



**ITC S.A.**

**Informe dirigido al Directorio referente a la  
la auditoría de los Estados Contables  
Consolidados por el ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2009**

KPMG  
15 de marzo de 2010  
*Este informe contiene 27 páginas*

## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
<i>Estados contables Consolidados</i>	
Estado de Situación Patrimonial Consolidado al 31 de diciembre de 2009	5
Estado de Resultados Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009	7
Estado de Evolución del Patrimonio Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles, Bienes en arrendamiento financiero y Amortizaciones Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009	9
Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2009	10



KPMG Sociedad Civil  
Edificio Torre Libertad  
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7  
11.100 Montevideo - Uruguay  
Casilla de Correo 646

Teléfono: +598 (2) 902 4546  
Telefax: +598 (2) 902 13 37  
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy  
http: www.kpmg.com.uy

## Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de  
ITC S.A.

Hemos auditado los estados contables consolidados de ITC S.A., los que comprenden el estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2009, los correspondientes estados consolidados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, y anexo (páginas 5 a 27).

### *Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables consolidados*

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables consolidados de acuerdo con normas contables adecuadas en 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 errores significativos, debido ya sea a fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y efectuar 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. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Esas 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 están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y las revelaciones en los estados contables consolidados. 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 error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo adecuado del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados contables consolidados de la entidad, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados contables consolidados en su conjunto.

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

### *Opinión*

En nuestra opinión, los referidos estados contables consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial consolidada de ITC S.A. al 31 de diciembre de 2009, los resultados consolidados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos consolidado por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

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

Sin calificar nuestra opinión, destacamos que Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL) es el accionista mayoritario de ITC S.A. y la operativa de ITC S.A. se enmarca dentro de la estrategia y operativa comercial de dicha entidad por lo que han existido transacciones significativas entre ambas durante el período tal como se indica en la Nota 13. En consecuencia, el resultado de tales operaciones podría haber sido diferente de aquel obtenido en operaciones efectuadas exclusivamente con partes no relacionadas.

Montevideo, 15 de marzo de 2010

KPMG

Cr. Franklin Sibille  
*Socio*  
C.J. y P.P.U. 48.719



## Estado de Situación Patrimonial Consolidado al 31 de diciembre de 2009

(en pesos uruguayos) (\*)

	<u>Nota</u>	<u>dic-09</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Disponibilidades		38.440.260
Inversiones temporarias	3	15.085.375
Créditos por ventas	4	106.725.876
Otros créditos	5	6.990.882
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>167.242.393</u>
<b>Activo No Corriente</b>		
Bienes de uso (Anexo)		41.711.730
Intangibles (Anexo)		1.746.867
Bienes en arrendamiento financiero (Anexo)		1.660.088
Activo por Impuesto a la renta diferido	11	937.803
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>46.056.488</u>
<b>Total Activo</b>		<u>213.298.881</u>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo Corriente</b>		
Deudas comerciales	6	13.803.294
Deudas financieras	7	1.764.287
Deudas diversas	8	35.268.618
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>50.836.199</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>		
Deudas comerciales	6	732.181
Deudas financieras	7	4.970.718
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>5.702.899</u>
<b>Total Pasivo</b>		<u>56.539.098</u>
<b>PATRIMONIO</b>		
	14	
Aportes de propietarios		23.969.937
Ajustes al patrimonio		2.992.191
Reservas		3.592.457
Resultados acumulados		122.272.673
<b>Total patrimonio atribuible a los tenedores de instrumentos de la controladora</b>		<u>152.827.258</u>
Intereses minoritarios		3.932.525
<b>Total patrimonio</b>		<u>156.759.783</u>
<b>Total Patrimonio y pasivos</b>		<u>213.298.881</u>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2009

El anexo y las notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables

## Estado de Resultados Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

(en pesos uruguayos) (\*)

	<b>Nota</b>	<b>dic-09</b>
Ingresos por ventas locales		297.668.654
Ingresos por ventas al exterior		2.259.752
<b>Ingresos operativos netos</b>		299.928.406
<b>Costo de los servicios prestados</b>	9	(200.651.855)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		99.276.551
<b>Gastos de administración y ventas</b>	9	(35.556.260)
<b>Resultados diversos</b>		
Otros ingresos		68.467
Otros egresos		(168.682)
<b>Resultados financieros</b>		
Intereses ganados y otros ingresos financieros		883.742
Intereses perdidos y gastos financieros		(1.542.865)
Resultados por exposición a la inflación		(5.889.997)
<b>Impuesto a la renta</b>	11	2.158.634
<b>Resultado del ejercicio</b>		59.229.590
<b>Atribuible a:</b>		
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la controladora		57.209.274
Interés minoritario		2.020.316
<b>Resultado del ejercicio</b>		59.229.590

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2009

El anexo y las notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables

## Estado de Origen y Aplicación de Fondos Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

(en pesos uruguayos) (\*)

	<u>dic-09</u>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	
Resultado del ejercicio	59.229.590
Ajustes por:	
Impuesto a la renta	(2.158.634)
Amortizaciones	5.533.261
Resultado por venta de bienes de uso	768
Intereses perdidos y gastos financieros	1.542.865
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(883.742)
Resultado operativo después de ajustes	<u>63.264.108</u>
(Aumento) / Disminución de inversiones temporarias	(10.752.385)
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(16.656.072)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	4.248.652
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales	(1.826.116)
Aumento / (Disminución) de deudas diversas	<u>9.056.787</u>
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	47.334.974
Impuesto a la renta pagado	<u>(6.327.889)</u>
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<u>41.007.085</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	810.234
Ingresos por venta de bienes de uso	176.733
Adquisiciones de bienes de uso	(23.607.243)
Aumento de intangibles	(949.662)
Adquisiciones de bienes en arrendamiento financiero	<u>(2.145.235)</u>
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<u>(25.715.173)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	
Intereses pagados y otros gastos financieros	(1.542.865)
Aumento / (Disminución) de deudas financieras	<u>2.798.165</u>
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<u>1.255.300</u>
<b>Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<u>16.547.213</u>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>	<u>22.313.047</u>
<b>Efectivo y equivalentes al final del ejercicio</b>	<u><u>38.860.260</u></u>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2009

El anexo y las notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables

## Estado de Evolución del Patrimonio Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

(en pesos uruguayos) (\*)

	Aportes de propietarios	Aportes irrevocables a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Reserva por reinversiones	Resultados acumulados	Total	Interés minoritario	Patrimonio total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	6.566.062	17.403.875	2.612.425	1.489.453	-	67.426.055	95.497.870	1.912.209	97.410.079
Modificaciones al saldo inicial (Nota 14.5)			163.079			(163.079)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2008 ajustado	6.566.062	17.403.875	2.775.504	1.489.453	-	67.262.976	95.497.870	1.912.209	97.410.079
Cambios en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta (Nota 2.5)			120.114				120.114	-	120.114
Capitalización Aportes irrevocables	17.403.875	(17.403.875)					-	-	-
Formación de reservas			96.573	2.010.740	92.264	(2.199.577)	-	-	-
Resultado del ejercicio						57.209.274	57.209.274	2.020.316	59.229.590
Saldo al 31 de diciembre de 2009	23.969.937	-	2.992.191	3.500.193	92.264	122.272.673	152.827.258	3.932.525	156.759.783

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2009

El anexo y las notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables

**Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles, Bienes en arrendamiento financiero y Amortizaciones Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 (en pesos uruguayos) (\*)**

