



**Corporación Ferroviaria del  
Uruguay S.A.**

Estados contables correspondiente al ejercicio  
finalizado el 31 de diciembre de 2009 e  
informe de auditoría independiente

Corporación Ferroviaria del Uruguay S.A.

# Estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009 e informe de auditoría independiente

## **Contenido**

Informe de auditoría independiente

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de flujos de efectivo

Estado de evolución del patrimonio

Anexo: Cuadro de bienes de uso - amortizaciones

Notas a los estados contables

## Informe de auditoría independiente

Señores  
Directores y Accionistas de  
Corporación Ferroviaria del Uruguay S.A.

Hemos auditado los estados contables de Corporación Ferroviaria del Uruguay S.A. que se adjuntan; dichos estados contables comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2009, los correspondientes estados de resultados, de flujos de efectivo y de evolución del patrimonio por el ejercicio finalizado en esa fecha, las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados contables.

### Responsabilidad de la Dirección por los estados contables

La Dirección de Corporación Ferroviaria del Uruguay S.A. es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables razonables en las circunstancias.

### Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados contables basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados contables, ya sea debido a fraude o error. Al hacer la evaluación de riesgos, el auditor considera los aspectos de control interno de la entidad relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados contables con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión acerca de la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas por la entidad y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados contables.

Deloitte presta servicios profesionales en auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de firmas miembro en 140 países, Deloitte brinda su experiencia y profesionalismo de clase mundial para ayudar a sus clientes a alcanzar el éxito desde cualquier lugar del mundo en el que éstos operen.

Los 168.000 profesionales de la firma están comprometidos con la visión de ser modelo de excelencia; están unidos por una cultura de cooperación basada en la integridad y el valor excepcional a los clientes y mercados, en el compromiso mutuo y en la fortaleza de la diversidad. Disfrutan de un ambiente de aprendizaje continuo, experiencias retadoras y oportunidades de lograr una carrera en Deloitte. Sus profesionales están dedicados al fortalecimiento de la responsabilidad empresarial, a la construcción de la confianza y al logro de un impacto positivo en sus comunidades.

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

## Opinión

En nuestra opinión, los estados contables referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial de Corporación Ferroviaria del Uruguay S.A. al 31 de diciembre de 2009, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

24 de marzo de 2010

Fulvio Impallomeni  
Socio, Deloitte S.C.



Corporación Ferroviaria del Uruguay S.A.

Estado de situación patrimonial  
al 31 de diciembre de 2009  
(en pesos uruguayos)

	Nota	2009	No auditado	2008
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Disponibilidades	<b>4.1</b>	129.764.387		-
Otros créditos	<b>4.2</b>	8.768.755		938.433
Bienes de cambio	<b>4.3</b>	86.276.758		-
<b>Total activo corriente</b>		<b>224.809.901</b>		<b>938.433</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Bienes de uso	<b>3.7 y Anexo</b>	2.011.248		-
Intangibles		-		54.157
<b>Total activo no corriente</b>		<b>2.011.248</b>		<b>54.157</b>
<b>Total activo</b>		<b>226.821.149</b>		<b>992.590</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas comerciales	<b>4.4</b>	222.267.268		-
Deudas financieras		89.113		399.461
Deudas diversas	<b>4.5</b>	3.313.520		3.347
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>225.669.901</b>		<b>402.808</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>225.669.901</b>		<b>402.808</b>
<b>Patrimonio</b>				
<b>Aporte de propietarios</b>				
Capital		540.000		540.000
<b>Ajustes al patrimonio</b>		<b>140.702</b>		<b>112.776</b>
<b>Ganancias retenidas</b>				
Resultados acumulados		(167.834)		254.093
Resultado del ejercicio		638.380		(317.087)
<b>Total patrimonio</b>		<b>1.151.248</b>		<b>589.782</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>226.821.149</b>		<b>992.590</b>

Las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

Corporación Ferroviaria del Uruguay S.A.

