

**CORPORACIÓN FERROVIARIA  
DEL URUGUAY S.A.**

***ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015***

***CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE AUDITORÍA***

# **CORPORACIÓN FERROVIARIA DEL URUGUAY S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

## **CONTENIDO**

Dictamen del auditor independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultados

Estado de resultados integral

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

### **Anexo:**

Anexo - Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo e Intangibles

## **Abreviaturas**

\$ -	Pesos uruguayos
US\$ -	Dólares estadounidenses
€-	Euros

## DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Directores de  
**CORPORACIÓN FERROVIARIA DEL URUGUAY S.A.**

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de CORPORACIÓN FERROVIARIA DEL URUGUAY S.A. (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados de resultados y estado de resultados integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha y sus notas explicativas.

### *Responsabilidad de la administración por los estados financieros*

2. La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de afirmaciones erróneas significativas, ya sea debido a fraude o a error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas, y la realización de estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### *Responsabilidad del auditor*

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue conducida de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Dichas normas requieren el cumplimiento de requisitos éticos así como que planifiquemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de afirmaciones erróneas de importancia significativa.
4. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de afirmaciones erróneas significativas en los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones de riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Sociedad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye evaluar la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto.
5. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de CORPORACIÓN FERROVIARIA DEL URUGUAY S.A. al 31 de diciembre de 2015, y los correspondientes estado de resultados y estado de resultados integral, de cambios del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en Uruguay.

### Otros asuntos

7. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, que se presentan a efectos comparativos, fueron auditado por otro auditor que emitió una opinión sin salvedades.

Montevideo,  
9 de marzo de 2016

CPA FERRERE

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





**CORPORACIÓN FERROVIARIA DEL URUGUAY S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

<b>ACTIVO</b>		<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>Nota</b>		
Disponibilidades		88.712.951	10.438.017
Inversiones temporarias	6	-	67.085.015
Deudores comerciales	7	73.593.918	53.434.171
Otros créditos	8	15.551.680	15.068.060
Inventarios	9	428.139	3.228.660
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>178.286.688</b>	<b>149.253.923</b>
<b>Activo No Corriente</b>			
Otros créditos	8	11.458.745	7.360.841
Inventarios	9	10.707.420	9.035.965
Propiedades, planta y equipo e intangibles (Anexo)	10	54.436.391	32.009.601
Inversiones largo plazo	11	9.415.413	8.455.595
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>86.017.969</b>	<b>56.862.002</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>264.304.657</b>	<b>206.115.925</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	12	13.984.213	5.249.747
Deudas diversas	13	24.217.741	7.086.957
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>38.201.954</b>	<b>12.336.704</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>38.201.954</b>	<b>12.336.704</b>
Capital integrado		540.000	540.000
Ajustes al patrimonio		14.614.302	250.492
Reservas		108.000	108.000
Resultados acumulados		210.840.401	192.880.729
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	15	<b>226.102.703</b>	<b>193.779.221</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>264.304.657</b>	<b>206.115.925</b>

Las Notas 1 a 24 y el Anexo que se adjunta son parte integrante de los estados financieros

**CPA**  
**FERRERE**  
Inicialado para identificación

**CORPORACIÓN FERROVIARIA DEL URUGUAY S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Ingresos netos de actividades ordinarias	16	226.775.391	126.574.977
Ingresos por otros servicios prestados	16	1.752.094	128.888
Costo de los servicios prestados	17	(185.342.278)	(97.121.146)
<b>Resultado bruto</b>		<b>43.185.207</b>	<b>29.582.719</b>
Gastos de administración y ventas	18	(44.957.084)	(17.195.095)
<b>Resultado operativo</b>		<b>(1.771.877)</b>	<b>12.387.624</b>
<b>Resultados diversos</b>	19	2.406.295	2.570.203
<b>Resultados financieros</b>			
Ingresos financieros	20	14.620.988	7.665.589
Costos financieros	20	(106.697)	(106.937)
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>15.148.709</b>	<b>22.516.479</b>
Impuesto a la renta	21	2.810.963	(2.140.713)
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>17.959.672</b>	<b>20.375.766</b>

Las Notas 1 a 24 y el Anexo que se adjunta son parte integrante de los estados financieros

CPA  
FERRERE  
Inicialado para identificación

**CORPORACIÓN FERROVIARIA DEL URUGUAY S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL**  
**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>17.959.672</b>	<b>20.103.292</b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Revaluación técnica	10	19.151.746	-
Efecto impuesto diferido	21	(4.787.937)	-
<b>TOTAL RESULTADO INTEGRAL</b>		<b>32.323.482</b>	<b>20.103.292</b>

Las Notas 1 a 24 y el Anexo que se adjunta son parte integrante de los estados financieros

CPA  
FERRERE  
Inicialado para identificación

**CORPORACIÓN FERROVIARIA DEL URUGUAY S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	<b>CAPITAL INTEGRADO</b>	<b>AJUSTES AL PATRIMONIO</b>	<b>RESERVAS</b>	<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	<b>PATRIMONIO TOTAL</b>
<b>SALDOS AL 1° DE ENERO DE 2014</b>	540.000	250.492	108.000	172.836.688	173.735.180
Cambios en políticas contables (Nota 4)				(59.251)	(59.251)
<b>SALDOS AJUSTADOS AL 1° DE ENERO DE 2014</b>	540.000	250.492	108.000	172.777.437	173.675.929
Resultado del periodo				20.103.292	20.103.292
<b>TOTAL CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>	-	-	-	20.103.292	20.103.292
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	540.000	250.492	108.000	192.880.729	193.779.221
Otro resultado integral		14.363.810		-	14.363.810
Resultado del periodo		-		17.959.672	17.959.672
<b>TOTAL CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>	-	14.363.810	-	17.959.672	32.323.482
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	540.000	14.614.302	108.000	210.840.401	226.102.702

Las Notas 1 a 24 y el Anexo que se adjunta son parte integrante de los estados financieros

