

Corporación Ferroviaria del Uruguay S.A.

Estados contables

31 de diciembre de 2011

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados contables

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio (Anexo 2)

Estado de origen y aplicación de fondos (Anexo 3)

Notas a los estados contables

Cuadro de bienes de uso - Depreciaciones (Anexo 1)

Abreviaturas

\$ - Pesos uruguayos

US\$ - Dólares estadounidenses



Dictamen de los auditores independientes

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

Hemos auditado los estados contables de Corporación Ferroviaria del Uruguay S.A., que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio (Anexo 2) y de origen y aplicación de fondos (Anexo 3) por el ejercicio finalizado en esa fecha, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables

La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay, y por el mantenimiento de un sistema de control interno que la Dirección considera adecuado para permitir la preparación de estados contables libres de errores significativos, debido, ya sea, a fraude o a equivocaciones.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestro examen de auditoría de acuerdo con Normas internacionales de auditoría. Estas 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 se encuentran libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones expuestas en los estados contables. 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 a equivocaciones. Al realizar dichas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el sistema de control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la entidad con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría comprende asimismo la evaluación del grado de adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación general de los estados contables.

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



Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Corporación Ferroviaria del Uruguay S.A. al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones y los orígenes y aplicaciones de fondos por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.

Énfasis en asuntos que no afectan nuestra opinión

Tal como se menciona en Nota 1.2, la Sociedad tiene actualmente como actividad un único contrato con la Administración de Ferrocarriles del Estado (A.F.E.) para la rehabilitación de un tramo de la red ferroviaria, el cual estima finalizar en el año 2012. La continuidad de sus operaciones y recuperación de los activos directamente afectados a las tareas de rehabilitación y mantenimiento, así como de los créditos fiscales dependerá de nuevos proyectos que le sean adjudicados en el futuro a la Sociedad y le permitan generar beneficios económicos futuros.

Montevideo, Uruguay
16 de marzo de 2012

PricewaterhouseCoopers

Carlos J. Praderio Aguiar

CARLOS J. PRADERIO AGUIAR
CONTADOR PÚBLICO
SOCIO
C.J.P.U. 32854



ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
al 31 de diciembre de 2011
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
ACTIVO			
Activo Corriente			
DISPONIBILIDADES			
Caja	6	48.050	56.332
Bancos		27.381.122	64.973.171
		<u>27.429.172</u>	<u>65.029.503</u>
INVERSIONES TEMPORARIAS			
Letras emitidas por el Estado Uruguayo	6	29.386.369	42.392.821
Depósitos a plazo fijo		-	43.440.000
Intereses a cobrar		-	541.306
		<u>29.386.369</u>	<u>86.374.127</u>
OTROS CREDITOS			
Anticipos a proveedores		4.302.263	5.911.775
Partes relacionadas	16	96.447	72.987
Depósitos en garantía		-	45.612
Seguros pagados por adelantado		646.000	330.454
Créditos fiscales		12.493.324	25.253.256
		<u>17.538.034</u>	<u>31.614.084</u>
BIENES DE CAMBIO			
Materiales		14.805.491	57.911.576
Importaciones en trámite		-	26.833.160
		<u>14.805.491</u>	<u>84.744.736</u>
Total Activo Corriente		<u>89.159.066</u>	<u>267.762.450</u>
Activo No Corriente			
CREDITOS POR VENTAS			
Créditos a cobrar - A.F.E.		5.373.883	-
		<u>5.373.883</u>	<u>-</u>
OTROS CREDITOS			
Créditos fiscales		6.618.977	-
		<u>6.618.977</u>	<u>-</u>
BIENES DE USO			
Valores brutos	8	81.705.370	73.750.660
Importaciones en trámite		-	371.775
Menos: depreciaciones acumuladas		<u>(25.613.760)</u>	<u>(10.263.108)</u>
		56.091.610	63.859.327
Total Activo No Corriente		<u>68.084.470</u>	<u>63.859.327</u>
TOTAL ACTIVO		<u>157.243.536</u>	<u>331.621.777</u>

Las notas 1 a 17 y anexos 1 a 3 que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
al 31 de diciembre de 2011
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
PASIVO			
Pasivo Corriente			
DEUDAS COMERCIALES			
Proveedores por Importación		-	9.634.773
Proveedores de plaza		1.138.550	9.865.251
Anticipos para obras		-	227.298.423
		<u>1.138.550</u>	<u>246.798.447</u>
DEUDAS DIVERSAS			
Acreedores por cargas sociales		844.624	2.219.024
Saldos a pagar C.N.D.	16	-	5.872
Provisiones para beneficios sociales		1.561.279	148.554
		<u>2.405.903</u>	<u>2.373.450</u>
Total Pasivo Corriente		<u>3.544.453</u>	<u>249.171.897</u>
TOTAL PASIVO		<u>3.544.453</u>	<u>249.171.897</u>
PATRIMONIO			
	10		
APORTES DE PROPIETARIOS			
Capital Integrado		540.000	540.000
		<u>540.000</u>	<u>540.000</u>
AJUSTES AL PATRIMONIO			
		250.492	250.492
		<u>250.492</u>	<u>250.492</u>
RESULTADOS ACUMULADOS			
Resultados de ejercicios anteriores		81.659.388	546.440
Resultado del ejercicio		71.249.203	81.112.948
		<u>152.908.591</u>	<u>81.659.388</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>153.699.083</u>	<u>82.449.880</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>157.243.536</u>	<u>331.621.777</u>

Las notas 1 a 17 y anexos 1 a 3 que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.