Estado de resultados  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009  
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>2009</u>	<u>No auditado 2008</u>
<b>Resultados operativos</b>			
Ingresos operativos	<b>3.6</b>	30.615.072	-
Costos operativos	<b>4.6</b>	(25.904.950)	-
<b>Gastos de administración y ventas</b>	<b>4.7</b>	(6.786.674)	(335.434)
<b>Resultados financieros</b>	<b>4.8</b>	3.192.858	20.214
<b>Resultados diversos</b>	<b>4.9</b>	332.451	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>1.448.757</b>	<b>(315.220)</b>
Impuesto a la renta		(810.377)	(1.867)
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b><u>638.380</u></b>	<b><u>(317.087)</u></b>

Las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

Corporación Ferroviaria del Uruguay S.A.

**Estado de flujos de efectivo  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009  
(en pesos uruguayos)**

	<b>2009</b>	<b>No auditado 2008</b>
<b>Flujo de efectivo correspondiente a actividades operativas</b>		
Resultado del ejercicio	638.380	(317.087)
Variación de los rubros operativos		
Otros créditos	(7.830.322)	68.550
Bienes de cambio	(86.276.758)	-
Proveedores	39.502.680	-
Deudas diversas	2.886.929	(150.924)
Anticipos Ministerio de Economía y Finanzas (MEF)	182.764.588	-
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas</b>	<b>131.685.497</b>	<b>(399.461)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con inversiones</b>		
Compra de bienes de uso e intangibles	(2.011.248)	-
<b>Efectivo aplicado a inversiones</b>	<b>(2.011.248)</b>	<b>-</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con el financiamiento</b>		
Endeudamiento con empresas del grupo	90.139	399.461
<b>Efectivo proveniente del financiamiento</b>	<b>90.139</b>	<b>399.461</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>	<b>129.764.387</b>	<b>-</b>
<b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Efectivo al cierre del ejercicio</b>	<b>129.764.387</b>	<b>-</b>

Las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

Corporación Ferroviaria del Uruguay S.A.

Estado de evolución del patrimonio  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009  
(en pesos uruguayos)

		Capital	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total patrimonio
Capital		540.000	-	-	540.000
Reexpresiones contables		-	112.776	-	112.776
Resultados no asignados		-	-	(62.994)	(62.994)
<b>Saldos al 1º de enero 2009</b>	<b>No auditado</b>	<b>540.000</b>	<b>112.776</b>	<b>(62.994)</b>	<b>589.782</b>
<b>Movimientos del ejercicio</b>					
Reexpresiones contables		-	27.926	(104.840)	(76.914)
Resultado del ejercicio		-	-	638.380	638.380
			<b>27.926</b>	<b>533.540</b>	<b>561.466</b>
Capital		540.000	-	-	540.000
Reexpresiones contables		-	140.702	-	140.702
Resultados no asignados		-	-	470.546	470.546
<b>Saldos al 31 de diciembre 2009</b>		<b>540.000</b>	<b>140.702</b>	<b>470.546</b>	<b>1.151.248</b>

Las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

Anexo

Corporación Ferroviaria del Uruguay S.A.

**Cuadro de Bienes de Uso e Intangibles  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009**  
(en pesos uruguayos)