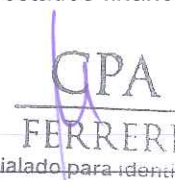
  
**CPA**  
**FERRERE**  
 Inicialado para identificación



**CORPORACIÓN FERROVIARIA DEL URUGUAY S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio	17.959.672	20.375.766
Más / (Menos) partidas que no representan movimientos de fondos		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	19.969.589	27.127.050
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	818.915	1.943.219
Impuesto diferido	(8.242.240)	2.104.713
Cambios en activos y pasivos		
Cambios en deudores comerciales	(20.159.747)	14.114.380
Cambios en otros créditos	(4.581.524)	(8.501.240)
Cambios en inventarios	1.129.066	(718.448)
Cambios en acreedores comerciales	8.734.466	(2.389.641)
Cambios en deudas diversas	20.585.088	1.597.433
Cambios en inversiones temporarias	34.284.371	(34.284.371)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>70.497.655</u>	<u>21.368.861</u>
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos por adquisición de propiedades, planta y equipo e intangibles	(24.063.547)	(7.702.388)
Cobros por venta de propiedades, planta y equipo	-	500.615
Cambios en inversiones a largo plazo	(959.818)	-
Efectivo neto utilizados en actividades de inversión	<u>(25.023.365)</u>	<u>(7.201.773)</u>
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Pago de pasivos derivados de arrendamientos financieros	-	(7.704.247)
Efectivo neto utilizados en actividades de financiación	<u>-</u>	<u>(7.704.247)</u>
<b>4. VARIACIÓN EN EL EFECTIVO</b>	<u>45.474.290</u>	<u>6.462.841</u>
<b>5. SALDO INICIAL DE EFECTIVO (Nota 3.4)</b>	<u>43.238.661</u>	<u>36.775.820</u>
<b>6. SALDO FINAL DE EFECTIVO (Nota 3.4)</b>	<u>88.712.951</u>	<u>43.238.661</u>

Las Notas 1 a 24 y el Anexo que se adjunta son parte integrante de los estados financieros

  
**CPA**  
**FERRERE**  
 Inicialado para identificación

---

**CORPORACIÓN FERROVIARIA DEL URUGUAY S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

**NOTA 1 - INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA**

**1.1 Naturaleza Jurídica**

Corporación Ferroviaria del Uruguay S.A. (C.F.U o “la sociedad”) es una sociedad anónima constituida en el año 2006 y domiciliada en la República Oriental del Uruguay. Se encuentra constituida bajo la forma de sociedad anónima cerrada con acciones nominativas.

A partir del 15 de junio de 2007, su capital accionario pertenece en su totalidad a la Corporación Nacional para el desarrollo (C.N.D.), entidad perteneciente al Estado uruguayo.

**1.2 Actividad principal**

La actividad principal de la Sociedad es la construcción y rehabilitación de vías de la red ferroviaria.

Con fecha 4 de noviembre de 2013, la Sociedad firmó con el Ministerio de Transporte y Obras Públicas (M.T.O.P.) un contrato de rehabilitación de la vía férrea del tramo Pintado – Rivera de la línea Rivera de la red ferroviaria pública, por un importe total de \$ 1.471.197.306 incluyendo Impuesto al Valor Agregado y Leyes Sociales, ajustable de acuerdo a fórmulas paramétricas. Este contrato se encuentra en ejecución a la fecha de los presentes estados contables, y tiene un plazo previsto de ejecución de 36 meses.

Durante ejercicios anteriores, la Sociedad realizó servicios de rehabilitación de vías de la red ferroviaria del Uruguay en los siguientes tramos:

a) Tramo Pintado – Rivera de la línea Rivera de la red ferroviaria pública, según contrato firmado con la Administración de Ferrocarriles del Estado (A.F.E.) con fecha 27 de julio de 2009. Estos servicios correspondieron básicamente al recambio y reclavado de durmientes y sustitución de rieles por otros nuevos de 50 kg/m (tramo Chamblérlain – Rivera únicamente)

b) Tramo Salsipuedes – Tres Árboles de la línea Artigas de la red ferroviaria pública, según contrato firmado con A.F.E. de fecha 4 de noviembre de 2011 y modificación posterior de fecha 9 de abril de 2012. Esta rehabilitación tuvo por objeto el cambio de rieles y durmientes en 26km de vía en el tramo anteriormente mencionado (Nota 7).

**1.3 Régimen fiscal**

En el marco del Artículo 123 de la Ley N° 18.046 de Rendición de Cuentas y Balance de Ejecución Presupuestal Ejercicio 2005, se facultó al Ministerio de Economía y Finanzas a destinar, a partir del ejercicio 2006 hasta \$ 604.250.000 a efectos de viabilizar los emprendimientos de mejora ferroviaria. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la Sociedad ha recibido la totalidad de dicha partida.

De acuerdo a lo establecido por la Resolución N° 175/2011 del Poder Ejecutivo de fecha 7 de abril de 2011, el subsidio que otorga el estado en el marco del Artículo 123 de la Ley N° 18.046,



no se computa a ningún efecto en la liquidación de I.V.A. e Impuesto a la Renta de Actividades Empresariales (I.R.A.E.).

Mediante Resolución N° 977/009 del Poder Ejecutivo, de fecha 25 de setiembre de 2009, se otorgó a la Sociedad un crédito por el I.V.A. incluido en las adquisiciones de bienes y servicios en plaza previstos en el contrato de rehabilitación de vías (Nota 1.2 a). Dicho crédito se hace efectivo mediante el mismo procedimiento que rige para los exportadores, es decir mediante Certificados de crédito emitidos por la Dirección General Impositiva. Asimismo, dicha Resolución exonera de todo tributo a la importación del equipamiento requerido para la ejecución del contrato de rehabilitación de vías, autoriza a ingresar en régimen de admisión temporaria las máquinas, equipos y todo otro bien requerido en forma transitoria para la ejecución del referido contrato y habilita a computar como activos exentos a los efectos de la liquidación del Impuesto al Patrimonio (I.P.) por el término de siete años a partir del ejercicio de su incorporación inclusive, considerando dichos bienes como activos gravados a efectos del cómputo del pasivo.

Adicionalmente, con fecha 30 de noviembre de 2015 la Sociedad presento ante la COMAP una solicitud a los efectos de obtener ciertos beneficios fiscales en el marco de la Ley 16.906. El objetivo del proyecto es la adquisición de equipamiento y vehículos necesarios para cumplir con la ejecución de obras de construcción, rehabilitación, renovación y mantenimiento de la infraestructura ferroviaria. El monto de la inversión prevista asciende a UI 17.805.792. Al 31 de diciembre de 2015 se estiman utilizar beneficios fiscales por \$ 4.152.879.