	Valores originales reexpresados				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto Dic-09
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Saldos finales	
<b>Bienes de Uso</b>									
Terrenos	1.450.520	4.392.689	-	5.843.209	-	-	-	-	5.843.209
Inmuebles	5.137.248	14.873.464	-	20.010.712	98.387	-	410.758	509.145	19.501.567
Instalaciones	7.298.904	2.301.324	-	9.600.228	538.696	-	828.746	1.367.442	8.232.786
Muebles y útiles	3.732.509	2.184.120	497.694	5.418.935	1.116.297	320.193	802.151	1.598.255	3.820.681
Equipos de Computación	7.450.069	2.583.912	-	10.033.981	4.231.143	-	1.682.136	5.913.279	4.120.702
Mejoras en inmuebles arrendados	-	243.548	-	243.548	-	-	50.762	50.762	192.786
Obras en curso	2.971.814	1.234.489	4.206.303	-	-	-	-	-	-
<b>Total Bienes de Uso</b>	<b>28.041.064</b>	<b>27.813.546</b>	<b>4.703.997</b>	<b>51.150.613</b>	<b>5.984.523</b>	<b>320.193</b>	<b>3.774.553</b>	<b>9.438.883</b>	<b>41.711.730</b>
<b>Intangibles</b>									
Software	1.359.736	949.662	-	2.309.398	103.424	-	459.107	562.531	1.746.867
<b>Total Intangibles</b>	<b>1.359.736</b>	<b>949.662</b>	<b>-</b>	<b>2.309.398</b>	<b>103.424</b>	<b>-</b>	<b>459.107</b>	<b>562.531</b>	<b>1.746.867</b>
<b>Bienes en arrendamiento financiero</b>									
Equipos de Computación	2.542.923	2.145.235	-	4.688.158	1.728.469	-	1.299.601	3.028.070	1.660.088
<b>Total Bienes en arrendamiento financiero</b>	<b>2.542.923</b>	<b>2.145.235</b>	<b>-</b>	<b>4.688.158</b>	<b>1.728.469</b>	<b>-</b>	<b>1.299.601</b>	<b>3.028.070</b>	<b>1.660.088</b>
<b>TOTALES</b>	<b>31.943.723</b>	<b>30.908.443</b>	<b>4.703.997</b>	<b>58.148.169</b>	<b>7.816.416</b>	<b>320.193</b>	<b>5.533.261</b>	<b>13.029.484</b>	<b>45.118.684</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2009

## **Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2009**

### **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.

Con fecha 28 de setiembre de 2001, el Directorio de la Sociedad resolvió modificar la fecha de cierre de ejercicio, pasando del 30 de junio al 31 de diciembre de cada año, habiendo sido el ejercicio 01/07/02-31/12/02 el primero en modificarse.

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

<b>Titular</b>	<b>Participación</b>
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 estados contables consolidados de ITC S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2009 fueron aprobados por el Directorio el 15 de marzo de 2010.

### **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. Adicionalmente, establece que aquellas entidades que deban presentar, en aplicación de las normas contables adecuadas en vigencia para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2009 estados contables consolidados, podrán optar por no realizar la presentación de las cifras correspondientes en el primer ejercicio de aplicación. Haciendo uso de dicha opción, los presentes estados contables consolidados no incluyen las cifras correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008.

En el ejercicio anterior los estados contables se prepararon de acuerdo con los Decretos 162/004, 222/004 y 90/005. Los mencionados decretos establecían la obligatoriedad, para los ejercicios económicos iniciados a partir del 19 de mayo de 2004, de la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes a la fecha de publicación del Decreto 162/004 de fecha 12 de mayo de 2004, tal como se encontraban publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

Los cambios en las normas contables aplicadas modificaron diversos criterios de revelación y presentación utilizados en la preparación y presentación de los estados contables de ejercicios anteriores, e implicaron el ajuste del patrimonio inicial del presente ejercicio, tal como se expone en la Nota 14.5.

## **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-09	dic-09
Dólares estadounidenses	22,577	19,637
Euros	31,29	28,16
Reales	10,82	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 períodos anteriores se analizan en cada fecha de cierre de ejercicio en busca de indicios de que la pérdida sea menor o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte, si ha habido un cambio en las estimaciones empleadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro de valor se revierte sólo en la medida que el importe en libros del activo no exceda el importe en libros que habría resultado, neto de amortización, si no se hubiese reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor.