		Inmuebles Instalaciones	Herramientas	Muebles y utiles	Equipos de computación	Intangibles	Total
<b>Valores Brutos</b>							
<b>Saldo inicial</b>		-	-	-	-	-	-
Disminuciones		-	-	-	-	-	-
Aumentos		-	-	-	-	54.157	54.157
<b>Al 31 de diciembre de 2008</b>		-	-	-	-	<b>54.157</b>	<b>54.157</b>
<b>Movimientos del ejercicio</b>							
Disminuciones		-	-	-	-	(54.157)	(54.157)
Aumentos		340.925	1.236.377	182.435	251.511	-	2.011.248
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>No auditado</b>	<b>340.925</b>	<b>1.236.377</b>	<b>182.435</b>	<b>251.511</b>	-	<b>2.011.248</b>
<b>Amortización acumulada</b>							
<b>Saldo inicial</b>		-	-	-	-	-	-
Cargo del ejercicio		-	-	-	-	-	-
<b>Al 31 de diciembre de 2008</b>		-	-	-	-	-	-
<b>Movimientos del ejercicio</b>							
Cargo del ejercicio		-	-	-	-	-	-
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>		-	-	-	-	-	-
<b>Valor neto al 31 de diciembre de 2008</b>		-	-	-	-	<b>54.157</b>	<b>54.157</b>
<b>Valor neto al 31 de diciembre de 2009</b>		<b>340.925</b>	<b>1.236.377</b>	<b>182.435</b>	<b>251.511</b>	-	<b>2.011.248</b>

Las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

Corporación Ferroviaria del Uruguay S.A.

# Notas a los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009

## Nota 1 - Información básica sobre la empresa

### **1.1 Naturaleza jurídica**

Los estados contables se refieren a Corporación Ferroviaria del Uruguay S.A., sociedad anónima cerrada con acciones nominativas. Su capital accionario corresponde en su totalidad a la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND).

### **1.2 Actividad principal**

Su actividad principal es la gestión técnica, administrativa, financiera y legal de la concesión, el llamado público y adjudicación de las obras de rehabilitación y mantenimiento de la infraestructura ferroviaria. Sus ingresos provienen de los flujos mensuales del concedente, contra certificados de obra realizadas, pago mensual por uso de vías según relación tonelada transportada/kilómetro de acuerdo a lo cobrado a terceros por este concepto.

## Nota 2 - Estados contables

Con fecha 15 de marzo de 2010 la Gerencia de la sociedad aprobó la presentación de los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2009 que luego serán sometidos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas dentro de los plazos que establece la ley.

## Nota 3 - Principales políticas contables

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados contables son las siguientes:

### **3.1 Bases contables**

A la fecha de emisión de estos estados contables, las normas contables adecuadas en Uruguay se encuentran establecidas en los Decretos 103/91, 266/07, 99/09 y 37/010.

El Decreto 266/07 establece que los estados contables correspondientes a ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2009, deben ser obligatoriamente formulados cumpliendo las Normas Internacionales de Información financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) a la fecha de publicación de dicho decreto (31 de julio de 2007), traducidas al idioma español según autorización del referido Consejo y publicadas en la página Web de la Auditoría Interna de la Nación.

Las normas referidas comprenden:

- a) Las Normas Internacionales de Información Financiera.
- b) Las Normas Internacionales de Contabilidad.
- c) Las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera o el anterior Comité de Interpretaciones.

Será de aplicación en lo pertinente, el Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros adoptado por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

El Decreto 99/09 establece la obligatoriedad de ajustar por inflación los estados contables para aquellas entidades que cumplan con ciertos.

El Decreto 37/010 estipula que en aspectos de presentación de los estados contables priman las NIIF ante el Decreto 103/91.

A la fecha de aprobación de los presentes estados contables, la siguiente norma fue emitida pero aún no adoptadas por la entidad:

NIC 1- Presentación de estados contables - (Revisada en setiembre de 2007, efectiva 1 de enero de 2009)  
Exige que se presenten determinadas operaciones en forma separada de los aportes de accionistas en el "Estado de utilidad Integral o de Ingresos comprensivos" o dos estados "Estado de resultado" y "Estado de Utilidad integral o Ingresos comprensivos".

### **3.2 Criterios generales de valuación**

Salvo por lo expresado más adelante con relación a los rubros en moneda diferente a los dólares estadounidenses, los estados contables han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico.

Consecuentemente, salvo por lo expresado, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

Las operaciones en moneda extranjera están contabilizadas por su equivalente en moneda nacional en función del tipo de cambio interbancario del día anterior a la operación. Los saldos al 31 de diciembre de 2009 de activos y pasivos en moneda extranjera se han convertido en pesos uruguayos, al tipo de cambio de USD 1 = \$U 19,637.