#### 1.4 Aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido aprobados para su emisión por el Directorio de C.F.U. S.A. con fecha 9 de marzo de 2016.

## NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 2.1 Bases contables

Los estados financieros se han preparado de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay, establecidas por los Decretos N° 291/14 y su modificativo 372/15, 103/91 y 37/10.

El Decreto 291/14 de fecha 14 de octubre de 2014, que rige para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2015, establece como Norma Contable Adecuada de aplicación obligatoria, la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Sociedades (NIIF para PYMES) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) a la fecha de publicación del presente decreto, traducidas al idioma español y publicada en la página web de la Auditoría Interna de la Nación.

Asimismo en el artículo 5° del Decreto 291/14 (modificado por el Decreto 372/15) se establecen ciertas alternativas y apartamientos a las NIIF para PYMES según se menciona a continuación:

- Se podrá utilizar como alternativa de valuación de Propiedades, Planta y Equipo y Activos Intangibles los métodos de revaluación previstos en la NIC 16 - Propiedades, Planta y Equipo y NIC 38 – Activos intangibles, respectivamente.
- El Estado de Cambios en el Patrimonio es de presentación obligatoria.
- En aplicación de las Sección 25- Costos por Prestamos de NIIF para PYMES se podrá optar por la capitalización de préstamos prevista por la NIC 23- Costo por Préstamos
- Para el tratamiento del impuesto a las ganancias será de aplicación obligatoria la NIC 12 – Impuesto a las ganancias.



El decreto 103/91 establece los aspectos de presentación de los estados financieros uniformes para las sociedades comerciales.

El Decreto 37/10 de fecha 1 de febrero de 2010 establece que en aquellos casos en que las normas sobre presentación de estados financieros previstas en el Decreto 103/91, su anexo y modelos, no sean compatibles o consagren soluciones contrarias a las establecidas en los demás decretos antes mencionados, primarán estas últimas, con excepción de los criterios de clasificación y exposición de activos y pasivos corrientes y no corrientes, y los criterios de clasificación y exposición de los gastos por función en el Estado de Resultados.

A los efectos de la presentación de la información comparativa la Sociedad ha optado por aplicar lo establecido en la Sección 35 – Transición a la NIIF para las PYMES, no aplicando la solución simplificada prevista en el art. 6 del Decreto 372/15.

## 2.2 Moneda funcional

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) establece en la Sección 30 – Conversión de la Moneda Extranjera de NIIF para PYMES que la moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera la sociedad, normalmente, aquél en el que ésta genera y emplea el efectivo. Para determinar su moneda funcional, la sociedad considerará los siguientes factores:

- Los precios de venta de los bienes y servicios se denominen y liquiden en esa moneda
- Los costos de los materiales, mano de obra y de otros costos de proporcionar los bienes o suministrar los servicios, se denominen y liquiden en esa moneda.
- Los fondos de las actividades de financiación se generan en esa moneda
- Las cobranzas de los créditos comerciales son realizadas en esa moneda.

La Dirección de la Sociedad ha seleccionado como moneda funcional el peso uruguayo en la medida que esta moneda cumple con los parámetros referidos, siendo a su vez la moneda de presentación de sus estados financieros.

## 2.3 Permanencia de criterios contables

En el ejercicio anterior los estados financieros se prepararon de acuerdo a normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos N° 266/07, 103/91 y 37/10. El Decreto 266/07 de fecha 31 de julio de 2007 hacia obligatorias en Uruguay, la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas al español a dicha fecha y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91.

Tal cómo fuera mencionado en el párrafo 2.1, los presentes estados financieros se han preparado de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay, establecidas por los Decretos N° 291/14, 372/15, 103/91 y 37/10. Estos constituyen los primeros estados financieros de la Sociedad preparados de acuerdo con el nuevo marco contable, siguiendo lo establecido en la Sección 35 –Transición a la NIIF para las PYMES.

La explicación de cómo la transición al nuevo marco normativo ha afectado la situación financiera de la Sociedad se explica en la Nota 4, siendo el 1° de enero de 2014 la fecha de transición de la Sociedad al nuevo marco normativo.

Adicionalmente, tal como se expone en la Nota 3.6 d) y 10, a partir del presente ejercicio la Sociedad ha decidido modificar el criterio de valuación de sus vehículos. Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 los vehículos fueron valuados siguiendo el modelo del costo amortizado. A partir del presente ejercicio los vehículos se han valuado siguiendo el modelo de revaluación a través de la determinación de su valor razonable.



## NOTA 3 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES APLICADAS

### 3.1 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de las cotizaciones de las respectivas monedas vigentes en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos en moneda extranjera (monedas diferentes a la moneda funcional) han sido valuados a la cotización de las respectivas monedas al cierre de cada ejercicio (US\$ 1 = \$ 29,948 al 31 de diciembre de 2015 y US\$ 1 = \$ 24,369 al 31 de diciembre de 2014). Las diferencias de cambio fueron imputadas al resultado del ejercicio, dentro del capítulo Ingresos o Costos Financieros según corresponda.

Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre de cada ejercicio se exponen en la Nota 5.

### 3.2 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones, evaluaciones y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas y normas contables que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del período o ejercicio.

Si bien las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad se han determinado a partir de la mejor información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que hechos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros que, eventualmente, se derivasen de los ajustes a efectuar en próximos ejercicios es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea registrada en forma prospectiva.

Las áreas más significativas en las que la Dirección de la Sociedad ha realizado estimaciones y supuestos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre los montos reconocidos en los estados financieros están constituidas por las depreciaciones del activo fijo, las provisiones por deterioro y el cargo por impuesto a la renta, entre otras.

### 3.3 Concepto de capital utilizado

El concepto de capital utilizado por la sociedad para la determinación de los resultados es el de capital financiero.

El resultado se ha determinado sobre la variación que ha tenido el patrimonio neto durante el ejercicio, considerado exclusivamente como inversión en dinero.

### 3.4 Estado de flujos de efectivo

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se utilizó el concepto de fondos igual a efectivo y equivalente de efectivo (inversiones con vencimiento menor a tres meses desde la fecha de adquisición y así como también los sobregiros bancarios).

A continuación se presentan las partidas que componen el efectivo y equivalentes al efectivo al cierre de cada periodo:

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Efectivo en caja	17.958	30.000
Bancos	88.694.993	10.408.017
Inversiones temporarias	-	32.800.644
	<u>88.712.951</u>	<u>43.238.661</u>

### 3.5 Criterio general de valuación

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costos históricos. Por lo tanto los activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a sus correspondientes valores de adquisición en pesos uruguayos.