ESTADO DE RESULTADOS
por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
INGRESOS OPERATIVOS			
Ingresos por construcción		269.130.550	253.834.143
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS	12	<u>(191.276.824)</u>	<u>(170.587.645)</u>
RESULTADO BRUTO		77.853.726	83.246.498
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	12	(10.526.282)	(9.103.446)
RESULTADOS DIVERSOS		226.250	-
RESULTADOS FINANCIEROS	14	<u>3.695.509</u>	<u>6.969.896</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		71.249.203	81.112.948
IMPUESTO A LA RENTA	15	<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>71.249.203</u>	<u>81.112.948</u>

Las notas 1 a 17 y anexos 1 a 3 que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Capital integrado	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Patrimonio total
SALDOS AL 1° DE ENERO DE 2010				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	540.000	-	-	540.000
Ajustes al patrimonio				
Reexpresiones contables	-	250.492	-	250.492
Ganancias retenidas				
Resultados no asignados	-	-	546.440	546.440
SUBTOTAL	540.000	250.492	546.440	1.336.932
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-	81.112.948	81.112.948
SUBTOTAL	-	-	81.112.948	81.112.948
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	540.000	-	-	540.000
Ajustes al patrimonio				
Reexpresiones contables	-	250.492	-	250.492
Ganancias retenidas				
Resultados no asignados	-	-	81.659.388	81.659.388
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	540.000	250.492	81.659.388	82.449.880
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-	71.249.203	71.249.203
SUBTOTAL	-	-	71.249.203	71.249.203
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	540.000	-	-	540.000
Ajustes al patrimonio				
Reexpresiones contables	-	250.492	-	250.492
Ganancias retenidas				
Resultados no asignados	-	-	152.908.591	152.908.591
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	540.000	250.492	152.908.591	153.699.083

Las notas 1 a 17 y anexos 1 a 3 que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS

por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
1. FLUJO DE FONDOS DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del Ejercicio	71.249.203	81.112.948
Ajustes: Depreciación de bienes de uso	15.464.481	10.263.108
Pérdida por siniestro de bienes de uso	287.109	-
	<u>15.751.590</u>	<u>10.263.108</u>
Cambios en Activos y Pasivos operativos		
Créditos por ventas	(5.373.883)	-
Otros créditos	7.457.073	(22.310.363)
Bienes de cambio	69.939.245	(38.406.289)
Deudas comerciales	(245.659.897)	(13.864.094)
Deudas diversas	32.453	1.847.347
	<u>(173.605.009)</u>	<u>(72.733.399)</u>
FLUJO DE FONDOS (APLICADO A) / PROVENIENTE DE OPERACIONES	(86.604.216)	18.642.657
2. FLUJO DE FONDOS DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
Incremento de Bienes de Uso	(7.983.873)	(17.932.988)
FLUJO DE FONDOS APLICADO A INVERSIONES	(7.983.873)	(17.932.988)
3. (DISMINUCION) / AUMENTO DEL FLUJO NETO DE EFECTIVO	(94.588.089)	709.669
4. SALDO INICIAL DE EFECTIVO		
Saldo inicial de efectivo reexpresado	<u>151.403.630</u>	<u>150.693.961</u>
5. SALDO FINAL DE EFECTIVO	<u>56.815.541</u>	<u>151.403.630</u>

Las notas 1 a 17 y anexos 1 a 3 que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

NOTA 1 - NATURALEZA JURIDICA Y CONTEXTO OPERACIONAL

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 organizada bajo el régimen 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.).

1.2 Actividad principal

1.2.1 Rehabilitación de red ferroviaria tramo Pintado - Rivera

Con fecha 27 de julio de 2009, la Sociedad firmó con la Administración de Ferrocarriles del Estado (A.F.E.) un contrato de rehabilitación de vías de la red ferroviaria del Uruguay, mediante el cual se compromete a realizar tareas de rehabilitación correspondientes a la Primera Etapa de Rehabilitación de la Red Ferroviaria - tramo Pintado - Rivera de la línea Rivera de la red ferroviaria pública. Estos servicios corresponden básicamente al recambio y reclavado de durmientes y sustitución de rieles por otros nuevos de 50 kg/m (tramo Chamberlain – Rivera únicamente). La Sociedad finalizó la ejecución de estos servicios en el mes de setiembre de 2011.

El precio total del contrato de rehabilitación de vías asciende a \$ 525.649.600 según lo establecido en su artículo 2.14.

1.2.2 Rehabilitación de red ferroviaria tramo Salsipuedes – Tres Arboles

Asimismo, con fecha 4 de noviembre de 2011, la Sociedad firmó con A.F.E. un nuevo contrato de rehabilitación de vías de la red ferroviaria del Uruguay para realizar tareas de rehabilitación correspondientes al tramo Salsipuedes – Tres árboles de la línea Artigas de la red ferroviaria pública. Esta rehabilitación tiene por objeto el cambio de rieles y durmientes en 26 km de vía en el tramo anteriormente mencionado.

La Sociedad estima finalizar la ejecución del referido contrato en abril de 2012.

Para el pago de este contrato, A.F.E. se obliga a emplear el 60% de los ingresos percibidos por concepto de Fletes a terceros entre la Estación Salto y Estaciones del Departamento de Montevideo a efectos de retribuir los trabajos de rehabilitación realizados por la Sociedad en el tramo Salsipuedes – Tres árboles, hasta cubrir la suma de \$ 30.000.000.

Dicho pago comenzará a hacerse exigible a partir del día siguiente al cumplimiento de los 12 meses de la finalización de los trabajos realizados, estableciéndose como último plazo de cancelación de pago el 31 de diciembre de 2015.

A la fecha de presentación la Sociedad no ha asumido otros compromisos de ejecución adicionales a los contratos anteriormente mencionados.



Inicialado para identificación

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

1.3 Principales obligaciones asumidas por la Sociedad

1.3.1 Rehabilitación de red ferroviaria tramo Pintado - Rivera

De acuerdo al Capítulo IX del respectivo Contrato de rehabilitación de vías, la Sociedad deberá:

- proveer el personal necesario para ser asignado a los frentes de obra, conforme a los requerimientos establecidos por A.F.E.
- proveer los vehículos de vía y vehículos de apoyo, maquinaria, equipos, herramientas, instrumentos, materiales e insumos necesarios para el desarrollo de las obras.
- poner a disposición del personal afectado a la supervisión, gestión y control del proyecto, la cantidad de vehículos y otros equipos que, a su criterio fueren necesarios para el buen desarrollo de las tareas.
- si se generan atrasos en el cumplimiento de las obligaciones establecidas en el contrato, C.F.U podrá modificar según corresponda, el cronograma de obra y los plazos establecidos.

1.3.2 Rehabilitación de red ferroviaria tramo Salsipuedes – Tres Arboles

De acuerdo al Capítulo XII del respectivo Contrato de rehabilitación de vías, la Sociedad deberá:

- proveer hasta un máximo de 50 personas para la realización de las obras
- aportar hasta 12.000 durmientes de madera dura.
- poner vehículos y equipamiento a disposición del personal afectado a la supervisión, gestión y control de obras.
- hacerse cargo de los campamentos de obra a efectos de satisfacer necesidades de alojamiento e higiene de los trabajadores que se desempeñen en las tareas de rehabilitación encomendadas.
- hacerse cargo de todos los costos relacionados con el reacondicionamiento, equipamiento y mantenimiento de los componentes de obra y de las instalaciones de A.F.E. existentes que se requieren para alojamientos, depósitos u oficinas durante el desarrollo de los trabajos.
- asumir gastos que demande la ampliación de carga, solicitud de nuevos servicios, acondicionamiento eléctrico y/o sanitario, en instalaciones existentes de A.F.E., cuando ello sea necesario para el correcto desarrollo de los trabajos.

1.4 Régimen tributario

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 para la ejecución del contrato celebrado entre A.F.E. y C.N.D., no se computa a ningún efecto en la liquidación de I.V.A. e I.R.A.F.E.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

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 previsitos en el contrato de Rehabilitación de Vías (Nota 1), crédito que se hace efectivo mediante el mismo procedimiento que rige para los exportadores, es decir mediante Certificados de Créditos 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 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.

1.5 Aprobación de los estados contables

Los presentes estados contables al 31 de diciembre de 2011 han sido aprobados para su emisión por C.F.U. con fecha 16 de marzo de 2012.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados contables se resumen seguidamente. Las mismas han sido aplicadas en forma consistente con relación al ejercicio anterior.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados contables han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 266/07 de fecha 31 de julio de 2007 y el Decreto 99/09 de fecha 27 de febrero de 2009, que rigen para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1 de enero de 2009. Estas normas hacen obligatoria la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas al 31 de julio de 2007 por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, traducidas a idioma español y publicadas por la Auditoría Interna de la Nación; la corrección monetaria de los estados contables; y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91 y en el Decreto 37/10.

En la preparación de los presentes estados contables se ha seguido la convención contable del costo histórico, según se describe seguidamente.

- Normas contables emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad aún no vigentes como Normas contables adecuadas en el Uruguay

Las normas contables e interpretaciones adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad con fecha posterior al 31 de julio de 2007 no constituyen normas vigentes en el Uruguay.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

A continuación se enumeran las principales normas y modificaciones de normas existentes que aún no constituyen normas contables vigentes en el Uruguay:

- NIC 1 – Presentación de estados financieros, emitida en setiembre de 2007, y vigente a partir del 1 de enero de 2009.
- NIC 27 – Estados financieros consolidados y separados, emitida en enero de 2008 y vigente a partir del 1° de julio de 2009.
- NIIF 3 – Combinaciones de Negocios, emitida en enero de 2008 y vigente a partir del 1° de julio de 2009.
- Modificaciones introducidas a diversas Normas Internacionales de Contabilidad y Normas Internacionales de Información Financiera por el Proyecto de mejoras emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en mayo de 2008, 2009, 2010 y 2011.
- Interpretación 17 - Distribución de activos no-monetarios a los accionistas, emitida en noviembre de 2008, y vigente a partir del 1° de julio de 2009.
- Interpretación 18 – Transferencia de activos por parte de clientes, emitida en enero de 2009, y vigente a partir del 1° de julio de 2009.
- NIC 36 - Deterioro de activos, emitida en abril de 2009, y vigente a partir del 1° de enero de 2010.
- NIIF 2 - Pagos basados en acciones, emitida en junio de 2009 y vigente a partir del 1° de julio de 2010.
- NIIF 5 - Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas, emitida en abril de 2009, y vigente a partir del 1° de enero de 2010.
- NIIF 9 - Instrumentos financieros, emitida en noviembre de 2009, y vigente a partir del 1° de enero de 2013.
- Norma Internacional de Contabilidad 24 - Partes relacionadas, emitida en noviembre de 2009, y vigente a partir de ejercicios iniciados el 1° de enero de 2011.
- NIC 32 - Instrumentos financieros (Clasificación de derechos emitidos), emitida en octubre de 2009, y vigente a partir de ejercicios iniciados el 1° de febrero de 2010.
- Interpretación 19 - Extinción de instrumentos financieros pasivos con instrumentos de capital, emitida en noviembre de 2009 y vigente a partir del 1° de julio de 2010.
- Modificación a la NIIF 7 - Instrumentos financieros: información a revelar – emitida en Octubre 2010 y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2011.
- Modificación a la NIIF 1 - Adopción por primera vez, en cuanto fechas fijas e hiperinflación, - emitida en Diciembre 2010 y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2011.
- Modificación a la NIC 12- Impuesto a las ganancias, en cuanto a impuesto diferido, emitida en diciembre 2010 y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2012.
- Modificación a la NIC 19 - Beneficio de empleados - Modificada en junio de 2011, emitida en junio 2011 y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2012.
- Modificación a la NIC 1 - Presentación de estados financieros, en relación a Otros asuntos integrales, emitida en junio 2011 y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2012.
- NIIF 9 - Instrumentos financieros – emitida en noviembre 2009 y octubre 2010 y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2013.
- NIIF 10 - Estados financieros consolidados – emitida en mayo 2011 y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2013.
- NIIF 11 - Acuerdos conjuntos – emitida en mayo 2011 y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2013.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

- NIIF 12 Revelaciones de intereses en otras entidades - emitidos en mayo 2011 y vigentes a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2013.
- NIIF 13 Mediciones a valor razonable -vigente para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2013.
- NIC 27 revisada - Estados contables separados - emitida en mayo 2011 y vigente para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2013.
- NIC 28 revisada- Asociadas y negocios conjuntos - emitida en mayo 2011 y vigente para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2013.

No se espera que las referidas normas e interpretaciones tengan un impacto significativo en la presentación de los estados contables de la Sociedad.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación de los estados contables

Los estados contables de la Sociedad se preparan y se presentan en pesos uruguayos, que es a su vez la moneda funcional y la moneda de presentación de los estados contables de la Sociedad.

Los saldos en pesos uruguayos son corregidos por el Índice de Precios al Consumo (IPC), para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con los lineamientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 en aplicación del Decreto 99/09.

2.3 Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera son valuados a los tipos de cambio de cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio son imputadas a resultados. Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del ejercicio se resumen en la Nota 5.

2.4 Créditos por ventas

Los créditos por ventas son reconocidos inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una previsión por deterioro. Se contabiliza una previsión por deterioro en el valor de los créditos por ventas cuando existe evidencia objetiva que la Sociedad no podrá cobrar todas las sumas adeudadas de acuerdo a los términos originalmente acordados para las cuentas por cobrar. El importe de la previsión es la diferencia entre el valor de libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. El cargo por la previsión se reconoce en el estado de resultados.

Se reconoce dentro de créditos por venta, el importe resultante del criterio de reconocimiento de ingresos según se describe en Nota 2.16.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

2.6 Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros valuados a valor razonable a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros a ser mantenidos hasta su vencimiento, y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual las inversiones fueron adquiridas. La Dirección determina la clasificación de sus inversiones al reconocerlas inicialmente.

(a) Activos financieros valuados a valor razonable a través de resultados

Corresponden a las inversiones adquiridas para su venta en el corto plazo (dentro de los 12 meses posteriores al cierre) y se valúan a su valor razonable y las variaciones en los valores razonables se llevan a cuentas de resultados.

La Sociedad no mantiene este tipo de activos financieros al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

Se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro, si correspondiera.

(c) Activos financieros a ser mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros a ser mantenidos hasta su vencimiento son inversiones de vencimiento fijo, que la Dirección de la Sociedad tiene la intención y la capacidad financiera de mantener su tenencia hasta su vencimiento. Durante el ejercicio, la Sociedad no mantuvo ninguna inversión bajo esta categoría. Se reconocen inicialmente a su valor razonable y se valúan a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro, si correspondiera.

(d) Activos financieros disponibles para la venta

Corresponden a aquellos activos no clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Se reconocen a sus valores razonables y las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en cuentas del patrimonio (variaciones de valor razonable dentro de Ajustes al patrimonio); cuando estas inversiones se venden o sufren deterioro en su valor, el importe acumulado de los respectivos ajustes a valor razonable se lleva al estado de resultados.

Estos activos son dados de baja cuando los derechos a percibir los flujos de caja respectivos han caducado o cuando han sido cedidos y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes al derecho de propiedad sobre los mismos.

La Sociedad no mantiene este tipo de activos financieros al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

2.7 Bienes de cambio

Los bienes de cambio se valúan al menor de su costo 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 gastos variables de venta.

Las importaciones en trámite se valúan al costo de compra más los gastos de importación.

2.8 Deterioro en el valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas por deterioro de valor cada vez que ocurren hechos o cambios en las circunstancias que indiquen que su valor de libros pueda no ser recuperable. Cuando el valor de libros de un activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro de valor. El valor recuperable es el mayor entre su valor razonable menos los costos de realización y su valor de uso.

2.9 Bienes de uso

Los bienes de uso se presentan a su costo histórico al cierre del ejercicio menos su depreciación acumulada. El costo histórico comprende las erogaciones directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

Los costos de mantenimiento y reparaciones se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren.

La depreciación sobre los bienes se calcula con base en el método lineal a los efectos de distribuir su costo durante la vida útil estimada de los bienes, como sigue:

- Equipos de computación	3 años
- Muebles y útiles	5 años
- Vehículos	5 años
- Maquinaria y equipos	5 años
- Herramientas	5 años
- Instalaciones	5 años

El valor residual de los activos y las vidas útiles se revisan, si fuera necesario, en cada cierre de ejercicio.

El valor contable de un bien del activo se reduce de inmediato a su valor recuperable tan pronto se determina que su valor contable supera al valor estimado recuperable (Nota 2.8).

2.10 Impuesto a la renta

El cargo por impuesto a la renta se determina como la suma del cargo por impuesto corriente y del crédito o débito por el reconocimiento de activos o pasivos por impuesto diferido.

El impuesto a la renta diferido es reconocido utilizando el método del pasivo basado en las diferencias temporarias entre los valores contables y la valuación de activos y pasivos de acuerdo a normas fiscales.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

El impuesto a la renta diferido es determinado utilizando las tasas y normativa vigentes a la fecha de los estados contables y que se espera sean aplicables cuando el respectivo activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido sea pagado.

Los activos por impuesto a la renta diferido son reconocidos en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las que cargar las deducciones por diferencias temporarias.

Considerando lo manifestado en Nota 1.4 la Sociedad no ha devengado cargo por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2011 ni al 31 de diciembre de 2010.

2.11 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 período en que se devengan.

2.12 Previsiones

Las provisiones por deudas por reclamos legales u otras acciones de terceros son reconocidas cuando la Sociedad tiene una obligación legal o presunta emergente de hechos pasados, resulta probable que deban aplicarse recursos para liquidar la obligación y el monto de la obligación haya sido estimado en forma confiable.

2.13 Capital accionario

Se refleja al valor nominal de las acciones emitidas.

2.14 Arrendamientos

Los arrendamientos en los que el arrendador retiene una porción significativa de los riesgos y beneficios del propietario se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo arrendamientos operativos son cargados a los resultados en forma lineal durante el período del arrendamiento.

2.15 Concepto de capital y presentación de cuentas del patrimonio

El capital a mantener, a efecto de determinar el resultado del ejercicio, ha sido definido como el capital financiero invertido o recibido bajo la forma de aportes de capital.

Las cuentas del patrimonio se presentan, en todos los casos, expresadas en moneda de cierre del ejercicio. La reexpresión del capital integrado se computa en el rubro ajustes al patrimonio, exponiéndose el capital integrado por su valor nominal. La reexpresión de los resultados acumulados se imputa a la propia cuenta.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

2.16 Reconocimiento de los ingresos

(a) Reconocimiento de los ingresos y costos por obras en curso – contratos de construcción:

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 Norma Internacional de Contabilidad N° 11 (Contratos de Construcción).

La contrapartida del ajuste resultante de comparar los ingresos devengados con los ingresos percibidos por obra se incluye en las cuentas Anticipos de obra (deudas comerciales) u Obras en curso (créditos por ventas), respectivamente.

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.

(b) Ingresos por intereses:

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

2.17 Efectivo y equivalentes de efectivo

Efectivo y equivalente de efectivo, a efectos de la preparación del Estado de origen y aplicación de fondos, incluye fondos disponibles en efectivo, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de gran liquidez en valores con vencimientos originales a plazos de tres meses o menos.

2.18 Información comparativa

A los efectos de la presentación de información comparativa, los saldos correspondientes al 31 de diciembre de 2010 han sido reexpresados en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre del 2011.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

NOTA 3 - ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo de precios y riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Sociedad, en virtud del contrato firmado con A.F.E., obtiene razonable cobertura de los riesgos a los que está expuesta.

La administración del riesgo en aquellos casos que no se contemplan en el mencionado contrato es ejecutada por la Gerencia de acuerdo a las directivas que establece la Dirección de la C.F.U.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgos cambiario

La Sociedad opera a nivel local y su riesgo cambiario se encuentra acotado y surge básicamente de la posición neta de los depósitos en bancos realizados en moneda extranjera y de los pasivos por importación, tal cual se detalla en Nota 5.

Si al 31 de diciembre de 2011, el dólar estadounidense se hubiera apreciado 10% respecto del peso uruguayo y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la utilidad después de impuestos habría resultado \$ 2.174.076 mayor (2010: \$ 3.975.348 mayor), principalmente como resultado de ganancias en las cuentas de disponibilidades y otros créditos denominadas en dólares estadounidenses.

(ii) Riesgo de precios

La Sociedad no se encuentra expuesta a riesgos de precios significativos. Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad no mantenía inversiones clasificadas como instrumentos negociables que presenten exposición al riesgo de precios.

(iii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

La Sociedad no posee activos o pasivos significativos que generen intereses, excepto las inversiones temporarias que coyunturalmente realiza, por lo que los ingresos y los flujos de caja operativos son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés de mercado.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del saldo de precio pendiente de recibir correspondiente al Contrato de Rehabilitación de Vías (Nota 1.2.2) y de los depósitos en bancos e instituciones financieras, de los cuales sólo se acepta a instituciones financieras de primera línea.



PwC

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

(c) Riesgo de liquidez

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones de mercado. La Sociedad mantiene liquidez a través del anticipo de obra recibido.

En el cuadro siguiente se analizan los pasivos financieros de la Sociedad y pasivos financieros derivados netos por grupos de vencimiento comunes considerando el tiempo que resta desde la fecha de cierre del ejercicio hasta su vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados.

Al 31 de diciembre de 2011	<u>Menos de 1</u> <u>año</u>	<u>Entre 1 y 2</u> <u>años</u>	<u>Entre 2 y 5</u> <u>años</u>	<u>Más de 5</u> <u>años</u>
Cuentas por pagar comerciales y Deudas diversas	1.138.550	-	-	-
	<u>1.138.550</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Al 31 de diciembre de 2010	<u>Menos de 1</u> <u>año</u>	<u>Entre 1 y 2</u> <u>años</u>	<u>Entre 2 y 5</u> <u>años</u>	<u>Más de 5</u> <u>años</u>
Cuentas por pagar comerciales y Deudas diversas	246.798.447	-	-	-
	<u>246.798.447</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

3.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y SUPUESTOS REALIZADOS EN LA APLICACION DE LAS POLITICAS CONTABLES

La preparación de los estados contables de conformidad con Normas Contables Adecuadas en Uruguay requiere que la Gerencia haga estimaciones y suposiciones que afectan los montos informados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos más importantes en la determinación de los valores contables de los activos y pasivos son los siguientes:

(a) Reconocimiento de ingresos

La Sociedad usa el método de grado de avance para reconocer los ingresos de sus contratos de precio fijo por los que brinda servicios de construcción (Nota 2.16). El método de reconocimiento de ingresos requiere que la Sociedad estime el resultado proyectado de cada contrato no finalizado a la fecha de cada cierre.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

Cambios en el resultado proyectado de cada contrato, podrían modificar de forma significativa los ingresos devengados correspondientes a contratos de construcción no finalizados al cierre del ejercicio económico.

(b) Impuesto a la renta diferido

La Sociedad reconoce los efectos por impuesto diferido basado en estimaciones y suposiciones sobre la forma de realización y cancelación, respectivamente, de sus activos y pasivos.

Cambios en dichas estimaciones y supuestos podrían modificar en forma significativa, en el período en que dichas modificaciones se produzcan, los saldos por activos y pasivos por impuesto diferido contabilizados

(c) Estimaciones de valor razonable

Se entiende que el valor nominal de las Inversiones temporarias – depósitos, Créditos por ventas, Otros créditos y de las cuentas de Deudas comerciales y Deudas diversas constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables.

NOTA 5 - POSICION EN MONEDAS EXTRANJERAS

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

	31.12.2011		31.12.2010	
	Moneda extranjera US\$	Total Equivalente en \$	Moneda extranjera US\$	Total Equivalente en \$
ACTIVO				
Disponibilidades	893.334	17.780.027	2.384.113	52.049.623
Otros créditos	201.394	4.008.345	17.956	392.008
TOTAL ACTIVO	1.094.728	21.788.372	2.402.069	52.441.631
PASIVO				
Deudas comerciales	3.590	71.452	424.579	9.269.343
TOTAL PASIVO	3.590	71.452	424.579	9.269.343
POSICION NETA ACTIVA	1.091.138	21.716.920	1.977.490	43.172.288

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

NOTA 6 - FONDOS DISPONIBLES Y SUS EQUIVALENTES

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	\$	\$
Disponibilidades en caja y bancos	27.429.172	65.029.503
Depósitos a plazo fijo	-	43.440.000
Letras de regulación monetaria	29.386.369	42.392.821
Intereses a cobrar	-	541.306
	<u>56.815.541</u>	<u>151.403.630</u>

La tasa efectiva anual sobre letras de regulación monetaria es de 8,95 % al 31 de diciembre de 2011 (tasa efectiva anual de 6,84% al 31 de diciembre de 2010), las mismas tienen vencimientos promedio menor a 90 días. La tasa efectiva de interés anual sobre depósitos bancarios a corto plazo al 31 de diciembre de 2010 era de 6,95 %.

NOTA 7 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

7.1 Composición:

	<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u>	<u>Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2011			
<u>Activos</u>			
Disponibilidades	27.429.172	-	27.429.172
Inversiones temporarias	-	29.386.369	29.386.369
Créditos por ventas	5.373.883	-	5.373.883
Otros créditos	5.044.710	-	5.044.710
Total	<u>37.847.765</u>	<u>29.386.369</u>	<u>67.234.134</u>
	<u>Otros pasivos</u>	<u>Total</u>	
<u>Pasivos</u>			
Deudas comerciales	1.138.550	1.138.550	
Total	<u>1.138.550</u>	<u>1.138.550</u>	
	<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u>	<u>Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2010			
<u>Activos</u>			
Disponibilidades	65.029.503	-	65.029.503
Inversiones temporarias	43.981.306	42.392.821	86.374.127
Otros créditos	6.360.828	-	6.360.828
Total	<u>115.371.637</u>	<u>115.371.637</u>	<u>157.764.458</u>

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

	<u>Otros pasivos</u>	<u>Total</u>
<u>Pasivos</u>		
Deudas comerciales	246.798.447	246.798.447
Deudas diversas	5.872	5.872
Total	246.804.319	246.804.319

7.2 Calidad crediticia de los activos financieros

Las colocaciones en bancos e instituciones financieras corresponden a instituciones financieras consideradas de "primera línea".

Las cuentas a cobrar producto del contrato de rehabilitación de vías tramo Salsipuedes – Tres Arboles son a cobrar a A.F.E.

NOTA 8 - BIENES DE USO

La composición y evolución de los saldos de bienes de uso durante el ejercicio se expone en el Anexo 1 a los presentes estados contables.

El gasto por depreciaciones correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 fue imputado por \$ 15.464.481 al costo de los servicios prestados (2010: \$10.263.108).

Los gastos por arrendamiento por \$ 277.298 (2010: \$ 293.680) relacionados con inmuebles se incluyen en el Estado de resultados.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

En virtud del régimen tributario aplicable a la Sociedad (Nota 1.4), la Sociedad no ha determinado diferencias temporarias con efecto en el impuesto a la renta (Nota 15).

NOTA 10 - APORTES DE PROPIETARIOS

10.1 Capital Integrado

El capital social de la Sociedad asciende a la suma de \$ 1.800.000, de los cuales se encuentran integrados \$ 540.000 al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010. El mismo está representado por acciones nominativas de valor \$ 11 cada una.

La corrección monetaria del capital integrado se expone en el capítulo Ajustes al Patrimonio.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

10.2 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. La Sociedad no constituyó reserva legal sobre las utilidades generadas al 31 de diciembre de 2010.

NOTA 11 – GARANTIAS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

11.1 Ejecución del Contrato de Rehabilitación de vías

Tal como se menciona en Nota 1, la Sociedad se ha comprometido a realizar la Rehabilitación de Vías en el tramo Salsipuedes – Tres árboles de acuerdo al contrato firmado con A.F.E.

11.2 Contingencias

En el curso ordinario de sus negocios C.F.U. puede estar sujeta a reclamos, litigios y contingencias.

No se han registrado provisiones ni pasivos por concepto de contingencias al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.

11.3 Responsabilidades por obligaciones laborales y previsionales de contratistas

Para el contrato de rehabilitación de red ferroviaria, tramo Rivera – Pintado, la Sociedad subcontrató el personal afectado directamente a la ejecución de dicho contrato.

De acuerdo con las disposiciones de la Ley 18.099 de fecha 24 de enero de 2007 la Sociedad es solidariamente responsable de las obligaciones laborales y de las obligaciones previsionales hacia los trabajadores de los contratistas con los que opera en la explotación de peajes.

Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, en base a la información disponible por parte de la Sociedad, no se anticipa que de estas situaciones puedan generarse eventuales pasivos o efectos patrimoniales significativos para la misma.

11.4 Fondos de terceros

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad mantiene fondos propiedad de terceros por un importe de \$ 132.275 (\$ 693.074 al 31 de diciembre de 2010) correspondientes a garantías recibidas.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

NOTA 12 – GASTOS POR NATURALEZA

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	\$	\$
Variaciones en inventario de bienes de cambio	83.568.162	64.785.267
Depreciaciones (Nota 8)	15.464.481	10.263.108
Servicios contratados	81.734.733	81.811.133
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 13)	10.883.630	7.229.152
Reparaciones y mantenimiento	1.852.547	4.893.088
Honorarios profesionales	2.143.516	2.774.035
Impuestos, tasas y contribuciones	2.811.072	1.982.542
Otros	3.344.625	5.952.766
Total costos de los servicios prestados y gastos de administración y ventas	<u>201.803.106</u>	<u>179.691.091</u>

NOTA 13 - GASTOS POR REMUNERACIONES Y BENEFICIOS DEL PERSONAL

Los gastos de remuneraciones y beneficios al personal incluyen los siguientes conceptos:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	\$	\$
Remuneraciones y otros beneficios	8.540.418	6.546.826
Costos por seguridad social	2.343.212	682.326
Total (Nota 12)	<u>10.883.630</u>	<u>7.229.152</u>

NOTA 14 - RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros incluyen los siguientes conceptos:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	\$	\$
Intereses ganados	1.529.735	582.774
Gastos financieros	(48.467)	(56.252)
Descuentos obtenidos	102.492	63.654
Resultado por desvalorización monetaria	2.111.749	6.379.720
	<u>3.695.509</u>	<u>6.969.896</u>

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

NOTA 15 - CARGO POR IMPUESTO A LA RENTA

El cargo a resultados por impuesto a la renta al cierre del ejercicio se compone del impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	\$	\$
Impuesto a la renta corriente	-	-
Impuesto a la renta diferido (Nota 19)	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

El cargo por impuesto a la renta corriente ha sido determinado considerando que los ingresos correspondientes a la rehabilitación de red ferroviaria en el tramo Salsipuedes - Tres Arboles se encuentran comprendidos en la Resolución N° 175/2011 del Poder Ejecutivo (Nota 1.4).

El cargo por impuesto a la renta sobre la utilidad antes de impuesto, difiere de la cifra teórica que surgiría de aplicar la tasa promedio ponderada de impuesto sobre las utilidades de la Sociedad, como sigue:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	\$	\$
Utilidad antes de impuesto a la renta	71.249.203	81.112.948
Impuesto calculado a la tasa de impuesto a la renta (25%)	17.812.301	20.278.237
Efecto en el impuesto a la renta de:		
Utilidades no sujetas a impuesto	(63.933.684)	(65.316.545)
Gastos no deducibles a efectos fiscales	46.108.469	47.175.616
Ajuste por inflación	12.914	(2.137.308)
Cargo por impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>-</u>

NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

16.1 Los saldos con partes relacionadas al cierre se componen como sigue:

Otros créditos

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	\$	\$
Egiral S.A.	<u>96.447</u>	<u>72.987</u>
Total	<u>96.447</u>	<u>72.987</u>

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

Deudas Diversas

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	\$	\$
Saldos a pagar C.N.D.	-	5.872
Total	<u>-</u>	<u>5.872</u>

16.2 Las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

Costo de los servicios prestados

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	\$	\$
C.N.D.:		
Telefonía fija	20.087	14.424
Total	<u>20.087</u>	<u>14.424</u>

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 las remuneraciones de Directores y personal clave de la gerencia ascendieron a aproximadamente \$ 1.600.000 (\$ 1.062.813 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010).

NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

No se han producido otros hechos o transacciones significativos con fecha posterior al cierre del ejercicio económico que deban ser considerados o revelados en los presentes estados contables.

CUADRO DE BIENES DE USO - DEPRECIACIONES
por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

Rubro	VALORES BRUTOS					DEPRECIACIONES					Valores Netos 31/12/2011
	Valores brutos al 01/01/2011	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Valores brutos al 31/12/2011	Acumuladas al 01/01/2011	Bajas del ejercicio	Depreciación del Ejercicio	Acumuladas al 31/12/2011		
Equipos de computación	550.324	167.452	-	-	717.776	168.842	-	217.812	386.654	331.122	
Muebles y útiles	1.278.541	188.141	-	-	1.466.682	216.492	-	273.246	489.738	976.944	
Vehículos	24.656.135	-	400.938	-	24.255.197	3.367.004	113.829	4.984.915	8.238.090	16.017.107	
Maquinaria y equipos	21.204.909	6.106.135	-	-	27.311.044	2.733.610	-	4.547.865	7.281.495	20.029.549	
Herramientas	15.915.031	928.576	-	371.775	17.215.382	2.253.749	-	3.371.419	5.625.168	11.590.214	
Instalaciones	10.145.720	593.569	-	-	10.739.289	1.523.411	-	2.069.204	3.592.615	7.146.674	
Importaciones en trámite	371.775	-	-	(371.775)	-	-	-	-	-	-	
Total Bienes de Uso	74.122.435	7.963.873	400.938	-	81.705.370	10.263.108	113.829	15.464.481	25.613.760	\$6.091.610	



Departamento para identificación

CUADRO DE BIENES DE USO - DEPRECIACIONES
por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

Rubro	VALORES BRUTOS				DEPRECIACIONES				Valores Netos 31/12/2010
	Valores brutos al 01/01/2010	Aumentos	Transferencias	Valores brutos al 31/12/2010	Acumuladas al 01/01/2010	Bajas del ejercicio	Depreciación del Ejercicio	Acumuladas al 31/12/2010	
Equipos de computación	292.076	258.248	-	550.324	-	-	168.842	168.842	381.482
Muebles y utiles	211.860	1.066.681	-	1.278.541	-	-	216.492	216.492	1.062.049
Vehiculos	-	5.504.550	19.151.585	24.656.135	-	-	3.367.004	3.367.004	21.289.131
Maquinaria y equipos	-	797.867	20.407.042	21.204.909	-	-	2.733.610	2.733.610	18.471.299
Herramientas	1.435.791	184.060	14.295.180	15.915.031	-	-	2.253.749	2.253.749	13.661.282
Instalaciones	395.913	9.749.807	-	10.145.720	-	-	1.523.411	1.523.411	8.622.309
Importaciones en trámite	53.853.807	371.775	(53.853.807)	371.775	-	-	-	-	371.775
Total Bienes de Uso	56.189.447	17.932.988	-	74.122.435	-	-	10.263.108	10.263.108	63.859.327

