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	2.534.740	866.405
Ingresos por venta de bienes de uso		188.985
Adquisiciones de bienes de uso	(5.609.273)	(25.243.860)
Aumento de intangibles	(1.257.211)	(1.015.499)
Adquisiciones de bienes en arrendamiento financiero	-	(2.293.958)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(4.331.744)</b>	<b>(27.497.926)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Intereses pagados y otros gastos financieros	(1.595.174)	(1.649.827)
Aumento / (Disminución) de deudas financieras	(1.830.925)	2.992.153
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>(3.426.099)</b>	<b>1.342.326</b>
<b>Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>27.515.976</b>	<b>17.694.380</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>	<b>41.554.322</b>	<b>23.859.942</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>69.070.298</b>	<b>41.554.322</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2010

El anexo y las notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 21 de marzo de 2011

CPA FÉRRESE

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

ANEXO

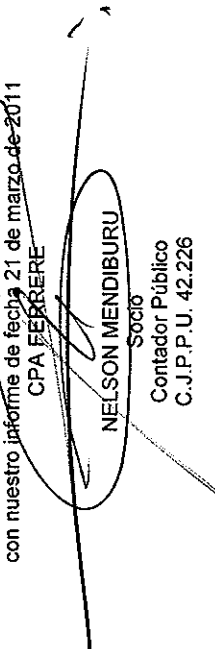
**Estado de Evolución del Patrimonio Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010**  
(en pesos uruguayos) (\*)

	Aportes de propietarios	Aportes irrevocables a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Reserva por re-inversiones	Resultados acumulados	Total	Interés minoritario	Patrimonio total
<b>Saldo al 1 de enero de 2009</b>	6.566.062	17.403.875	4.732.942	1.489.453	-	71.926.110	102.118.442	2.044.778	104.163.220
Cambios en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta (Nota 2.5)	-	-	128.441	-	-	-	128.441	-	128.441
Capitalización Aportes irrevocables	17.403.875	(17.403.875)	-	-	-	-	-	-	-
Formación de reservas	-	-	249.063	2.010.740	92.264	(2.352.067)	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	61.175.417	61.175.417	2.160.377	63.335.794
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>23.969.937</b>	<b>-</b>	<b>5.110.446</b>	<b>3.500.193</b>	<b>92.264</b>	<b>130.749.460</b>	<b>163.422.300</b>	<b>4.205.155</b>	<b>167.627.455</b>
Cambios en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta (Nota 2.5)	-	-	(283.193)	-	-	-	(283.193)	-	(283.193)
Formación de reservas	-	-	55.024	1.293.794	22.276	(1.371.094)	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	39.596.627	39.596.627	1.293.985	40.890.612
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>23.969.937</b>	<b>-</b>	<b>4.882.277</b>	<b>4.793.987</b>	<b>114.540</b>	<b>168.974.993</b>	<b>202.735.734</b>	<b>5.499.140</b>	<b>208.234.874</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2010

El anexo y las notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 21 de marzo de 2011  
CPA FERRERE

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



ANEXO

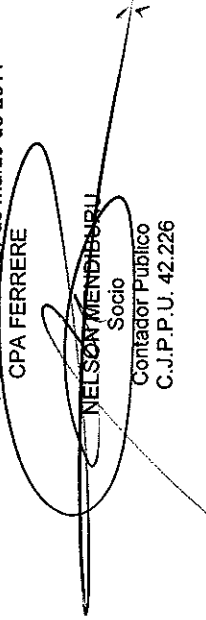
## Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles, Bienes en arrendamiento financiero y Amortizaciones Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

(en pesos uruguayos) (\*)