### **3.3 Corrección monetaria**

La empresa realiza ajuste integral a los efectos de corregir en los estados financieros el efecto inflacionario.

#### **Procedimientos utilizados:**

A efectos de reexpresar los valores originales en moneda de la fecha de cierre del período mencionado se han utilizado los siguientes procedimientos:

- Los activos y pasivos monetarios se presentan a su valor nominal.
- A efectos de la determinación del resultado del ejercicio se ha determinado el valor del Patrimonio en su conjunto al inicio y al fin del ejercicio como la diferencia entre Activo y Pasivo reexpresados utilizando los procedimientos de ajuste referidos anteriormente.
- Los rubros del Estado de Resultados se muestran a sus valores originales reexpresados a moneda de cierre.
- No se ha efectuado discriminación de sobreprecios de inflación. Consecuentemente, en la presentación de activos, pasivos, ingresos y gastos se ha tomado como base los importes efectivos acordados en las transacciones sin considerar si en los mismos se incluyen o no sobreprecios. No se ha determinado en consecuencia, en forma integral, el resultado de tenencia de activos y pasivos denominados en cantidades fijas de moneda nacional.

## **Exposición**

Todos los importes en moneda nacional están expresados en pesos uruguayos de cierre del período. En especial, los saldos iniciales en el estado de flujos de efectivo y en el estado de evolución del patrimonio surgen de la reexpresión de los saldos finales al cierre del período anterior, en base a la variación en el ejercicio del Índice de Precios al Consumidor.

Todas las cifras incluidas en los estados contables, y sus notas explicativas (incluidas las correspondientes al ejercicio 2008) se muestran expresadas en términos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2009.

Para expresar los rubros componentes del patrimonio, se han adoptado los siguientes criterios:

### **Capital integrado**

Está expresado en los valores nominales de las acciones y en base a los importes que fueron utilizados en las decisiones de los órganos volitivos que constan en las actas correspondientes.

### **Ajustes al patrimonio**

La reexpresión del capital se computa en el rubro ajustes al patrimonio, exponiéndose el capital por su valor nominal. La reexpresión de los resultados acumulados se imputa a la propia cuenta.

### **Resultados acumulados**

Incluye los resultados generados hasta el cierre del ejercicio, que no hayan sido objeto de asignación (distribución en efectivo, en especie o en acciones, constitución de reservas, etc.) por parte de los órganos volitivos de la Institución. Se expresan por el valor que resulta de extraer la diferencia entre el total del patrimonio y la suma de capital integrado y ajustes al patrimonio.

### **3.4 Definición de capital a mantener**

Se ha considerado resultado del ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre del ejercicio y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades en caso de que correspondiera. A efectos de la determinación del resultado del ejercicio, todos los importes involucrados en la variación del patrimonio se expresan en términos de dólares de los Estados Unidos de América al cierre del ejercicio.

### **3.5 Estado de flujos de efectivo**

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se ha considerado como efectivo las disponibilidades y las inversiones temporarias.

### **3.6 Contrato de construcción**

El beneficio se determinó teniendo en cuenta lo establecido por la NIC 11 en lo referente a Contratos de Construcción.

Cuando el resultado de un contrato de construcción puede ser estimado con suficiente fiabilidad, los ingresos de actividades ordinarias y los costos asociados con el mismo deben ser reconocidos con referencia al estado de terminación de la actividad producida por el contrato al final del período sobre el que se informa, medidos con base en la proporción que representan los costos del contrato incurridos en el trabajo realizado a dicha fecha con respecto al total estimado de los costos del contrato, excepto en el caso de que dicha proporción no sea representativa del estado de terminación. Las variaciones en los trabajos del contrato, los reclamos y los pagos de incentivos se incluyen en la medida en que se pueda medir confiablemente el importe y su recepción se considere probable.

