

**Estados Contables y Notas explicativas
por el período 1° de enero
de 2010 al 31 de diciembre de 2010**

NOFERLAND S.A.

C O N T E N I D O

	Página
Estado de Situación Patrimonial por el período 1° de enero de 2010 al 31 de diciembre de 2010	4
Estado de Resultados por el período 1° de enero de 2010 al 31 de diciembre de 2010	5
Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles e Inversiones en Inmuebles por el período 1° de enero de 2010 al 31 de diciembre de 2010.	6
Estado de Evolución del Patrimonio por el período 1° de enero de 2010 al 31 de diciembre de 2010	7
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el período 1° de enero de 2010 al 31 de diciembre de 2010	8
Notas a los estados contables por el período 1° de enero de 2010 al 31 de diciembre de 2010	9 - 16

Estado de Situación Patrimonial por el período 1° de enero de 2010 al 31 de diciembre de 2010

(En Dólares Americanos)

	Nota	31/12/2010	31/12/2009
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades	3	303.768	33.364
Inversiones Temporarias	4	2.090.992	-
Créditos por ventas	5	179.255	2.389.278
Previsión para Deudores Incobrables		-	-125.405
Otros Créditos	6	2.491	3.422
Total Activo Corriente		2.576.506	2.300.659
Activo No Corriente			
Bienes de Uso	7	3.637.817	3.637.817
Amortización Acumulada		-1.846.457	-1.482.675
Total Activo No Corriente		1.791.360	2.155.142
Total Activo		4.367.866	4.455.801
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas Comerciales	8	6.934	6.934
Deudas Diversas		4.342	284.109
Total Pasivo Corriente		11.276	291.043
Total Pasivo		11.276	291.043
PATRIMONIO			
	9		
Capital integrado		60.699	60.699
Aportes a capitalizar		924.234	924.234
Reserva Legal		12.336	12.336
Resultados acumulados		3.167.489	2.931.268
Resultado del período		191.832	236.221
Total Patrimonio		4.356.590	4.164.758
Total Pasivo y Patrimonio		4.367.866	4.455.801

Las notas y anexos que se adjuntan son parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados por el período 1° de enero de 2010 al 31 de diciembre de 2010

(En Dólares Americanos)

	Nota	del 01/01/2010 al 31/12/2010	del 01/01/2009 al 31/12/2009
INGRESOS			
Ingresos operativos			
Arrendamientos ganados	10	214.980	781.998
Otros ingresos		-	4.909
Ingresos Diversos			
Reversión de Provisiones	11	405.285	-
Ingresos financieros			
Resultado por tenencia		41.992	-
Intereses ganados		33.553	-
Total Ingresos		695.810	786.907
EGRESOS			
Egresos Operativos			
Gastos de administración	12	10.477	35.801
Gastos de producción	13	488.132	505.400
Egresos Diversos			
Provision por deudores incobrables		-	3.583
Egresos Financieros			
Gastos bancarios		5.369	5.902
Total Egresos		503.978	550.686
Resultado del período		191.832	236.221

Las notas y anexos que se adjuntan son parte integral de los estados contables.

Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones por el período 1° de enero de 2010 al 31 de diciembre de 2010

(En Dólares Americanos)

BIENES DE USO	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES					Valores Netos al 31/12/10	Valores Netos al 31/12/09
	Valores Inicio	Aumentos	Disminuciones	Valores Cierre	Acumulados Inicio	Bajas	Del período		Acumuladas Cierre		
							Tasa	Importe			
Màquinas y Equipos	3.637.817	-	-	3.637.817	1.482.675	-	10%	363.782	1.846.457	1.791.360	2.155.142
T O T A L	3.637.817	-	-	3.637.817	1.482.675	-		363.782	1.846.457	1.791.360	2.155.142

Estado de Evolución del Patrimonio por el período 1º de enero de 2010 al 31 de diciembre de 2010