	Valores originales reexpresados			Amortización y pérdidas por deterioro			Valor neto Dic-10	Valor neto Dic-09
	Saldos iniciales	Altas	Saldos finales	Saldos iniciales	Amortización	Saldos finales		
<b>Bienes de Uso</b>								
Terrenos	6.248.300	-	6.248.300	-	-	-	6.248.300	6.248.300
Inmuebles	21.397.993	-	21.397.993	544.443	534.950	1.079.393	20.318.601	20.853.550
Instalaciones	10.265.783	363.706	10.629.489	1.462.243	1.032.736	2.494.979	8.134.510	8.803.539
Muebles y útiles	5.794.613	450.667	6.245.280	1.709.057	1.038.301	2.747.358	3.497.922	4.085.556
Equipos de Computación	10.729.606	2.799.362	13.528.968	6.323.228	2.469.240	8.792.468	4.736.499	4.406.377
Mejoras en inmuebles arrendados	260.432	-	260.432	54.281	130.192	184.473	75.959	206.151
Obras en curso	-	1.995.538	1.995.538	-	-	-	1.995.538	-
<b>Total Bienes de Uso</b>	<b>54.696.727</b>	<b>5.609.273</b>	<b>60.306.000</b>	<b>10.093.252</b>	<b>5.205.419</b>	<b>15.298.671</b>	<b>45.007.329</b>	<b>44.603.475</b>
<b>Intangibles</b>								
Software	2.469.502	1.257.211	3.726.713	601.530	597.038	1.198.568	2.528.145	1.867.972
<b>Total Intangibles</b>	<b>2.469.502</b>	<b>1.257.211</b>	<b>3.726.713</b>	<b>601.530</b>	<b>597.038</b>	<b>1.198.568</b>	<b>2.528.145</b>	<b>1.867.972</b>
<b>Bienes en arrendamiento financiero</b>								
Equipos de Computación	5.013.174	-	5.013.174	3.237.997	781.593	4.019.590	993.583	1.775.177
<b>Total Bienes en arrendamiento financiero</b>	<b>5.013.174</b>	<b>-</b>	<b>5.013.174</b>	<b>3.237.997</b>	<b>781.593</b>	<b>4.019.590</b>	<b>993.583</b>	<b>1.775.177</b>
<b>TOTALES</b>	<b>62.179.403</b>	<b>6.866.484</b>	<b>69.045.887</b>	<b>13.932.779</b>	<b>6.584.050</b>	<b>20.516.829</b>	<b>48.529.057</b>	<b>48.246.624</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2010

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 21 de marzo de 2011  
CPA FERRERE

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

## Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2010

(Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2010)

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

#### 1.1 Naturaleza jurídica

ITC S.A. ("la Sociedad") es una sociedad anónima cerrada constituida desde el 31 de octubre de 2000.

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

Titular	Participación
Administración Nacional de Telecomunicaciones ("ANTEL")	99,924%
Corporación Nacional para el Desarrollo ("CND")	0,076%

#### 1.2 Actividad principal

Su principal actividad es prestar servicios de asesoramiento en el área de telecomunicaciones, tecnología de la información y gestión empresarial, y toda otra actividad en negocios basados en las tecnologías de comunicaciones y la información.

#### 1.3 Participación en otras empresas

ITC S.A. es controladora de un Grupo formado por empresas subsidiarias, siendo propietaria en forma directa de los siguientes porcentajes accionarios en las siguientes sociedades:

- El 99,8024% del capital integrado de la sociedad anónima cerrada HG S.A., cuya actividad principal es la prestación de servicios de diseño, desarrollo, construcción, implementación, administración, operación y mantenimiento de sitios web;
- El 95% del capital integrado de la sociedad anónima cerrada ACCESA S.A., cuya actividad principal 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.

#### 1.4 Fecha de aprobación de los estados contables

Los presentes estados contables 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 consolidados

Los estados contables consolidados de ITC S.A. incluyen a la Sociedad y a sus subsidiarias (referidas en conjunto como el "Grupo").

Los estados contables consolidados se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 103/991, 266/007, 99/009, 538/009 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 538/009 de fecha 30 de noviembre de 2009 establece que: a) en los casos en que las normas contables adecuadas requieran la preparación de estados contables consolidados, los emisores deberán presentar además sus estados contables individuales y, b) en los estados contables individuales, las inversiones en entidades controladas, en entidades controladas de forma conjunta y en entidades bajo influencia significativa deberán ser valuadas bajo la aplicación del método de la participación establecido en las normas contables adecuadas.

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 consolidados se presentan en Pesos Uruguayos que es la moneda funcional del Grupo 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, con excepción de los rubros valuados al valor razonable según se explica en los siguientes numerales de esta nota.

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 el Grupo 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 el Grupo aplicó a tales efectos los coeficientes derivados del IPC.

## **2.3 Bases de consolidación**

### ***Subsidiarias***

Se consideran subsidiarias, incluyendo las entidades de cometido especial (ECE), aquellas sobre las que la Sociedad, directa, o indirectamente a través de subsidiarias, ejerce control. El control es el poder, para dirigir las políticas financieras y de operación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Grupo y de terceros.

Los estados contables de las subsidiarias se incluyen en los estados contables consolidados desde la fecha de adquisición, que es aquella, en la que la Sociedad obtiene efectivamente el control de las mismas. Las subsidiarias se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido control.