## **2.7 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, 5-3
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 2009 ascendieron a \$ 5.533.261, y fueron imputadas \$ 1.961.162 a Gastos de administración y ventas y \$ 3.572.099 al Costo de los servicios prestados.

## **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 2009 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:

	<u>dic-09</u>
Caja	82.782
Bancos	38.357.478
Inversiones temporarias	420.000
Efectivo y equivalente de efectivo	<u>38.860.260</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 2009, 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:

	País	dic-09
Bonos internacionales	España / Suecia	2.597.859
Obligaciones negociables	Uruguay	1.002.031
Bonos globales	Uruguay	1.366.132
Bonos del tesoro	Uruguay	574.630
Notas del tesoro	Uruguay	203.461
Letras de regulación monetaria	Uruguay	8.808.668
Depósitos a plazo fijo m/n	Uruguay	420.000
Intereses y cuentas a cobrar		789.634
Intereses a vencer		(677.040)
		15.085.375

### Nota 4 – Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	dic-09
<b>Corriente</b>	
Deudores simples plaza	1.239.550
Deudores del exterior	-
Partes relacionadas (Nota 13)	105.486.326
	106.725.876

### Nota 5 – Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	dic-09
<b>Corriente</b>	
Crédito fiscal	337.852
Partes relacionadas (Nota 13)	6.370.369
Depósitos en garantía	-
Adelanto a proveedores	-
Diversos	282.661
	6.990.882

## Nota 6 – Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<b>dic-09</b>
<b>Corriente</b>	
Proveedores de plaza	9.905.839
Partes relacionadas (Nota 13)	3.311.710
Acreeedores por arrendamiento financiero	585.745
	13.803.294
	<b>dic-09</b>
<b>No Corriente</b>	
Acreeedores por arrendamiento financiero	732.181
	732.181

## Nota 7 – Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<b>dic-09</b>				
	<b>Menor a un</b>	<b>Más de 5</b>			<b>Total</b>
	<b>año</b>	<b>1 a 3 años</b>	<b>3 a 5 años</b>	<b>años</b>	
Partes relacionadas (Nota 13)	847.718	532.520	-	-	1.380.238
Préstamos bancarios	916.569	1.837.061	2.284.510	316.627	5.354.767
	1.764.287	2.369.581	2.284.510	316.627	6.735.005

## Nota 8 – Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<b>dic-09</b>
<b>Corriente</b>	
Provisión leyes y beneficios sociales	23.775.529
Acreeedores por cargas sociales	4.440.576
Acreeedores fiscales	3.228.504
Partes relacionadas (Nota 13)	110.225
Otras deudas	3.713.784
	35.268.618

## Nota 9 – Gastos por naturaleza

	<u>dic-09</u>
Retribuciones, beneficios personales y cargas sociales	(157.221.366)
Honorarios profesionales	(20.405.258)
Amortizaciones	(5.533.261)
Impuestos, tasas y contribuciones	(2.198.069)
Consultoría del exterior	(3.342.463)
Antel-ANCEL	(5.060.764)
Servicios contratados	(5.530.060)
Mantenimiento de equipos	(2.132.999)
Seguridad	(2.713.272)
Limpieza	(2.322.867)
Implementación de Proyectos	(8.149.832)
Diseño y Desarrollo de Proyectos	(3.546.116)
Otros gastos	(18.051.788)
	<u>(236.208.115)</u>

## Nota 10 – Gastos de personal

	<u>dic-09</u>
Retribuciones al personal	140.579.012
Cargas sociales	16.642.354
	<u>157.221.366</u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 fue de 783 personas.

Del total de gastos, \$ 135.043.040 fueron cargados al costo de los servicios prestados, y los restantes \$ 22.178.326 se incluyen como gastos de administración y ventas.

Las retribuciones del personal clave de la gerencia ascendieron a \$ 14.502.349 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

	<u>dic-09</u>
Impuesto corriente	
Gasto / (ingreso)	<u>(1.486.919)</u>
Impuesto diferido	
Gasto / (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	(671.715)
<b>Total impuesto a la renta</b>	<u><u>(2.158.634)</u></u>

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

	dic-09	
	%	\$
Resultados antes de impuestos		57.070.956
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25,00	14.267.739
Ajuste por inflación fiscal	(3,45)	(1.970.925)
Otros gastos no admitidos	1,12	636.886
Ajuste valuación acciones	(22,38)	(12.774.805)
Rentas no gravadas y gastos asociados	(5,20)	(2.970.086)
Proyecto Comap	(10,31)	(5.881.549) (*)
Promoción empleo	(2,73)	(1.557.724)
Otros ajustes	14,18	8.091.830
Tasa y gasto/(ingreso) por impuesto a la renta	(3,78)	(2.158.634)

(\*) = 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-09		
	Activo	Pasivo	Neto
Bienes de uso e intangibles	(872.464)	-	(872.464)
Bienes en arrendamiento financiero	(102.477)	-	(102.477)
Previsión deudores incobrables	(17.895)	-	(17.895)
Inversiones temporarias (Letras de regulación monetaria)	-	55.033	55.033
(Activo)/ Pasivo neto por impuesto diferido	(992.836)	55.033	(937.803)

## 11.5 Movimiento durante el período de las diferencias temporarias

	Saldos a	Ajuste	Reconocido en		Saldos a
	dic-08	por inflación	Resultados	Patrimonio	dic-09
Bienes de uso e intangibles	(314.913)	17.550	(575.101)	-	(872.464)
Bienes en arrendamiento financiero	203.614	(11.348)	(294.743)	-	(102.477)
Pasivos por arrendamiento financiero	(170.493)	9.502	160.991	-	-
Previsión deudores incobrables	-	-	(17.895)	-	(17.895)
Inversiones temporarias (Letras de regulación)	-	-	55.033	-	55.033
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	(281.792)	15.704	(671.715)	-	(937.803)

## **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:

	<b>Nota</b>	<b>Valor en libros</b>
		<b>2009</b>
Disponibilidades (Bancos)		38.357.478
Inversiones temporarias	3	15.085.375
Créditos por ventas	4	106.725.876
Otros créditos	5	6.990.882
		167.159.611

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

Al 31 de diciembre de 2009 el 100% del saldo de Créditos por ventas estaba vigente, no existiendo provisiones por deterioro constituidas a dicha fecha.

### **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:

<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>1 año a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Pasivos financieros no derivados</b>				
Deudas comerciales	14.535.475	13.803.294	732.181	-
Deudas financieras	6.735.005	1.764.287	4.654.091	316.627
Deudas diversas	35.268.618	35.268.618	-	-
	56.539.098	50.836.199	5.386.272	316.627

### **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:

	<b>dic-09</b>			
	<b>Dólares</b>	<b>Euros</b>	<b>Reales</b>	<b>Total equiv.</b>
	<b>Estadounidenses</b>			<b>\$</b>
<b>Activo corriente</b>				
Disponibilidades	170.646	-	-	3.350.976
Inversiones temporarias	127.691	22.451	129.912	4.604.985
Créditos por ventas	44.111	-	-	866.208
Otros créditos	197.516	-	-	3.878.622
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>539.964</b>	<b>22.451</b>	<b>129.912</b>	<b>12.700.791</b>
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas comerciales	(84.187)	-	-	(1.653.180)
Deudas financieras	(89.845)	-	-	(1.764.287)
Deudas diversas	(12.027)	-	-	(236.174)
<b>Total Pasivo corriente</b>	<b>(186.059)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.653.641)</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas comerciales.	(37.286)	-	-	(732.181)
Deudas financieras.	(253.130)	-	-	(4.970.718)
<b>Total Pasivo no corriente</b>	<b>(290.416)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.702.899)</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>(476.475)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(9.356.540)</b>
<b>Posición Neta</b>	<b>63.489</b>	<b>22.451</b>	<b>129.912</b>	<b>3.344.251</b>

**Análisis de sensibilidad**

El fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra las monedas extranjeras al 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.