(En Dólares Americanos)
ANEXO 2

	Capital integrado USD	Aportes a capitalizar USD	Reservas USD	Resultados acumulados USD	Patrimonio total USD
SALDOS AL 01/01/10					
Acciones en circulación	60.699	-	-	-	60.699
Aportes irrevocables a cuenta de futuras integraciones	-	924.234	-	-	924.234
Reserva Legal	-	-	12.336	-	12.336
Resultados no asignados	-	-	-	3.167.489	3.167.489
Ajustes al Patrimonio	-	-	-	-	-
Subtotal	60.699	924.234	12.336	3.167.489	4.164.758
Resultado del período	-	-	-	191.832	191.832
Subtotal	-	-	-	191.832	191.832
Saldos finales					
Acciones en circulación	60.699	-	-	-	60.699
Aportes irrevocables a cuenta de futuras integraciones	-	924.234	-	-	924.234
Reserva Legal	-	-	12.336	-	12.336
Resultados no asignados	-	-	-	3.359.321	3.359.321
TOTAL Al 31/12/10	60.699	924.234	12.336	3.359.321	4.356.590

(Comparativo)

	Capital integrado USD	Aportes a capitalizar USD	Reservas USD	Resultados acumulados USD	Patrimonio total USD
SALDOS AL 01/01/09					
Acciones en circulación	60.699	-	-	-	60.699
Aportes irrevocables a cuenta de futuras integraciones	-	924.234	-	-	924.234
Reserva Legal	-	-	12.336	-	12.336
Resultados no asignados	-	-	-	3.381.268	3.381.268
Ajustes al Patrimonio	-	-	-	-	-
Subtotal	60.699	924.234	12.336	3.381.268	4.378.537
Distribución de utilidades	-	-	-	(450.000)	(450.000)
Resultado del período	-	-	-	236.221	236.221
Subtotal	-	-	-	(213.779)	(213.779)
Saldos finales					
Acciones en circulación	60.699	-	-	-	60.699
Aportes irrevocables a cuenta de futuras integraciones	-	924.234	-	-	924.234
Reserva Legal	-	-	12.336	-	12.336
Resultados no asignados	-	-	-	3.167.489	3.167.489
TOTAL Al 31/12/09	60.699	924.234	12.336	3.167.489	4.164.758

Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el período 1° de enero de 2010 al 31 de diciembre de 2010

(en Dólares Americanos)

	del 01/01/2010 al 31/12/2010	del 01/01/2009 al 31/12/2009
Flujo de Efectivo proveniente de Actividades Operativas		
Resultado del período	191.832	236.221
Más/(Menos) partidas que no representan movimientos de fondos		
Amortización de bienes de uso	363.782	363.782
Constitución/(Reversión) de Provisiones	(405.285)	3.583
Cambios en Activos y Pasivos:		
Inversiones Temporarias	(2.090.992)	-
Créditos	2.210.023	(134.318)
Otros Créditos	931	(6.921)
Deudas Comerciales	-	0
Deudas Diversas	113	(41.349)
Total Fondos provenientes de Operaciones	270.404	420.998
Flujo de Efectivo proveniente de Actividades de Financiamiento		
Pago de Dividendos	-	(450.000)
Total Fondos provenientes de Financiamiento	-	(450.000)
Aumento / Disminución del Flujo Neto de Efectivo	270.404	(29.002)
Saldo Inicial de Disponibilidades	33.364	62.366
Saldo Final de Disponibilidades	303.768	33.364

1. GENERAL

Noferland S.A. es una sociedad anónima constituida en la República Oriental del Uruguay el 31 de diciembre de 2004. Está regida por la ley Nro 15.921 de Zonas Francas. Su objeto es ser usuaria de Zona Franca, pudiendo desarrollar actividades industriales, comerciales y/o de servicios, de acuerdo con lo establecido en los incisos A), B), C) y D) del artículo 2 de la ley Nro 15.921. El plazo de la sociedad es de cien años.

La fecha de cierre del ejercicio económico es 30 de noviembre de cada año. Por razones de consolidación con el grupo estos estados contables se presentan por el período 1° de enero 2010 al 31 de diciembre de 2010. A efectos comparativos se presenta el Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2009 y el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio y el Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el período 1° de enero 2009 al 31 de diciembre 2009.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Bases Contables

Los Estados Contables, han sido preparados de acuerdo a las Normas Contables Adecuadas en Uruguay atento a lo establecido en el Decreto 266/07 de fecha 31 de julio 2007. Este decreto establece la obligatoriedad, para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2009, 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 al idioma español a la fecha de su publicación, tal como se encuentran publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos presentación contenidos en el Decreto 103/91.