### ***Intereses minoritarios***

Los intereses minoritarios en las subsidiarias se registran en la fecha de adquisición por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables. Los intereses minoritarios se presentan en el patrimonio del estado de situación patrimonial consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a la Sociedad. La participación de los intereses minoritarios en los resultados del ejercicio se presenta igualmente de forma separada en el estado de resultados consolidado.

La participación de la Sociedad y de los intereses minoritarios en los resultados y en los cambios en el patrimonio de las subsidiarias, una vez considerados los ajustes y eliminaciones derivados de la consolidación, se determina a partir de las participaciones en la propiedad al cierre del ejercicio, sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales y una vez descontado el efecto de los dividendos, acordados o no, de acciones preferidas con derechos acumulativos que se hayan clasificado en cuentas de patrimonio. Sin embargo, la participación del Grupo se determina considerando el ejercicio eventual de derechos de voto potenciales y otros instrumentos financieros derivados que, en sustancia, otorgan acceso a los beneficios económicos asociados con las participaciones en la propiedad, es decir el derecho de participar en dividendos futuros y cambios en el valor de las subsidiarias.

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo y los resultados no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación. No obstante, las pérdidas no realizadas han sido consideradas como un indicador de deterioro de valor de los activos transmitidos.

Las políticas contables de las subsidiarias se han adaptado a las políticas contables de la Sociedad, para transacciones y otros eventos que, siendo similares se hayan producido en circunstancias parecidas.

Los estados contables de las subsidiarias utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo período que los de la Sociedad.

## **2.4 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. Por último, la conversión a Pesos Uruguayos de los activos no monetarios denominados en moneda extranjera que se valoran a valor razonable, se ha efectuado aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha en la que se procedió a su cuantificación.

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.

Los activos financieros monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta, se consideran contabilizados a costo amortizado en la moneda extranjera y por tanto las

diferencias de cambio asociadas con las variaciones del costo amortizado se reconocen en resultados y el resto de la variación del valor razonable se reconoce según lo expuesto en la Nota 2.5.

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 el Grupo respecto al peso uruguayo, al promedio y cierre de los estados contables:

	Promedio		Cierre	
	Dic-10	Dic-09	Dic-10	Dic-09
Dólares estadounidenses	20,014	22,577	20,103	19,637
Euros	26,57	31,29	26,67	28,16
Reales	11,08	10,82	11,72	11,28

## 2.5 Instrumentos financieros

### *Instrumentos financieros no derivados*

Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalente de efectivo, créditos por ventas, otros créditos, deudas comerciales, deudas financieras y deudas diversas que están valuados al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

#### *Activos financieros disponibles para la venta*

Las inversiones temporarias incluyen depósitos a plazo fijo en bancos, bonos internacionales, obligaciones negociables, bonos globales, bonos del tesoro y letras de regulación monetaria, clasificados como inversiones disponibles para la venta. Posteriormente al reconocimiento inicial, son reconocidos al valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro (Nota 2.6) ni ganancias ni pérdidas por conversión de partidas monetarias disponibles para la venta, son reconocidas directamente en el patrimonio. Cuando una inversión es dada de baja de los registros contables, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio es transferida a resultados.

## 2.6 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. Las pérdidas por deterioro de valor de los activos financieros disponibles para la venta se calculan por referencia a su valor razonable.

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. Cualquier pérdida acumulada en relación con un activo financiero disponible para la venta reconocida anteriormente en el patrimonio neto, se transfiere a resultados en el momento en que el activo se da de baja.

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 y de los disponibles para la venta que son instrumentos de deuda, la reversión se reconoce en resultados.

### **Activos no financieros**

Los valores contables de los activos del Grupo 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 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 periodos 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.

## **2.7 Bienes de Uso, Intangibles y Bienes en arrendamiento financiero**

### **Presentación**

Los bienes de uso, intangibles y bienes en arrendamiento financiero 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 2.6).

Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing, en los cuales el Grupo asume sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad, se clasifican como bienes en arrendamiento financiero. El costo inicial de dichos bienes fue determinado por el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento determinados al inicio del arrendamiento.