Cuando el desenlace de un contrato de construcción no pueda ser estimado con suficiente fiabilidad, los ingresos de actividades ordinarias deben ser reconocidos sólo en la medida en que sea probable recuperar los costos incurridos por causa del contrato: Los costos del contrato deben reconocerse como gastos del periodo en que se incurren.

Cuando exista la posibilidad de que los costos totales del contrato superen el total de los ingresos, la pérdida estimada se reconoce como un gasto inmediatamente.

### **3.7 Bienes de uso**

A fecha de balance, la Sociedad revisa el importe en libros de sus activos tangibles para determinar si hay algún indicio de que dichos activos han sufrido una pérdida por deterioro. Si existiera tal indicio, el monto recuperable de dichos activos es estimado para determinar el monto de la pérdida por deterioro (si es que hubiera). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Sociedad estima el monto recuperable de la unidad generadora de fondos a la cual pertenece dicho activo.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable deducidos los costos para destinarlo a la venta y el valor de utilización. Para calcular el valor de utilización, los flujos de fondos futuros estimados son descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja el valor de mercado del valor tiempo del dinero y de los riesgos específicos a dicho activo.

Si el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de fondos) se estima que será menor que su importe en libros, el monto en libros del activo (unidad generadora de fondos) es reducido a su importe recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida como resultado, a menos que el activo en cuestión esté contabilizado haya sido revaluado, en cuyo caso la pérdida por deterioro es tratada como una reducción de la revaluación.

Las amortizaciones de los bienes de uso se calculan linealmente a partir del ejercicio siguiente al de incorporación y se cargan directamente al Costo de los bienes vendidos y a Gastos de administración y ventas según corresponda, en el Estado de resultados.

Las vidas útiles son las siguientes:

Instalaciones	50 años
Maquinarias y herramientas	10 años
Muebles y útiles	10 años
Hardware	3 años

Los gastos de mantenimiento y reparación de bienes de uso son cargados a resultados del ejercicio en que se realizan.

### **3.8 Pasivo y previsiones**

Los pasivos se presentan a su valor nominal.

### **3.9 Determinación del resultado**

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

Los ingresos operativos representan el importe de los bienes y servicios suministrados a terceros y son reconocidos en el Estado de Resultados cuando los riesgos y beneficios significativos asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador.

### **3.10 Estimación contable**

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, los saldos relacionados con la previsión para deudores incobrables, la previsión para obsolescencia de bienes de cambio, las depreciaciones, el valor recuperable de los activos no corrientes y las previsiones. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

### **3.11 Cambios en políticas contables**

Durante el ejercicio no se produjeron cambios en la aplicación de políticas contables mantenidas en ejercicios anteriores.

Nota 4 - Información referente a partidas del estado de situación patrimonial

#### **4.1 Disponibilidades**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Caja	6.695	-
Bancos	129.757.692	-
	<b>129.764.387</b>	-

#### **4.2 Otros créditos**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Corporación Nacional para el Desarrollo	-	888.948
Créditos fiscales	8.677.324	49.485
Empresas vinculadas	39.735	-
Depósitos en garantía	42.000	-
Anticipo de seguros	9.697	-
	<b>8.768.755</b>	<b>938.433</b>

#### **4.3 Bienes de cambio**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Materiales	14.329.426	-
Importaciones en trámite	71.947.332	-
	<b>86.276.758</b>	-

#### **4.4 Deudas comerciales**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Proveedores por Compras	6.457.973	-
Proveedores por Importaciones	33.044.707	-
Anticipos Ministerio de Economía y Finanzas (MEF)	182.764.588	-
	<b>222.267.268</b>	-

#### 4.5 Deudas diversas

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Sueldos y beneficios al personal	209.451	-
Acreedores fiscales	62.671	3.347
IRAE a Pagar	810.377	-
IP a Pagar	2.076.552	-
Seguros a pagar	154.469	-
	<b>3.313.520</b>	<b>3.347</b>