	<b>Patrimonio</b>	<b>Resultados</b>
<b>31 de diciembre de 2009</b>		
Dólares estadounidenses	(114.000)	(114.000)
Euros	(57.000)	(57.000)
Reales	(133.000)	(133.000)

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

	<b>dic-09</b>	
	<b>Tasa efectiva</b>	<b>Total</b>
<b><u>Inversiones temporarias</u></b>		
Bonos internacionales	4,8% - 10%	2.597.859
Obligaciones negociables	6%	1.002.031
Bonos globales	6,875% - 8%	1.366.132
Bonos del tesoro	7%	574.630
Notas del tesoro	5%	203.461
Letras de regulación monetaria	5% - 5,5% - 6%	8.808.668
Depósitos a plazo fijo m/n	5%	420.000
<b>Total</b>		<b>14.972.781</b>
<b><u>Deudas financieras</u></b>		
Deuda financiera - CND	6%	1.380.238
Préstamos bancarios	9,75%	5.354.767
<b>Total</b>		<b>6.735.005</b>

**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 2009 son los siguientes:

	<b>dic-09</b>
<b>ACTIVO</b>	
<b>Activo Corriente</b>	
<b>Créditos por ventas</b>	
ANTEL	105.486.326
	105.486.326
<b>Otros créditos</b>	
ANTEL	6.370.369
	6.370.369
<b>PASIVO</b>	
<b>Pasivo corriente</b>	
<b>Deudas comerciales</b>	
ANTEL	3.311.710
	3.311.710
<b>Deudas financieras</b>	
CND	847.718
	847.718
<b>Deudas diversas</b>	
ANTEL	110.225
	110.225
<b>Pasivo no corriente</b>	
<b>Deudas financieras</b>	
CND	532.520
	532.520

### 13.2 Transacciones con partes relacionadas

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

	<b>dic-09</b>
<b>Ventas</b>	
ANTEL	293.821.485
<b>Gastos</b>	
ANTEL	6.268.208
<b>Arrendamientos</b>	
ANTEL	178.738
<b>Intereses perdidos</b>	
CND	221.442

## **Nota 14 - Patrimonio**

### **14.1 Aportes de propietarios**

El capital integrado al 31 de diciembre de 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.

De acuerdo con lo establecido en el Art. 93 de la Ley 16.060, la Sociedad deberá afectar \$ 1.293.794 de los resultados del ejercicio 2009, a la formación de la reserva legal.

### **14.4 Reserva por reinversiones**

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

### **14.5 Modificación del saldo inicial del patrimonio**

De acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay vigentes hasta el 31 de diciembre de 2008 (ver Nota 2.1), la Sociedad contabilizaba el resultado por ajustes al valor razonable de los instrumentos financieros clasificados como activos financieros disponibles para la venta en el Estado de Resultados. De acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay aplicables a los presentes estados contables, dichos ajustes son reconocidos directamente en el patrimonio (ver Nota 2.5).

La nueva norma contable fue aplicada retrospectivamente contabilizándose en el presente ejercicio un débito al rubro Resultados acumulados por \$ 163.079 contra un crédito al Rubro Ajustes al Patrimonio por igual importe.

### **Nota 15 - Garantías otorgadas**

Al 31 de diciembre de 2009 el Grupo mantiene en garantía de fiel cumplimiento de contratos, depósitos en ANTEL por US\$ 190.762 y \$ 2.624.384 y pólizas del BSE también en ANTEL por \$ 4.328.288.

—.—