La aplicación de este nuevo cuerpo de normas no implica cambios relevantes en los criterios de revelación, valuación y presentación utilizados en la preparación de los estados contables del ejercicio anterior.

En el ejercicio anterior los estados contables se prepararon de acuerdo con los Decretos 162/04 y complementarios, que aprobaban como normas de aplicación obligatoria las Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes y traducidas al idioma español a la fecha de publicación del mencionado decreto, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/91.

2.2 Criterios generales de valuación

Estos estados han sido preparados de acuerdo a la convención contable del costo histórico. En virtud de lo cual, activos y pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

2.3 Moneda funcional

Los estados contables se preparan y se presentan en Dólares Americanos, la moneda funcional de la empresa a efectos de consolidación con su casa matriz.

Al 31 de diciembre de 2010 el tipo de cambio vigente entre el Peso Uruguayo y el Dólar era de \$ (por Dólar).

2.4 Concepto de capital

El concepto de capital utilizado a efectos de definir el resultado del ejercicio es el de Capital Financiero.

2.5 Criterios de imputación o reconocimiento de ingresos y egresos

Los ingresos y egresos se contabilizan en general de acuerdo con el principio de lo devengado, considerando el momento en que se generan o incurren, independientemente de la oportunidad en que se perciben o desembolsan.

2.6 Definición de Fondos

Para la preparación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se adopta el concepto de fondos igual efectivo y equivalente de efectivo; considerándose como equivalente de efectivo inversiones temporarias altamente líquidas realizables en un plazo menor o igual a tres meses.

2.7 Uso de estimaciones

La preparación de los estados contables a una fecha determinada requiere que la gerencia realice estimaciones que afectan los activos y pasivos reportados así como activos y pasivos contingentes a la fecha de cierre del período e ingresos y egresos durante el período. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones.

2.8 Deterioro del valor de los activos

Los valores contables de los activos son revisados a la fecha de cierre de ejercicio para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si algún indicativo de deterioro existiera, el importe recuperable del activo se estima como el mayor entre el valor neto realizable y el valor de uso, reconociéndose una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados cuando el valor contable del activo supere su importe recuperable.

2.9 Provisiones

Las provisiones, fueron creadas para enfrentar riesgos relativos a la actividad de la empresa.

Las provisiones son revisadas y ajustadas a fin de cada ejercicio a efectos de reflejar las variaciones en las estimaciones.

3. DISPONIBILIDADES

El saldo de Disponibilidades al 31 de diciembre de 2010 corresponde principalmente a una cuenta corriente en Dólares Americanos en el Banco Surinvest.

Así mismo incluye un importe de U\$S 33.446 que se encuentran depositados en el Pacific Trade Bank por el cobro de intereses de los bonos que la empresa mantiene en el capítulo de Inversiones Temporarias.

4. INVERSIONES TEMPORARIAS

El saldo al 31 de diciembre de 2010 corresponde a Bonos US Treasury N/B mantenidos en el Pacific Trade Bank por un valor nominal de 1.955.619.

Dichos bonos ingresaron al activo de Noferland S.A. el 9 de abril de 2010, en virtud de la cancelación del crédito que mantenía Consorcio IECSA S.A. – CDD Construcciones S.A. con la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2010 se encuentran valuados a su valor de mercado. Los resultados por tenencia se reconocen en el Estado de Resultados como Ingresos Financieros.