### 3.6 Criterios específicos de valuación

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los estados financieros fueron los siguientes:

#### a) Instrumentos financieros básicos

Incluyen los saldos de efectivo, depósitos a la vista y a plazo fijo, obligaciones negociables, cuentas comerciales por cobrar, otros créditos, bonos e instrumentos de deuda similares, deudas comerciales, financieras y diversas.

Los instrumentos financieros básicos son reconocidos inicialmente al precio de transacción más los costos atribuibles a su adquisición, excepto que el acuerdo constituya una transacción de financiación, donde la Sociedad reconoce el activo o pasivo financiero al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa de interés de mercado para un instrumento de deuda similar. También se exceptúa de la medición inicial los activos y pasivos financieros que se miden a valor razonable con cambios en resultados. Posteriormente al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros básicos se valúan según como se describe seguidamente:

#### *Inversiones temporarias y de largo plazo*

Las inversiones temporarias y de largo plazo se valúan a costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

Al 31 de diciembre de 2014 dichos instrumentos fueron valuados a valor razonable con cambio en resultados de acuerdo a lo permitido por el marco normativo anterior (Decreto 266/07).

En la nota 4, se expone el efecto del cambio en esta política contable.

#### *Deudores comerciales*

Las cuentas comerciales por cobrar relacionadas con ventas que se realizan bajo condiciones de crédito normales a corto plazo se miden inicialmente al precio de la transacción. Con posterioridad al reconocimiento inicial las cuentas comerciales se medirán al importe no descontado de efectivo que se espera cobrar menos cualquier deterioro del valor. Para las cuentas comerciales relacionadas con ventas realizadas bajo condiciones que trascienden las condiciones normales de crédito, se miden inicialmente al valor presente de los cobros futuros descontados a una tasa de interés de mercado y, luego, se miden al costo amortizado empleando el método del interés efectivo.



### *Deterioro del valor de activos financieros*

Al final de cada cierre de ejercicio sobre el que se informa, se revisan los importes en libros de los activos financieros que no se miden al valor razonable para determinar si se encuentra alguna evidencia objetiva del deterioro del valor. Si la hay, se reconoce una pérdida por deterioro de inmediato en los resultados y el importe en libros de las cuentas del activo financiero se reduce en consecuencia.

### *Deudas comerciales*

Las cuentas comerciales por pagar son obligaciones que han surgido tras la adquisición de bienes o la contratación de servicios bajo condiciones normales de crédito a corto plazo. Las cuentas comerciales por pagar se miden al importe no descontado de efectivo que debe pagarse.

### **b) Inventarios**

Los inventarios (materiales para construcción) se valúan al menor de su costo histórico o valor neto de realización. El costo se determina con base en el método primero-entrado, primero-salido (FIFO) para la imputación de las salidas. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los respectivos costos variables de venta.

### **c) Arrendamientos**

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que los términos del arrendamiento transfieran sustancialmente todos los riesgos y las ventajas inherentes a la propiedad del activo arrendado a la Sociedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

Las rentas por pagar de arrendamientos operativos se cargan a resultados sobre una base lineal a lo largo del plazo del arrendamiento correspondiente.

### **d) Propiedades, planta y equipo e intangibles**

Excepto los vehículos, las partidas de propiedades, planta y equipo e intangibles se miden al costo menos las correspondientes depreciaciones acumuladas y cualquier pérdida por deterioro del valor acumulada. La depreciación se carga para distribuir el costo de los activos menos sus valores residuales a lo largo de su vida útil estimada, aplicando el método lineal. (\*)

En el caso de los vehículos, los mismos se presentan a sus valores razonables con base en tasaciones efectuadas por tasadores externos independientes, menos sus depreciaciones posteriores. Los incrementos en el valor contable provenientes de revaluaciones de bienes de uso se acreditan al rubro patrimonial Otros resultados integrales. Las disminuciones compensatorias de incrementos anteriores en el mismo bien se deducen de esta cuenta patrimonial y cualquier otra disminución se contabiliza con cargo a resultados. La diferencia entre la depreciación calculada con base en el valor revaluado del activo y la depreciación basada en el costo histórico del bien, se transfiere a Resultados acumulados al término de la vida útil del mencionado bien.

Los costos posteriores incurridos para reemplazar un elemento de propiedades, planta y equipo, si se espera que el componente reemplazado vaya a proporcionar beneficios futuros adicionales a la Sociedad y pueda ser medido de manera confiable. El resto de los gastos son imputados a resultados del ejercicio o período.

Los años de vida útil estimada de otras partidas de propiedades, planta y equipo e intangibles son:

Cuenta principal	Años
Equipos de computación	3
Muebles y útiles	5
Vehículos	5
Maquinaria y equipos	5
Herramientas	5
Instalaciones	5
Intangibles	4

Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de depreciación, vida útil o valor residual de un activo, se revisa la depreciación de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

**e) Deterioro del valor de los activos no financieros**

En cada fecha sobre la que se informa, se revisan las propiedades, plantas y equipo para determinar si existen indicios de que esos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existen indicios de un posible deterioro del valor, se estima y compara el importe recuperable de cualquier activo afectado (o grupo de activos relacionados) con su importe en libros. Si el importe recuperable estimado es inferior, se reduce el importe en libros al importe recuperable estimado, y se reconoce una pérdida por deterioro del valor en resultados.

De forma similar, en cada fecha sobre la que se informa, se evalúa si existe deterioro del valor de los inventarios comparando el importe en libros de cada partida del inventario (o grupo de partidas similares) con su precio de venta menos los costos de terminación y venta. Si una partida del inventario se ha deteriorado, se reduce su importe en libros al precio de venta menos los costos de terminación y venta, y se reconoce inmediatamente una pérdida por deterioro del valor en resultados.

Si una pérdida por deterioro del valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo se incrementa hasta la estimación revisada de su valor recuperable (precio de venta menos costos de terminación y venta, en el caso de los inventarios), sin superar el importe que habría sido determinado si no se hubiera reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor del activo en años anteriores. Una reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce inmediatamente en resultados.

**f) Beneficios al personal**

Las obligaciones generadas por los beneficios al personal, de carácter legal o voluntario, se reconocen en cuentas de pasivo con cargo a pérdidas en el ejercicio en que se devengan. La Sociedad no otorga a su personal beneficios por antigüedad y/o retiro jubilatorio.