### **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.

El Grupo 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:

<b>Bienes</b>	<b>Años</b>
Muebles y útiles	3, 5 y 10
Software	3, 4 y 5
Equipos de computación	3 y 4
Equipos de computación en arrendamiento financiero	2,5 y 3
Inmuebles	40
Instalaciones	10
Mejoras en inmuebles arrendados	2

Las amortizaciones de bienes de uso, intangibles y bienes en arrendamiento financiero por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 ascendieron a \$ 6.584.051 (\$ 5.916.865 a 31 de diciembre de 2009), y fueron imputadas \$ 3.755.594 a Gastos de administración y ventas y \$ 2.828.457 al Costo de los servicios prestados (\$ 2.097.123 y \$ 3.819.742 al 31 de diciembre de 2009).

## **2.8 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 computan 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.

## **2.9 Impuesto a la renta**

El impuesto a la renta sobre los resultados del período 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 sobre el monto imponible de ganancia para el período, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha de los estados contables y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del pasivo basado en el estado de situación patrimonial, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para 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.

## **2.10 Determinación del Resultado**

El resultado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, y considerando las variaciones en el patrimonio que no provienen del resultado del ejercicio.

Para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos se aplicó el principio de lo devengado.

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, intangibles y bienes en arrendamiento financiero es calculada a base de costos reexpresados en moneda de cierre como se indica en la Nota 2.7.

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 2.4.

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 2.9.

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

## 2.11 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:

	<b>Dic-10</b>	<b>Dic-09</b>
Caja	74.569	88.521
Bancos	44.090.441	41.016.684
Inversiones temporarias	24.905.288	449.117
Efectivo y equivalente de efectivo	<u>69.070.298</u>	<u>41.554.322</u>

## 2.12 Uso de estimaciones contables

La preparación de los estados contables requiere por parte de la dirección del Grupo 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 del Grupo se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2010, 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 del Grupo 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:

	<b>País</b>	<b>Dic-10</b>	<b>Dic-09</b>
Bonos internacionales	Brasil / Estados Unidos		2.777.961
Obligaciones negociables	Uruguay		1.071.499
Bonos globales	Uruguay		1.460.842
Bonos del tesoro	Uruguay		614.467
Notas del tesoro	Uruguay		217.566
Letras de regulación monetaria	Uruguay	57.965.129	9.419.346
Depósitos a plazo fijo m/n	Uruguay	62.500	449.117
Intereses y cuentas a cobrar		901	844.377
Intereses a vencer		(814)	(723.977)
		<u>58.027.716</u>	<u>16.131.197</u>



#### Nota 4 – Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
<b>Corriente</b>		
Deudores simples plaza	12.811.096	1.325.484
Deudores del exterior	5.421.176	-
Partes relacionadas (Nota 13)	88.246.525	112.799.367
	<u>106.478.797</u>	<u>114.124.852</u>

#### Nota 5 – Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
<b>Corriente</b>		
Crédito fiscal	425.877	361.274
Partes relacionadas (Nota 13)	2.344.694	6.812.007
Diversos	2.085.123	302.258
	<u>4.855.694</u>	<u>7.475.539</u>

#### Nota 6 – Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
<b>Corriente</b>		
Proveedores de plaza	8.632.387	10.592.580
Partes relacionadas (Nota 13)	-	3.541.301
Acreeedores por arrendamiento financiero	599.645	626.353
	<u>9.232.032</u>	<u>14.760.234</u>
	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
<b>No Corriente</b>		
Acreeedores por arrendamiento financiero	149.912	782.941
	<u>149.912</u>	<u>782.941</u>

#### Nota 7 – Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<u>Dic-10</u>				
	<b>Menor a un año</b>	<b>1 a 3 años</b>	<b>3 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
Partes relacionadas (Nota 13)	730.481	-	-	-	730.481
Préstamos bancarios	961.758	2.130.923	1.547.836	-	4.640.517
	<u>1.692.239</u>	<u>2.130.923</u>	<u>1.547.836</u>	<u>-</u>	<u>5.370.998</u>
	<u>Dic-09</u>				
	<b>Menor a un año</b>	<b>1 a 3 años</b>	<b>3 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
Partes relacionadas (Nota 13)	906.488	569.438	-	-	1.475.926
Préstamos bancarios	980.112	1.964.419	2.442.888	338.578	5.725.996
	<u>1.886.600</u>	<u>2.533.857</u>	<u>2.442.888</u>	<u>338.578</u>	<u>7.201.922</u>

### Nota 8 – Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
<b>Corriente</b>		
Provisión leyes y beneficios sociales	22.785.768	25.423.813
Acreedores por cargas sociales	5.543.061	4.748.427
Acreedores fiscales	2.649.455	3.452.326
Partes relacionadas (Nota 13)	1.617.062	117.867
Otras deudas	7.534.507	3.971.249
	<u>40.129.853</u>	<u>37.713.682</u>

### Nota 9 – Gastos por naturaleza

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Retribuciones, beneficios personales y cargas sociales	(178.891.634)	(168.121.038)
Honorarios profesionales	(17.649.085)	(21.819.892)
Amortizaciones	(6.584.051)	(5.916.865)
Impuestos, tasas y contribuciones	(2.445.880)	(2.350.454)
Consultoría del exterior	(342.804)	(3.574.186)
Antel-ANCEL	(3.723.378)	(5.411.611)
Servicios contratados	(7.465.596)	(5.913.442)
Mantenimiento de equipos	(2.264.132)	(2.280.873)
Seguridad	(3.381.293)	(2.901.375)
Limpieza	(2.934.176)	(2.483.904)
Implementación de Proyectos	(1.162.611)	(8.714.835)
Diseño y Desarrollo de Proyectos	(657.406)	(3.791.957)
Otros gastos	(20.554.929)	(19.303.263)
	<u>(248.056.975)</u>	<u>(252.583.695)</u>

### Nota 10 – Gastos de personal

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Retribuciones al personal	159.113.996	150.324.921
Cargas sociales	19.777.638	17.796.117
	<u>178.891.634</u>	<u>168.121.038</u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 fue de 893 personas (783 al 31 de diciembre de 2009).

Del total de gastos al 31 de diciembre de 2010, \$ 152.047.041 fueron cargados al costo de los servicios prestados, y los restantes \$ 26.844.593 se incluyen como gastos de administración y ventas (\$ 144.405.157 y \$ 23.715.881 al 31 de diciembre de 2009).

Las retribuciones del personal clave de la gerencia ascendieron a \$ 16.189.154 al 31 de diciembre de 2010 (\$ 15.307.752 al 31 de diciembre de 2009).

## Nota 11 – Impuesto a la renta

### 11.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados

	Dic-10	Dic-09
Impuesto corriente		
Gasto / (ingreso)	8.878.081	(1.590.003)
Impuesto diferido		
Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	(123.593)	(718,283)
<b>Total impuesto a la renta</b>	<b>8.754.488</b>	<b>(2.308.285)</b>

### 11.2 Conciliación del impuesto a la renta y la utilidad contable

	Dic-10		Dic-09	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		49.645.098		61.027.509
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25,00	12,411,275	25,00	15,256,878
Ajuste por inflación fiscal	(4,88)	(2.420.854)	(4,25)	(2.107.563)
Otros gastos no admitidos	0,78	385.289	1,37	681.039
Ajuste valuación acciones	(18,17)	(9.021.266)	(27,52)	(13.660.443)
Rentas no gravadas y gastos asociados	(1,71)	(850,327)	(6,40)	(3,175,993)
Proyecto Comap	-		(12,67)	(6.289.299) (*)
Promoción empleo	(0,79)	(393.172)	(3,36)	(1.665.716)
Otros ajustes	17,41	8.643.543	17,43	8.652.812
Tasa y gasto/(ingreso) por impuesto a la renta	17,63	8.754.488	(10,38)	(2.308.285)

(\*) = Corresponde a exoneración de IRAE establecido en el Decreto 455/007 para proyectos de inversión de ACCESA S.A. declarados promovidos.

### 11.3 Impuesto a la renta diferido reconocido directamente en el patrimonio

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

### 11.4 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-10		
	Activo	Pasivo	Neto
Bienes de uso e intangibles	(1.133.596)	-	(1,133.596)
Bienes en arrendamiento financiero	(121.343)	-	(121,343)
Inversiones temporarias (Letras de regulación monetaria)	-	193.544	193.544
<b>(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido</b>	<b>(1.254.939)</b>	<b>193.544</b>	<b>(1.061.395)</b>

	Dic-09		
	Activo	Pasivo	Neto
Bienes de uso e intangibles	(932.949)		(932.949)
Bienes en arrendamiento financiero	(109.581)	-	(109.581)
Previsión deudores incobrables	(19.136)	-	(19.136)
Inversiones temporarias (Letras de regulación monetaria)		- 58.848	58.848
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(1.061.666)	58.848	(1.002.818)

### 11.5 Movimiento durante el período de las diferencias temporarias

	Saldos a	Ajuste por inflación	Reconocido en		Saldos a
	Dic-09		Resultados	Patrimonio	Dic-10
Bienes de uso e intangibles	(932.949)	60.485	(261.134)	-	(1.133.598)
Bienes en arrendamiento financiero	(109.581)	7.104	(18.865)	-	(121.342)
Previsión deudores incobrables	(19.136)	1.241	17.895	-	-
Inversiones temporarias	58.848	(3.815)	138.512	-	193.545
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	(1.002.818)	65.015	(123.592)	-	(1.061.395)

	Saldos a	Ajuste por inflación	Reconocido en		Saldos a
	Dic-08		Resultados	Patrimonio	Dic-09
Bienes de uso e intangibles	(336.745)	18.767	(614.971)	-	(932.949)
Bienes en arrendamiento financiero	217.730	(12.134)	(315.177)	-	(109.581)
Pasivos por arrendamiento financiero	(182.313)	10.160	172.152	-	-
Previsión deudores incobrables	-	-	(19.136)	-	(19.136)
Inversiones temporarias	-	-	58.848	-	58.848
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	(301.328)	16.793	(718.283)	-	(1.002.818)

## Nota 12 - Administración de riesgos financieros

### 12.1. General

El Grupo está expuesto 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 del Grupo a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos del Grupo para medir y administrar el riesgo y para administrar el capital del Grupo.

El Directorio es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo del Grupo. La Gerencia es responsable por el desarrollo y el monitoreo de la administración del riesgo del Grupo, 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 el Grupo, 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. El Grupo, 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 el Grupo 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 del Grupo, con quien el Grupo 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	
		2010	2009
Disponibilidades (Bancos)		44.090.441	41.016.684
Inversiones temporarias	3	58.027.716	16.131.197
Créditos por ventas	4	106.478.797	114.124.852
Otros créditos	5	4.855.694	7.475.538
		<u>213.452.648</u>	<u>178.748.271</u>

Como se expone en la Nota 13, el saldo adeudado por ANTEL al 31 de diciembre de 2010 representa el 81% del saldo total de los rubros Créditos por ventas y Otros créditos (98% al 31 de diciembre de 2009).

Al 31 de diciembre de 2010 se encuentra constituida una provisión por incobrabilidad de créditos por ventas por la suma de \$ 94.846. Al 31 de diciembre de 2009, el 100% del saldo de Créditos por ventas estaba vigente, no existiendo provisiones por deterioro constituidas.

## 12.3. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque del Grupo 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 del Grupo.

El área Financiera del Grupo 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 2010	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
<b>Pasivos financieros no derivados</b>				
Deudas comerciales	9.381.944	9.232.032	149.912	-
Deudas financieras	5.370.998	1.692.239	3.678.759	-
Deudas diversas	40.129.853	40.129.853	-	-
	<u>54.882.795</u>	<u>51.054.124</u>	<u>3.828.671</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2009	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
<b>Pasivos financieros no derivados</b>				
Deudas comerciales	15.543.176	14.760.234	782.941	-
Deudas financieras	7.201.922	1.886.600	4.976.745	338.578
Deudas diversas	37.713.682	37.713.682	-	-
	<u>60.458.780</u>	<u>54.360.516</u>	<u>5.759.686</u>	<u>338.578</u>

## 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 del Grupo 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

El Grupo incurre en riesgos de moneda extranjera en ventas, compras y préstamos denominados en monedas diferentes al Peso Uruguayo. Las monedas que originan este riesgo son el Dólar Estadounidense y el Euro. 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-10		Dic-09			
	Dólares	Total equiv.	Dólares	Euros	Reales	Total equiv.
	Estadounidenses	\$	Estadounidenses			\$
<b>Activo corriente</b>						
Disponibilidades	510.970	10.272.036	170.646	-	-	3.583.289
Inversiones temporarias		-	127.691	22.451	129.912	4.924.234
Créditos por ventas	398.380	8.008.634	44.111	-	-	926.260
Otros créditos	146.678	2.948.668	197.516	-	-	4.147.515
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.056.028</b>	<b>21.229.338</b>	<b>539.964</b>	<b>22.451</b>	<b>129.912</b>	<b>13.581.298</b>
<b>Pasivo corriente</b>						
Deudas comerciales	(143.722)	(2.889.236)	(84.187)	-	-	(1.767.790)
Deudas financieras	(83.870)	(1.686.039)	(89.845)	-	-	(1.886.600)
Deudas diversas	(134.359)	(2.701.026)	(12.027)	-	-	(252.547)
<b>Total Pasivo corriente</b>	<b>(361.951)</b>	<b>(7.276.300)</b>	<b>(186.059)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.906.937)</b>
<b>Pasivo no corriente</b>						
Deudas comerciales.	(7.457)	(149.911)	(37.286)	-	-	(782.941)
Deudas financieras.	(182.996)	(3.678.769)	(253.130)	-	-	(5.315.323)
<b>Total Pasivo no corriente</b>	<b>(190.453)</b>	<b>(3.828.680)</b>	<b>(290.416)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6.098.263)</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>(552.404)</b>	<b>(11.104.980)</b>	<b>(476.475)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(10.005.200)</b>
<b>Posición Neta</b>	<b>503.624</b>	<b>10.124.358</b>	<b>63.489</b>	<b>22.451</b>	<b>129.912</b>	<b>3.576.098</b>

**Análisis de sensibilidad**

El fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra las monedas extranjeras al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 aumentaría/(disminuiría) 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
<b>31 de diciembre de 2010</b>		
Dólares estadounidenses	(920.000)	(920.000)

	Patrimonio	Resultados
<b>31 de diciembre de 2009</b>		
Dólares estadounidenses	(122.000)	(122.000)
Euros	(61.000)	(61.000)
Reales	(142.000)	(142.000)

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra las monedas extranjeras al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 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 2010 y 2009 los activos y pasivos financieros que devengan intereses son todos a tasa fija, según se expone seguidamente:

	Dic-10	
	Tasa efectiva	Total
<b><u>Inversiones temporarias</u></b>		
Letras de regulación monetaria	2,15% - 4,21% - 4,99% - 6,38% - 6,97%	57.965.129
Depósitos a plazo fijo m/n	5%	62.500
<b>Total</b>		<u>58.027.629</u>
<b><u>Deudas financieras</u></b>		
Deuda financiera - CND	6%	730.481
Préstamos bancarios	9,75%	4.640.517
<b>Total</b>		<u>5.370.998</u>
	Dic-09	
	Tasa efectiva	Total
<b><u>Inversiones temporarias</u></b>		
Bonos internacionales	4,8% - 10%	2.777.961
Obligaciones negociables	6%	1.071.499
Bonos globales	6,875% - 8%	1.460.842
Bonos del tesoro	7%	614.467
Notas del tesoro	5%	217.566
Letras de regulación monetaria	4,21% - 4,95% - 4,99%	9.419.346
Depósitos a plazo fijo m/n	5%	449.117
<b>Total</b>		<u>16.010.798</u>
<b><u>Deudas financieras</u></b>		
Deuda financiera - CND	6%	1.475.926
Préstamos bancarios	9,75%	5.725.996
<b>Total</b>		<u>7.201.922</u>

### Riesgo de precio de mercado

El riesgo de precio de mercado es el riesgo de que el valor de un instrumento fluctúe como resultado de cambios en los precios de mercado, ya sea causado por factores propios de la inversión, de su emisor o factores que afecten a todos los instrumentos transados en el mercado.

La administración del Grupo monitorea la combinación de instrumentos de deuda y de patrimonio en su cartera de inversión sobre la base de índices de mercado. Las inversiones significativas en la cartera son administradas individualmente y las decisiones de compra y venta son aprobadas por el Directorio.

### 12.5. Valor razonable

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

## Nota 13 - Partes relacionadas

### 13.1 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	Dic-10	Dic-09
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
<b>Créditos por ventas</b>		
ANTEL	88.246.525	112.799.367
	<u>88.246.525</u>	<u>112.799.367</u>
<b>Otros créditos</b>		
ANTEL	2.344.694	6.812.007
	<u>2.344.694</u>	<u>6.812.007</u>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
<b>Deudas comerciales</b>		
ANTEL	-	3.541.301
	<u>-</u>	<u>3.541.301</u>
<b>Deudas financieras</b>		
CND	730.481	906.488
	<u>730.481</u>	<u>906.488</u>
<b>Deudas diversas</b>		
ANTEL	1.617.062	117.867
	<u>1.617.062</u>	<u>117.867</u>
<b>Pasivo no corriente</b>		
<b>Deudas financieras</b>		
CND	-	569.438
	<u>-</u>	<u>569.438</u>

### 13.2 Transacciones con partes relacionadas

El siguiente es el detalle de las transacciones con partes relacionadas efectuadas por el Grupo:

	Dic-10	Dic-09
<b>Ventas</b>		
ANTEL	260.171.636	314.191.222
<b>Gastos</b>		
ANTEL	6.428.693	6.702.763



**Arrendamientos**

ANTEL	-	191.129
-------	---	---------

**Intereses perdidos**

CND	116.477	236.794
-----	---------	---------

**Nota 14 - Patrimonio**

**14.1 Aportes de propietarios**

El capital integrado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 asciende a \$ 23.969.937, y está conformado por 4.790 acciones serie "A" (ANTEL) de valor nominal \$ 5.000 cada una, 3 acciones serie "B" (CND) de valor nominal \$ 5.000 cada una, un certificado provisorio a cuenta de acciones serie "A" a nombre de ANTEL por \$ 1.684, y un certificado provisorio a cuenta de acciones serie "B" a nombre de CND por \$ 3.253.

**14.2 Aportes irrevocables a capitalizar**

Con fecha 28 de agosto de 2009 se celebró una reunión de Directorio de la Sociedad en la que se resolvió:

- Emitir el título nominativo No 5, a nombre de ANTEL, representativo de 3.478 acciones serie "A" de valor nominal \$ 5.000 cada una, de acuerdo con el complemento de la integración de capital realizada hasta la fecha por un total de \$ 17.390.000;
- Emitir el título nominativo No 6, a nombre de la CND, representativo de 2 acciones serie "B" de valor nominal \$ 5.000 cada una, de acuerdo con el complemento de la integración de capital realizada hasta la fecha por un total de \$ 10.000;
- Emitir el certificado provisorio No 4, a cuenta de acciones serie "A", a nombre de ANTEL por \$ 1.684;
- Emitir el certificado provisorio No 5, a cuenta de acciones serie "B", a nombre de la CND por \$ 3.253;
- Anular el certificado provisorio No 3, a cuenta de acciones serie "A", a nombre de ANTEL por \$ 1.062.

**14.3 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 2010 se alcanzó este porcentaje.

**14.4 Reserva por reinversiones**

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

**Nota 15 - Garantías otorgadas**

Al 31 de diciembre de 2010 el Grupo mantiene en garantía de fiel cumplimiento de contratos, depósitos en ANTEL por US\$ 76.876 y \$ 799.255 y pólizas del BSE también en ANTEL por \$ 7.767.934 (US\$ 190.762, \$ 2.806.324 y \$ 4.628.355 al 31 de diciembre de 2009).

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el Grupo mantiene prendadas acciones de la sociedad Accesa S.A. por \$ 1.235.000 en favor de la Corporación Nacional para el Desarrollo, en garantía de las obligaciones asumidas por Accesa S.A.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se encuentran gravados por hipoteca los bienes inmuebles, propiedad de Accesa S.A. 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 por dicha Subsidiaria.

### Nota 16 – Cuentas de contingencias

El detalle de las cuentas de contingencias es el siguiente:

	<u>dic-10</u>	<u>dic-09</u>
<b>Corriente</b>		
Avales bancarios	1.987.644	1.574.562
	<u>1.987.644</u>	<u>1.574.562</u>

### Nota 17 – Consorcio IMOBIX – ITC

Con fecha 6 de diciembre de 2010 fue constituido el Consorcio Imobix – ITC en el marco del artículo 501 y siguientes de la Ley Nro. 16.060. El objeto del Consorcio es la ejecución de un contrato de consultoría para el Departamento Nacional de Planeación de la República de Colombia (DPN), siendo su plazo el de la duración del referido contrato, sus ampliaciones y adicionales y hasta la total extinción de las obligaciones frente a DPN, entre las partes y frente a terceros. Respecto de las obligaciones frente a la DPN por la ejecución del contrato, las sociedades participantes del Consorcio responderán en forma solidaria e ilimitada reputándose dichas obligaciones indivisibles.

El monto total del citado contrato asciende a aproximadamente 331,000,000 de pesos colombianos (equivalente a aproximadamente US\$ 175,000) IVA incluido. La participación en los ingresos y aportes que requiera la ejecución del contrato de consultoría es la siguiente:

Imobix Inc.	55%
ITC S.A.	45%

Cada uno de los participantes asume todas las responsabilidades por el desempeño del personal que designe a efectos de la prestación del servicio siendo de su cargo los honorarios, salarios, retribuciones, tributos y prestaciones a la seguridad social que correspondan en relación a los mismos. Asimismo las contribuciones a gastos comunes serán realizadas en forma proporcional a la participación de cada sociedad en el Consorcio.

### Nota 18 - 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.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 21 de marzo de 2011  
CPA FERRERE

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