Notas a los Estados Contables por el período 1° de enero de 2010 al 31 de diciembre de 2010

5. CRÉDITOS POR VENTAS

El saldo de Créditos al 31 de diciembre de 2010 se ajusta al siguiente detalle:

Deudores del Exterior	30/12/2010	31/12/2009
Consorcio IECSA S.A.-CDD Construcciones S.A.	-	2.048.893
Rio Branco	179.255	340.385
	179.255	2.389.278

Río Branco es el único deudor con el cual la empresa mantiene contrato de arrendamiento de maquinarias (ver Nota 7) vigente a la fecha de presentación de estos estados contables. Durante el presente período, la empresa firmó una addenda al contrato de arrendamientos de maquinaria, por la cual se prorrogó su plazo por 36 meses adicionales, con vencimiento el 19 de marzo 2013.

La empresa no ha considerado necesario realizar una Previsión para cubrirse del riesgo de incobrabilidad del deudor Río Branco.

El vencimiento de los Deudores del exterior al 31 de diciembre de 2010 se detalla a continuación:

	Deudores del Exterior	Totales al 31.12.10
A vencer:		
Dentro de los 3 meses	53.745	53.745
Subtotal	53.745	53.745
De Plazo vencido	125.510	125.510
Total	179.255	179.255

6. OTROS CRÉDITOS

El saldo de Otros Créditos al 31 de diciembre de 2010 corresponde a Seguros pagados por adelantado.

7. BIENES DE USO

Este rubro comprende maquinarias según el siguiente detalle:

Descripción	Importe
Excavadora hidráulica Caterpillar mod. 330CLME	226.963
Excavadora hidráulica Caterpillar mod. 330CLME	226.963
Excavadora hidráulica Caterpillar mod. 330CLME	226.963
Balde para roca de 4,5 M3 marca Caterpillar	19.481
Tractor s/orugas Caterpillar mod. D8R series II	393.576
Cargadora sobre neumáticos Caterpillar mod. 980h	310.634
Cargadora sobre neumáticos Caterpillar mod. 980h	291.153
Cargadora frontal sobre neumáticos	128.147
Excavadora sobre orugas Caterpillar mod. 320CL	141.364
Tractor s/orugas Caterpillar mod. D6R xl series II	225.621
Tractor s/orugas Caterpillar mod. D6R xl series II	225.621
Tractor s/orugas Caterpillar mod. D6R xl series II	225.621
Camión articulado Caterpillar mod. 725	218.070
Camión articulado Caterpillar mod. 725	218.070
Camión articulado Caterpillar mod. 725	218.070
Terminadora de Hormigón Gomaco GP 3000 Serie MC 16527 (*)	322.500
Texturador/ Curador CMI TC280 Serie 48164 (*)	19.000
	3.637.817

(*) Máquinas adquiridas en el ejercicio 2007.

El resto se adquirió en ejercicios anteriores al 2007.

Las maquinarias adquiridas en ejercicios anteriores al 2007 fueron amortizadas desde la fecha de incorporación, mientras que las otras adquisiciones fueron amortizadas a partir del mes siguiente al de su incorporación.

El criterio que se utilizó para la amortización de los Bienes de Uso es lineal a 10 años.

La amortización de las maquinarias en este período fue de USD 363.782 y se encuentra expuesta en el Estado de Resultados dentro de los Gastos de Producción.

Las maquinarias se encuentran aseguradas desde el año anterior con la compañía Berkley International Seguros. Con fecha 7/1/2011, se renovó la póliza de seguro técnico, en virtud de lo cual el vencimiento actual de la misma es 10/1/2012.

Se reconocieron en el Estado de Resultados en el rubro Gastos de producción USD 121.200 correspondientes a la pérdida por los seguros devengados en el presente período.

Los derechos a la indemnización se transfieren a Caterpillar Financial Services Corporation, en su condición de acreedor prendario como beneficiario exclusivo de toda indemnización que resulte pagadera.

Así mismo, a los efectos de la responsabilidad civil de un siniestro cubierto por la póliza será considerado como asegurado adicionalmente al ente binomial Yacíreta-ERY.

Las maquinarias incorporadas en el ejercicio de 2007 (*) se encuentran aseguradas a nombre de Río Branco S.A. según póliza de CHUBB Argentina de Seguros S.A.. Estas máquinas (*) son las únicas que se encuentran arrendadas a la fecha de estos estados contables.

8. DEUDAS COMERCIALES

Corresponde a un saldo con Caterpillar Financial Services Corporation.

9. PATRIMONIO

La evolución del patrimonio por el período comprendido entre el 1° de enero de 2010 y el 31 de diciembre de 2010 se encuentra presentada en el Estado de Evolución del Patrimonio, ver pág. 8.

El Capital Autorizado de la sociedad se encuentra totalmente integrado, habiéndose emitido los títulos correspondientes, equivalentes a 1.500.000 acciones ordinarias al portador de valor nominal \$ 1 (Pesos Uruguayos uno) cada una con derecho a un voto por acción.

10. ARRENDAMIENTOS GANADOS

La cuenta arrendamientos ganados corresponde a los arrendamientos de las máquinas incluidas en el Capítulo Bienes de Uso, devengados en el período sobre el cual se informa.

En éste período se han arrendado a Río Branco, las máquinas de la Nota 7 indicadas con (*).

11. INGRESOS DIVERSOS

Se incluyen en este rubro las reversiones de las siguientes provisiones para deudores incobrables y por concepto de impuestos.

La Previsión de Deudores Incobrables por U\$S 125.405, había sido constituida por la empresa para cubrirse del riesgo de incobrabilidad por parte del Consorcio IECSA S.A. – Construcciones S.A., principal deudor al 31 de diciembre de 2009. Dicho Consorcio, canceló el total del saldo que adeudaba a la empresa, por tanto quedó sin efecto la previsión constituida.

Por otra parte, la empresa había provisionado U\$S 279.880 por el monto correspondiente a impuestos a retener en oportunidad del pago mencionado arriba. En virtud de que la empresa ha negociado con el Consorcio, acordando que será éste quien asuma la carga impositiva, se ha revertido la previsión constituida a tal efecto.

12. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El rubro gastos de administración se compone de las siguientes cuentas:

Gastos de administración

Honorarios profesionales	9.174
Otros Gastos de Administración	1.303
	<u>10.477</u>

13. GASTOS DE PRODUCCIÓN

Este rubro comprende los siguientes gastos:

Gastos de producción

Amortización del período	363.782
Seguros	121.200
Gastos de registro	3.150
	<u>488.132</u>

El rubro Seguros incluye, además del seguro mencionado en la Nota 7, una pérdida por USD 19.252 la cual se genera en virtud de que en este período la empresa contrató una póliza de la compañía Berkley International Seguros, para el transporte de las siguientes máquinas: 3 camiones Articulados Caterpillar modelo 725, 3 Tractores s/orugas Caterpillar modelo D6R xl series II, 3 Excavadoras hidráulicas Caterpillar modelo 330CLME, 1 Tractor s/orugas Caterpillar modelo D8R series II, 2 Cargadoras sobre neumáticos Caterpillar modelo 980h y 1 Cargadora frontal sobre neumáticos.

Dichas máquinas se transportaron desde San Cosme y Damian a Zona Franca Int. De Ciudad del Este, en Paraguay. La vigencia del seguro contratado fue la siguiente: desde el 23 de abril de 2010 al 23 de junio de 2010.

14. PARTES RELACIONADAS

Inversora Andina S.A., sociedad chilena, posee el 100% del paquete accionario de Noferland S.A.. A su vez, IECSA S.A., sociedad argentina, es única propietaria de Inversora Andina S.A..

El 13 de mayo de 2008, Noferland S.A. firmó un contrato de arrendamiento de equipos con Consorcio IECSA S.A. – CDD Construcciones S.A. para la obra: Obras de Proyección del Arroyo Aguapey Etapa II, en la Zona de Obra Franca Yacyreta, que a la fecha han finalizado.

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no mantiene saldos con partes relacionadas.

Durante el período finalizado el 31 de diciembre de 2010 la única transacción con partes relacionadas ha sido la cancelación de la cuenta a cobrar a IECSA Consorcio – CDD (Ver Nota 5).

15. HECHOS POSTERIORES

No han ocurrido hechos o transacciones que pudieran tener efecto significativo sobre los estados contables de Noferland S.A, o que sean de tal grado que requieran ser revelados en los mismos, entre el cierre de estos estados contables y la fecha del presente informe.