**g) Provisiones y contingencias**

Se reconoce una provisión cuando la Sociedad tiene una obligación presente surgida de un suceso pasado; es probable que la Sociedad deba cancelar la obligación y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación. Una provisión se mide como la mejor estimación del importe requerido para cancelar la obligación, en la fecha sobre la que se informa. La mejor estimación es el importe que una Sociedad pagaría racionalmente para liquidar la obligación al final del periodo sobre el que se informa o para transferirla a un tercero en esa fecha. Ésta se determina teniendo en cuenta todos los riesgos e incertidumbres relacionados con la obligación y se descuenta para reflejar el valor temporal del dinero utilizando una tasa de descuento.



Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, siendo los mismos revelados en notas salvo que la probabilidad de que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos para cancelar la eventual obligación sea remota.

#### **h) Presentación de cuentas del patrimonio**

Las cuentas de patrimonio se presentan sobre las siguientes bases:

Las cuentas de capital y reservas se presentan a su valor nominal. La re expresión del capital integrado se computa hasta el 31 de diciembre de 2011 en el capítulo ajustes al patrimonio. La reexpresión de los resultados acumulados se imputa hasta el 31 de diciembre de 2011 dentro de la propia cuenta.

#### **i) Reconocimiento de los ingresos**

- Reconocimiento de los ingresos y costos por obras en curso – contratos de construcción – rehabilitación de vías:

Los ingresos por construcción se reconocen con base al grado de avance mensual de la obra. La Sociedad utiliza como indicador del porcentaje de avance de obra, la proporción de los costos relacionados con la ejecución de obra incurridos en el trabajo ya realizado al cierre de ejercicio, en relación con los costos totales estimados para el contrato. Todos los costos relacionados con la ejecución de obra se van cargando a resultados a medida que se incurren.

Los ingresos correspondientes a aquellos contratos de construcción para los cuales su resultado puede ser estimado con fiabilidad, se reconocen aplicando el método de porcentaje de terminación establecido en la Sección 23 – Ingresos de Actividades Ordinarias y en particular lo referido a los contratos de construcción.

La contrapartida del ajuste resultante de comparar los ingresos devengados con los ingresos percibidos por obra se incluye en deudas comerciales o créditos por ventas, según corresponda.

Las ventas de servicios correspondientes a aquellos contratos de construcción para los cuales no es posible estimar su resultado con fiabilidad, se reconocen en la medida en que sea probable recuperar los costos incurridos por el contrato, hasta el monto de dichos costos.

Cuando sea probable que los costos de construcción del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente en el costo de los bienes vendidos y servicios prestados.

- Ingresos por subsidios

Los ingresos por subsidios son reconocidos cuando existe una razonable seguridad de que los mismos serán recibidos en la forma predeterminada y de que la Sociedad cumplirá con las condiciones ligadas a éstos (de corresponder).

- Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen en proporción al tiempo utilizando el método del interés efectivo.

#### **j) Impuesto a la renta**

El impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. Dicho impuesto se reconoce en el estado de resultados, en otro resultado integral o en patrimonio, según la transacción u otro suceso que haya dado lugar al gasto por el impuesto.

El cargo por impuesto a la renta corriente se determina aplicando la tasa de impuesto vigente a la fecha de cierre de ejercicio sobre la utilidad impositiva del ejercicio y considerando, si corresponde, los ajustes por pérdidas fiscales de ejercicios anteriores.

El impuesto a la renta diferido se determina aplicando el método del pasivo basado en el Estado Financiero. Ello implica determinar las diferencias temporarias entre los activos y pasivos valuados de acuerdo a criterios contables y la base fiscal de dichos activos y pasivos.

La empresa reconoce un activo por impuesto a la renta diferido si se esperan obtener diferencias temporarias imponibles o ganancia fiscal en el futuro suficiente para computar las deducciones correspondientes a las diferencias temporales deducibles.

#### **NOTA 4 - EXPLICACIONES DE LA TRANSICIÓN AL NUEVO MARCO NORMATIVO**

Según lo mencionado en la Nota 2.4, estos son los primeros estados financieros preparados de acuerdo a los Decretos N° 291/14, 372/15, 103/91 y 37/10.

Las políticas descritas en la Nota 3, han sido utilizadas en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y la información comparativa para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014, así como para la preparación del estado de situación financiera de apertura al 1° de enero de 2014 (fecha de transición para la Sociedad).

La aplicación del Decreto 291/14 implicó un cambio en la política contable con respecto a la valuación de los bonos del tesoro uruguayo que mantiene la sociedad al 31 de diciembre de 2015. De acuerdo a lo mencionado en la Nota 3.6 a), al 31 de diciembre de 2015 los mismos se valúan a costo amortizado utilizando el método del interés efectivo, y hasta el 31 de diciembre de 2014 la sociedad los valuaba a valor razonable con cambios a resultados.

Este cambio tuvo como efecto una disminución de \$ 59.251 del activo y resultados acumulados al 1° de enero de 2014, y una disminución de \$ 272.276 del activo y resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2014.

#### **NOTA 5 – POSICIÓN EN MONEDAS DIFERENTES A LA MONEDA FUNCIONAL**

Los estados financieros incluyen los siguientes saldos en monedas diferentes al peso uruguayo, moneda funcional de la Sociedad:

CPA  
FERRERE  
Inicialado para identificación



	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Moneda	Total	Moneda	Total
	Extranjera US\$	Equivalente en \$	Extranjera US\$	Equivalente en \$
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Disponibilidades	1.931.537	57.845.670	22.698	553.138
Deudores comerciales	5.124	153.454	8.990	219.077
Otros créditos	81.447	2.439.179	594.768	14.493.905
<b>Total activo corriente</b>	<b>2.018.108</b>	<b>60.438.303</b>	<b>626.456</b>	<b>15.266.120</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Inversiones largo plazo	314.392	9.415.413	307.647	7.497.040
<b>Total activo no corriente</b>	<b>314.392</b>	<b>9.415.413</b>	<b>307.647</b>	<b>7.497.040</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.332.500</b>	<b>69.853.716</b>	<b>934.103</b>	<b>22.763.160</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas comerciales	33.363	999.153	77.087	1.878.536
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>33.363</b>	<b>999.153</b>	<b>77.087</b>	<b>1.878.536</b>
<b>POSICIÓN NETA ACTIVA</b>	<b>2.299.137</b>	<b>68.854.562</b>	<b>857.016</b>	<b>20.884.624</b>

#### NOTA 6 – INVERSIONES TEMPORARIAS

El detalle de las inversiones temporarias al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	31 de diciembre 2015	31 de diciembre de 2014
Letras de Tesorería	-	58.563.285
Depósitos a plazo fijo	-	7.497.040
Intereses a cobrar	-	1.024.690
	-	<b>67.085.015</b>

Las Letras de Tesorería al 31 de diciembre de 2014 son colocaciones en \$ y el 41% se encuentra a plazos promedios de vencimiento menores a 90 días, mientras que el restante 59% a plazos mayores a 90 días.

Los depósitos a plazo fijo al 31 de diciembre de 2014 corresponden a colocaciones en dólares a una tasa de interés de 0,4% y tienen un vencimiento menor a 90 días.

La tasa de interés promedio se encuentra en el entorno del 13,23% anual.

#### NOTA 7 – DEUDORES COMERCIALES

El detalle de los deudores comerciales al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

<b>Corrientes</b>	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
Partes relacionadas (Nota 22)	98.649.798	53.434.171
Previsión por deterioro (Nota 22)	(25.055.880)	-
	<b>73.593.918</b>	<b>53.434.171</b>

Los deudores comerciales corresponden principalmente a los saldos pendientes de cobro asociados a los ingresos reconocidos con base al grado de avance mensual de la obra (Nota 3.6.i).

El saldo de deudores comerciales al 31 de diciembre de 2014 incluye un saldo con AFE de UI 13.086.721 más IVA correspondientes a los servicios de rehabilitación de vías realizados sobre el tramo Salsipuedes – Tres Arboles. El mismo se encuentra valuado a la cotización de Unidad Indexada al cierre del período.

Con fecha 2 de marzo de 2015 se recibió nota de A.F.E. en la cual se informa el aplazamiento a tratar el tema de la recepción definitiva de la obra por su Directorio. Asimismo en dicha nota se señala que surge del informe técnico respecto a los trabajos realizados por la Sociedad, que la totalidad del tramo cumple con la norma 5-026 para vía clase 3 (40 km/h y 18 toneladas por eje), excepto el km 328 del palo 2 al palo 3, donde existe hundimiento de la alcantarilla existente. Con fecha 29 de diciembre de 2015 se formaliza entre las partes la recepción definitiva de la obra.

Según lo previsto en el contrato firmado entre las partes el 4 de noviembre de 2011, se estableció como último plazo de cancelación de pago el 31 de diciembre de 2015. Con fecha 26 de febrero de 2016 se recibió de A.F.E. una solicitud de prórroga del plazo de cancelación del crédito hasta el 31 de diciembre de 2016 y que no se consideren en el cobro los ajustes por actualización de la UI transcurridos desde la fecha de firma del contrato. Sobre esta base la sociedad ha decidido constituir una previsión por deterioro del crédito de \$ 25.055.880.

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el crédito neto de previsión por este concepto asciende a \$ 24.879.956 y \$ 45.635.174 respectivamente.

## NOTA 8 – OTROS CRÉDITOS

El detalle de otros créditos al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

<b>Corrientes</b>	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
Partes relacionadas (Nota 22)	4.810.502	6.784.612
Créditos fiscales	6.353.422	-
Anticipo a proveedores	2.439.179	8.046.200
Seguros pagados por adelantado	1.503.623	139.752
Créditos diversos	444.954	97.496
	<b>15.551.680</b>	<b>15.068.060</b>

**CPA**  
**FERRERE**  
Inicialado para identificación



	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
<b>No corrientes</b>		
Partes relacionadas (Nota 22)	2.769.306	2.125.705
Impuesto diferido (Nota 21)	8.689.439	5.235.136
	<b>11.458.745</b>	<b>7.360.841</b>

## NOTA 9 – INVENTARIOS

El detalle de inventarios al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
<b>Corrientes</b>		
Materiales	428.139	3.228.660
	<b>428.139</b>	<b>3.228.660</b>
<b>No corrientes</b>		
Materiales	10.707.420	9.035.965
	<b>10.707.420</b>	<b>9.035.965</b>

## NOTA 10 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO E INTANGIBLES

### 10.1 Valores de origen y sus depreciaciones

El detalle de las propiedades, planta y equipos e intangibles se muestra en el Anexo a los presentes estados financieros.

La tasación de los vehículos propiedad de la Sociedad fue realizado por la firma Valora Consultoría y Valuaciones. Los valores fueron estimados por parte del tasador en base a valores de mercado.

Como consecuencia de las referidas tasaciones, el valor de los vehículos se incrementó en \$ 19.151.746. El incremento por la revaluación resultante fue acreditado en revalúos técnicos dentro de Otros resultados integrales.

### 10.2 Depreciaciones cargadas a resultados

Las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles al 31 de diciembre de 2015 fueron imputadas al costo de los servicios prestados y ascendieron a \$ 19.969.589 (\$ 27.127.050 al 31 de diciembre de 2014).

## NOTA 11 - INVERSIONES A LARGO PLAZO

El detalle de inversiones a largo plazo al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

CPA  
FERRERE  
Inicialado para identificación

	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
Bonos del tesoro uruguayo (*)	<u>9.415.413</u>	<u>8.455.595</u>
	<b><u>9.415.413</u></b>	<b><u>8.455.595</u></b>

(\*) Tal cual fue mencionado en la Nota 3.6 a), en el presente ejercicio se cambió el método de valuación de dichos Bonos de acuerdo al nuevo marco normativo que se está aplicando a los presentes estados financieros descripto en la Nota 2.1.

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los Bonos se encuentran depositados en el Banco de la República Oriental del Uruguay en garantía de fiel cumplimiento de contrato de rehabilitación de la vía férrea del tramo Pintado – Rivera (Nota 1.2).

## NOTA 12 – DEUDAS COMERCIALES

El detalle de acreedores comerciales al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
Proveedores plaza	<u>13.353.877</u>	<u>3.065.961</u>
Proveedores por importación	88.601	758.218
Partes relacionadas (Nota 22)	541.735	1.425.568
	<b><u>13.984.213</u></b>	<b><u>5.249.747</u></b>

## NOTA 13 – DEUDAS DIVERSAS

El detalle de deudas diversas al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
Remuneraciones y cargas sociales	<u>3.914.018</u>	<u>2.416.584</u>
Provisiones sociales	3.923.752	3.406.966
Provisión por litigio (Nota 14)	1.500.000	1.000.000
Acreedores fiscales	13.507.481	251.972
Otras deudas	<u>1.372.490</u>	<u>11.435</u>
	<b><u>24.217.741</u></b>	<b><u>7.086.957</u></b>

## NOTA 14 – PROVISIONES

### 14.1 Provisión para litigios

El saldo del rubro Provisión para litigios que asciende a \$ 1.500.000 (\$ 1.000.000 al 31 de diciembre de 2014), corresponde a provisiones constituidas con cargo a resultados, para hacer frente a una reclamación laboral que cuenta con Sentencia de 1ª Instancia de fecha 4 de marzo de 2015 condenando a la Sociedad al pago de ciertos rubros laborales. Con fecha 16 de setiembre de 2015 se obtuvo Sentencia de 2ª Instancia donde se revoca el fallo de 1ª Instancia el cual había condenado a la Sociedad al pago de horas extras y sus incidencias y lo confirma

en lo restante no haciendo lugar a ciertos rubros reclamados. La Contraparte ha presentado recurso de Casación ante la Suprema Corte de Justicia, sentencia que se encuentra pendiente a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

La Sociedad no cuenta con otras reclamaciones que pudieran resultar en un pasivo.

La siguiente es la evolución de la provisión al cierre de cada periodo:

	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
Saldos al inicio	1.000.000	-
Constitución del periodo	500.000	1.000.000
Saldos al final	<b>1.500.000</b>	<b>1.000.000</b>

## NOTA 15 - PATRIMONIO

### 15.1 Capital integrado

El capital autorizado de la Sociedad asciende a la suma de \$ 1.800.000, de los cuales se encuentran integrados \$ 540.000 al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014. El mismo está representado por acciones nominativas de valor \$ 1 cada una.

La corrección monetaria del capital integrado hasta el 31 de diciembre de 2011 (Nota 2.1) se expone en el capítulo Ajustes al Patrimonio.

### 15.2 Reserva legal

De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 93 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 16.060, la Sociedad debe destinar no menos del 5% de las utilidades netas de cada ejercicio económico a la formación de una reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital integrado. Cuando la misma quede disminuida por cualquier razón, no podrán distribuirse ganancias hasta su reintegro.

Al 31 de diciembre de 2012 se constituyó una reserva legal por \$ 108.000 según lo dispuesto en acta de Asamblea de Accionistas de fecha 9 de abril de 2012.

## NOTA 16 – INGRESOS OPERATIVOS

El detalle de los ingresos originados en actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre 2014</b>
Ingresos por construcción	226.775.391	126.574.977
Ingresos por otros servicios prestados	1.752.094	128.888
	<b>228.527.485</b>	<b>126.703.865</b>

## NOTA 17 - COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS

El detalle del costo de servicios prestados al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:



	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre 2014</u>
Variaciones en inventario de bienes de cambio	(71.343.383)	(15.923.945)
Depreciaciones (Nota 10)	(19.969.589)	(27.127.050)
Servicios contratados	(28.765.274)	(17.588.659)
Remuneraciones y cargas sociales	(51.445.348)	(28.967.823)
Reparaciones y mantenimiento	(5.759.647)	(3.376.706)
Honorarios profesionales	(2.798.725)	(1.211.190)
Otros	(5.260.312)	(2.925.773)
	<u>(185.342.278)</u>	<u>(97.121.146)</u>

Dentro de remuneraciones y cargas sociales no se incluyen las cargas sociales del personal de obra de acuerdo a lo establecido en el contrato firmado con el M.T.O.P. de fecha 4 de noviembre de 2013 (Nota 1.2.)

#### NOTA 18 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El detalle de gastos de administración y ventas al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre 2014</u>
Remuneraciones y cargas sociales	(7.398.864)	(6.750.753)
Honorarios profesionales	(3.905.829)	(6.459.356)
Servicios contratados	(517.918)	(265.816)
Impuestos, tasas y contribuciones	(3.396.486)	(972.454)
Reparaciones y mantenimiento	(175.810)	(51.663)
Incobrables	(25.055.880)	-
Diversos	(4.506.297)	(2.695.053)
	<u>( 44.957.084)</u>	<u>( 17.195.095)</u>

#### NOTA 19 – RESULTADOS DIVERSOS

El detalle de resultados diversos al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre 2014</u>
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	2.372.178	1.943.219
Otros ingresos diversos	34.117	626.984
	<u>2.406.295</u>	<u>2.570.203</u>

#### NOTA 20 – INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los ingresos y costos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:



	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre 2014</b>
Intereses ganados	3.083.955	2.788.766
Intereses perdidos	-	(47.586)
Diferencia de cambio y cotización	11.375.863	4.810.648
Descuentos obtenidos	161.170	66.175
Otros egresos financieros	(106.697)	(59.351)
	<b>14.514.291</b>	<b>7.558.652</b>

## NOTA 21 - IMPUESTO A LA RENTA

### 21.1 Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se determina aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad impositiva del ejercicio.

### 21.2 Impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos por impuesto a la renta diferido se encuentran compensados. El activo/pasivo neto por impuesto diferido se compone de la siguiente forma:

<b>Concepto</b>	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
Propiedades, planta y equipo	4.590.082	20.940.544
Previsión por deterioro	25.055.880	-
Provisiones	4.435.994	-
Inversiones	675.801	-
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>34.757.757</b>	<b>20.940.544</b>
Saldo neto activo/(pasivo)	<b>34.757.757</b>	<b>20.940.544</b>
Tasa	25%	25%
<b>Activo por impuesto a la renta diferido</b>	<b>8.689.439</b>	<b>5.235.136</b>

La evolución del impuesto a la renta diferido es la siguiente:

	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
Activo por impuesto a la renta diferido al inicio	5.235.136	7.339.849
Debito en otros resultados integrales	(4.787.937)	-
Ingreso/(Gasto) por impuesto a la renta	8.242.240	(2.104.713)
<b>Activo por impuesto a la renta diferido al cierre</b>	<b>8.689.439</b>	<b>5.235.136</b>

### 21.3 Composición del Impuesto a la renta

A continuación se expone la composición del impuesto a la renta al cierre de cada periodo:

	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
Impuesto corriente	(5.431.277)	(36.000)
Impuesto diferido	8.242.240	(2.104.713)
<b>Total gasto por impuesto a la renta</b>	<b>2.810.963</b>	<b>(2.140.713)</b>

## 21.4 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y utilidad contable

A continuación se expone la conciliación entre el resultado contable antes de impuesto a la renta y el impuesto a la renta:

	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
Resultado antes del impuesto a la renta	15.148.709	22.516.479
Resultado por tasa (25%)	(3.787.177)	(5.629.120)
Gastos no deducibles	(381.781)	(367.289)
Ajuste por inflación	-	2.001.245
Previsión por deterioro	6.263.970	-
Proyecto de inversión (Nota 1.3)	4.152.879	-
Otros ajustes	(3.436.928)	1.854.451
<b>Total gasto por impuesto a la renta</b>	<b>2.810.963</b>	<b>( 2.140.713)</b>

## NOTA 22 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

### 22.1 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
<b>Deudores comerciales corrientes</b>		
M.T.O.P.	48.713.962	7.505.474
A.F.E.	24.879.956	45.928.697
<b>Total</b>	<b>73.593.918</b>	<b>53.434.171</b>
<b>Otros créditos corrientes</b>		
A.F.E.	4.810.502	6.582.784
Egiral S.A.	-	201.828
<b>Total</b>	<b>4.810.502</b>	<b>6.784.612</b>
<b>Otros créditos no corrientes</b>		
M.T.O.P.	2.769.306	2.125.705
<b>Total</b>	<b>2.769.306</b>	<b>2.125.705</b>
<b>Deudas comerciales</b>		
A.F.E.	-	1.197.812
C.N.D.	541.735	227.756
<b>Total</b>	<b>541.735</b>	<b>1.425.568</b>



## 22.2 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas por los semestres cerrados al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 fueron las siguientes:

### 22.2.1 Ingresos operativos

Los ingresos netos por actividades ordinarias son en su totalidad con el Ministerio de Transporte y Obras Públicas.

### 22.2.2 Costos de los servicios prestados y gastos de administración

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Honorarios de administración	2.233.041	4.747.712
Alquiler de inmuebles	293.633	270.682
<b>Total</b>	<b><u>2.526.674</u></b>	<b><u>5.018.394</u></b>

### 22.2.3 Resultados diversos

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Alquiler de maquinarias y herramientas	-	423.291
Venta de insumos	-	4.470
Venta de bienes de uso a A.F.E.	-	1.943.219
<b>Total</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>2.370.980</u></b>

## NOTA 23 - CUENTAS DE ORDEN

### 23.1 Fondos administrados por cuenta de terceros

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantiene fondos propiedad de terceros por un importe de \$ 199.034 (\$ 161.956 al 31 de diciembre de 2014) correspondientes a garantías recibidas de terceros.

### 23.2 Inventarios de terceros

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la Sociedad mantiene los siguientes inventarios propiedad de terceros:

	<u>Cantidad</u>	<u>Importe al 31 de diciembre de 2015</u>	<u>Cantidad</u>	<u>Importe al 31 de diciembre de 2014</u>
Durmientes	16.998	21.282.231	2.589	2.628.859
Tirafondos	-	-	75.900	1.952.235
Bulones	-	-	8.132	2.830.482
<b>Total</b>	<b><u>16.998</u></b>	<b><u>21.282.231</u></b>	<b><u>86.621</u></b>	<b><u>7.411.576</u></b>

Dichos bienes son propiedad de M.T.O.P, asociados a la ejecución del contrato de rehabilitación de la vía férrea del tramo Pintado – Rivera de la línea Rivera de la red ferroviaria pública (Nota 1.2).

#### NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES

Con excepción de lo expuesto en la Nota 7, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, y con posterioridad a la fecha de cierre de ejercicio, no han ocurrido hechos que puedan afectar a la Sociedad en forma significativa.

CPA  
FERRERE  
Inicialado para Identificación



**CORPORACIÓN FERROVIARIA DEL URUGUAY S.A.**

**CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO E INTANGIBLES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

CUENTA PRINCIPAL	31 DE DICIEMBRE DE 2015										31 DE DICIEMBRE DE 2014
	VALORAL INICIO DEL PERIODO	AUMENTOS	TASACIÓN	BAJAS	VALORAL CIERRE DEL PERIODO	DEPRECIACIONES / AMORTIZACIONES			VALORAL CIERRE DEL PERIODO	VALOR NETO RESULTANTE AL CIERRE	VALOR NETO RESULTANTE AL CIERRE
						VALORAL INICIO DEL PERIODO	BAJAS	DEL EJERCICIO			
Equipos de Computación	1.009.580	377.920	-	137.431	1.250.069	791.439	-	105.198	896.637	353.432	218.141
Muebles, útiles	1.532.372	117.430	-	122.716	1.527.086	1.370.403	-	133.522	1.503.925	23.161	161.969
Vehículos	23.149.491	6.090.137	19.151.746	2.541.882	45.849.492	21.602.234	2.541.882	1.931.558	20.991.910	24.857.582	1.547.257
Maquinaria y equipos	60.395.424	16.865.132	-	205.822	77.054.734	34.153.666	-	14.923.563	49.077.229	27.977.506	26.241.758
Herramientas	19.604.009	487.871	-	285.178	19.806.701	16.646.612	-	2.168.603	18.815.215	991.486	2.957.397
Instalaciones	10.962.663	-	-	67.767	10.894.896	10.079.584	-	688.925	10.768.510	126.386	883.079
Intangibles	-	125.057	-	-	125.057	-	-	18.220	18.220	106.838	-
<b>TOTAL 2015</b>	<b>116.653.539</b>	<b>24.063.547</b>	<b>19.151.746</b>	<b>3.360.796</b>	<b>156.508.036</b>	<b>84.643.938</b>	<b>2.541.882</b>	<b>19.969.589</b>	<b>102.071.645</b>	<b>54.436.391</b>	<b>32.009.601</b>
<b>TOTAL 2014</b>	<b>112.223.247</b>	<b>7.702.388</b>	<b>-</b>	<b>3.272.096</b>	<b>116.653.539</b>	<b>59.015.280</b>	<b>1.498.392</b>	<b>27.127.050</b>	<b>84.643.938</b>	<b>32.009.601</b>	