#### 4.6 Costos operativos

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Consumos de materiales	(19.831.142)	-
Mano de obra directa	(337.334)	-
Subcontratos	(3.048.853)	-
Reparaciones y mantenimiento	(2.687.621)	-
	<b>(25.904.950)</b>	-

#### 4.7 Gastos de administración y ventas

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Mano de obra indirecta	(2.321.220)	-
Energía eléctrica	(11.303)	-
Combustible	(71.428)	-
Locomoción	(36.088)	-
Publicidad	(226.662)	(90.582)
Telefonía e internet	(27.166)	-
Software	(161.460)	-
Papelería	(200.779)	-
Gastos de representación	(283.209)	-
Impuestos municipales	(4.503)	-
Alquiler de inmuebles	(42.144)	-
Vigilancia	(34.989)	-
Timbres y tasas	(14.873)	(14.957)
Multas y recargos	(1.213)	-
Honorarios profesionales	(916.727)	(97.367)
Seguro todo riesgo construcción	(154.552)	-
ICOSA	-	(6.929)
Impuesto al patrimonio	(2.076.552)	(124.676)
Gastos varios	(201.806)	(923)
	<b>(6.786.674)</b>	<b>(335.434)</b>

#### 4.8 Resultados financieros

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Diferencias de cambio	2.873.470	-
RDM	319.388	20.214
	<b>3.192.858</b>	<b>20.214</b>

#### 4.9 Resultados diversos

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Otros Ingresos operativos exentos	44.874	-
Venta de pliegos	287.577	-
	<b>332.451</b>	-

Nota 5 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas al cierre del ejercicio son los siguientes:

#### Activo corriente

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Préstamo a Egiral S.A.	39.735	-
	<b>39.735</b>	-

#### Pasivo corriente

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Deudas financieras – CND	89.113	399.461
	<b>89.113</b>	<b>399.461</b>

Nota 6 - Posición en moneda extranjera

A continuación se detallan los saldos en moneda extranjera mantenidos al:

	<b>2009</b>	
	<b>Moneda Extranjera (U\$S)</b>	<b>Equivalente en \$</b>
<b>Activo</b>		
Disponibilidades	964.109	18.932.217
<b>Total activo</b>	<b>964.109</b>	<b>18.932.217</b>
<b>Pasivo</b>		
Deudas financieras - CND	4.538	89.113
<b>Total pasivo</b>	<b>4.538</b>	<b>89.113</b>
<b>Posición neta activa</b>	<b>959.571</b>	<b>18.843.104</b>

	2008	
	Moneda Extranjera (U\$S)	Equivalente en \$
<b>Activo</b>		
Disponibilidades	-	-
<b>Total activo</b>	-	-
<b>Pasivo</b>		
Deudas financieras - CND	2.255	54.926
<b>Total pasivo</b>	<b>2.255</b>	<b>54.926</b>
<b>Posición neta pasiva</b>	<b>(2.255)</b>	<b>(54.926)</b>

**Nota 7** - Bienes de disponibilidad restringida

En el capítulo Otros créditos, dentro del activo no corriente, se incluye el depósito en garantía en el BCU a los efectos de constituir las garantías reales exigidas por el artículo 206 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores.

Con fecha 4 de enero de 2008, se firmó documento entre Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. y el Banco Central del Uruguay, prendando a favor de éste, los derechos emergentes del depósito en garantía por UI 2.500.000, por las obligaciones que pudiera asumir con la mencionada institución, y en cumplimiento de las normas que regulan la actividad de los fiduciarios financieros.

**Nota 8** - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 diciembre de 2009 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad

**Deloitte S.C.**  
Cerrito 420, Piso 7  
Montevideo, 11.000  
Uruguay

Tel: +598 (2) 916 0756  
Fax: +598 (2) 916 3317  
[www.deloitte.com/uy](http://www.deloitte.com/uy)

Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu