

Corporación Ferroviaria del Uruguay S.A.

Estados contables

31 de diciembre de 2013

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados contables

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio

Estado de origen y aplicación de fondos

Notas a los estados contables

Anexo: Cuadro de bienes de uso - Depreciaciones

Abreviaturas

\$ - Pesos uruguayos

US\$ - Dólares estadounidenses

UI - Unidades indexadas



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 2013 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos 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 2013, 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.

Montevideo, Uruguay
27 de marzo de 2014

PricewaterhouseCoopers

Oscar Conti
OSCAR CONTI
CONTADOR PÚBLICO
C.J.P.P.U 55724



ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
al 31 de diciembre de 2013
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
ACTIVO			
Activo Corriente			
DISPONIBILIDADES			
Caja	6	30.001	23.516
Bancos	18	29.131.557	5.187.011
		29.161.558	5.210.527
INVERSIONES TEMPORARIAS			
Letras emitidas por el Estado Uruguayo	6	-	35.242.644
Depósitos a plazo fijo	18	7.500.000	43.957.804
Intereses a cobrar	7	114.262	555.233
		7.614.262	79.755.681
CREDITOS POR VENTAS			
Deudores por ventas	7	23.607.264	-
	18	23.607.264	-
OTROS CREDITOS			
Valores depositados en garantía	18	7.558.034	-
Anticipos a proveedores		1.274.768	897.266
Partes relacionadas	18	8.291.363	339.444
Seguros pagados por adelantado		355.679	-
Créditos fiscales		-	2.691.984
Diversos		-	51.376
		17.479.844	3.980.070
BIENES DE CAMBIO			
Materiales		11.546.177	13.759.019
		11.546.177	13.759.019
Total Activo Corriente		89.409.105	102.705.297
Activo No Corriente			
CREDITOS POR VENTAS			
Créditos a cobrar - A.F.E.	7	43.941.287	39.046.560
	18	43.941.287	39.046.560
OTROS CREDITOS			
Impuesto a la renta diferido	10	7.339.849	-
		7.339.849	-
BIENES DE USO			
Valores brutos	9	112.223.247	82.241.216
Menos: depreciaciones acumuladas		(59.015.280)	(42.106.883)
		53.207.967	40.134.333
Total Activo No Corriente		104.489.103	79.180.893
TOTAL ACTIVO		193.898.208	181.886.190

Las notas 1 a 20 y Anexo que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
al 31 de diciembre de 2013
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
PASIVO			
Pasivo Corriente			
DEUDAS COMERCIALES			
Proveedores por importación		735.657	-
Proveedores de plaza		6.233.601	3.418.695
		6.969.258	3.418.695
DEUDAS FINANCIERAS			
Préstamos bancarios	11	7.500.000	-
Intereses a pagar		264.658	-
Intereses a vencer		(60.411)	-
		7.704.247	-
DEUDAS DIVERSAS			
Acreedores por cargas sociales		553.722	1.157.935
Retribuciones a pagar		-	203.995
Saldos a pagar C.N.D.	18	21.882	1.162
Provisiones para beneficios sociales		2.799.653	2.221.507
Deudas fiscales		2.113.718	-
Otras deudas		746	188.235
		5.489.721	3.772.834
Total Pasivo Corriente		20.163.226	7.191.529
TOTAL PASIVO		20.163.226	7.191.529
PATRIMONIO			
12			
APORTES DE PROPIETARIOS			
Capital integrado		540.000	540.000
		540.000	540.000
AJUSTES AL PATRIMONIO			
		250.492	250.492
		250.492	250.492
RESERVAS			
Reserva legal		108.000	108.000
		108.000	108.000
RESULTADOS ACUMULADOS			
Resultados de ejercicios anteriores		173.796.169	152.800.591
Resultado del ejercicio		(959.679)	20.995.578
		172.836.490	173.796.169
TOTAL PATRIMONIO		173.734.982	174.694.661
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		193.898.208	181.886.190

Las notas 1 a 20 y Anexo que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.

ESTADO DE RESULTADOS
por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
INGRESOS OPERATIVOS	13		
Ingresos por construcción	18	17.742.124	105.231.895
Ingresos por otros servicios prestados	18	1.869.482	-
		19.611.606	105.231.895
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS y COSTOS OPERATIVOS	14 y 18	(30.258.788)	(76.044.704)
RESULTADO BRUTO		(10.647.182)	29.187.191
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	14	(8.455.402)	(11.214.691)
RESULTADOS DIVERSOS	18	292.832	748.084
RESULTADOS FINANCIEROS	16	10.523.974	2.274.994
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(8.285.778)	20.995.578
IMPUESTO A LA RENTA	17	7.326.099	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(959.679)	20.995.578

Las notas 1 a 20 y Anexo que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Capital Integrado	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
SALDOS AL 1° DE ENERO DE 2012					
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
SUBTOTAL	540.000	250.492	-	152.908.591	153.699.083
Constitución de reserva legal - Ley N° 16.060 (Nota 12)	-	-	108.000	(108.000)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-	-	20.995.578	20.995.578
SUBTOTAL	-	-	108.000	20.887.578	20.995.578
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación	540.000	-	-	-	540.000
Ajustes al patrimonio					
Reexpresiones contables	-	250.492	-	-	250.492
Reservas					
Reserva legal	-	-	108.000	-	108.000
Ganancias retenidas					
Resultados no asignados	-	-	-	173.796.169	173.796.169
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	540.000	250.492	108.000	173.796.169	174.694.661
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-	-	(959.679)	(959.679)
SUBTOTAL	-	-	-	(959.679)	(959.679)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación	540.000	-	-	-	540.000
Ajustes al patrimonio					
Reexpresiones contables	-	250.492	-	-	250.492
Reservas					
Reserva legal	-	-	108.000	-	108.000
Ganancias retenidas					
Resultados no asignados	-	-	-	172.836.490	172.836.490
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	540.000	250.492	108.000	172.836.490	173.734.982

Las notas 1 a 20 y Anexo 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 2013
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
1. FLUJO DE FONDOS DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del ejercicio	(959.679)	20.995.578
Ajustes:		
Depreciación de bienes de uso	16.908.397	16.493.123
Impuesto a la renta diferido	(7.339.849)	-
	9.568.548	16.493.123
Cambios en Activos y Pasivos		
Créditos por ventas	(28.501.991)	(33.672.677)
Otros créditos	(13.499.774)	20.176.941
Bienes de cambio	2.212.842	1.046.472
Deudas comerciales	3.550.563	2.280.145
Deudas diversas	1.716.887	1.366.931
Total Cambios en Activos y Pasivos	(34.521.473)	(8.802.188)
FLUJO DE FONDOS (APLICADO A)/ PROVENIENTE DE OPERACIONES	(25.912.604)	28.686.513
2. FLUJO DE FONDOS DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
Incremento de Bienes de uso	(29.982.031)	(535.846)
FLUJO DE FONDOS APLICADO A INVERSIONES	(29.982.031)	(535.846)
3. FLUJO DE FONDOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Deudas financieras	7.704.247	-
FLUJO DE FONDOS PROVENIENTE DE FINANCIAMIENTO	7.704.247	-
4. (DISMINUCION)/ AUMENTO DEL FLUJO NETO DE EFECTIVO	(48.190.388)	28.150.667
5. SALDO INICIAL DE EFECTIVO		
Saldo inicial de efectivo	84.966.208	56.815.541
6. SALDO FINAL DE EFECTIVO (Nota 6)	36.775.820	84.966.208

Las notas 1 a 20 y Anexo que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

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), 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 \$ 1.417.197.306 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 26 km de vía en el tramo anteriormente mencionado. (Nota 7)



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

1.3 Régimen tributario

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, 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.

1.4 Aprobación de los estados contables

Los presentes estados contables al 31 de diciembre de 2013 han sido aprobados para su emisión por el Directorio de C.F.U. con fecha 26 de marzo de 2014.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

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, que rigen para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1 de enero de 2009. Este decreto hace 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; y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91 y en el Decreto 37/10.

Hasta el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011, los saldos en pesos uruguayos fueron corregidos para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con lo establecido en el Decreto 99/09. Luego de la derogación de dicha norma, y en aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 29, en tanto los niveles de inflación acumulada de la economía uruguaya no alcanzan un índice acumulado de 100% en tres años, los saldos son presentados, desde el 1° de enero de 2012 en adelante, sin correcciones monetarias. La inflación acumulada desde el 1° de enero de 2012 al 31 de diciembre de 2013, determinada en base a la evolución del Índice de Precios al Consumo (IPC), asciende a 16,64% (7,47% al 31 de diciembre de 2012).

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 2013

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

- Norma Internacional de Contabilidad (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 NIC y NIIF por el Proyecto de mejoras emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en mayo de 2008, 2009, 2010 y 2011.
- Interpretación (CINIIF) 17 - Distribución de activos no-monetarios a los accionistas, emitida en noviembre de 2008, y vigente a partir del 1° de julio de 2009.
- CINIIF 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.
- NIC 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.
- CINIIF 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.
- Modificaciones a la NIIF 7 - Instrumentos financieros: información a revelar, emitida en octubre de 2010 y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2011, y emitida diciembre de 2011 y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2013.
- Modificaciones a la NIIF 1 - Adopción por primera vez, emitida en diciembre 2010, y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2011, y emitida en marzo 2012, y vigente para ejercicios iniciados el 1° de enero de 2013.
- 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.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

- 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 modificaciones en octubre 2010. Tiene vigencia para ejercicios iniciados el 1° de enero de 2015.
- NIIF 10 - Estados financieros consolidados – emitida en mayo 2011 y modificaciones en octubre de 2012, y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2013.
- NIIF 11 - Acuerdos conjuntos – emitida en mayo 2011, y modificaciones en junio de 2012, y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2013.
- CNIIF 20 Costos de desmonte de una mina superficial en la fase de producción– vigente para ejercicios iniciados el 1° de enero de 2013.
- NIIF 12 Revelaciones de intereses en otras entidades - emitida en mayo 2011 y vigente 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.
- Modificación a la NIC 32 – Instrumentos financieros, requerimientos de compensación de activos y pasivos, vigente para ejercicios iniciados el 1° de enero de 2014.
- CINIIF 21 – Evento generador de la obligación por tributos o impuestos diferentes al impuesto a la renta se produce en la fecha que establece la legislación, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2014.

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.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

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.

2.5 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 2013 y al 31 de diciembre de 2012.

(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 previsión por deterioro, si correspondiera.

(c) Activos financieros a ser mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros a ser mantenidos hasta su vencimiento son activos de vencimiento fijo, que la Dirección de la Sociedad tiene la intención y la capacidad financiera de mantener su tenencia hasta su vencimiento. Se reconocen inicialmente a su valor razonable y se valúan a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una previsión por deterioro, si correspondiera.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

(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 2013 y al 31 de diciembre de 2012.

2.6 Bienes de cambio

Los bienes de cambio (materiales para construcción) 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.

2.7 Deterioro en el valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación 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.

2.8 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.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

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 2.7).

2.9 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 a la renta 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.

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.

2.10 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.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

2.11 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.

2.12 Capital accionario

Se refleja al valor nominal de las acciones emitidas.

2.13 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.

2.14 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 de capital y reservas se presentan a su valor histórico. La reexpresión del capital integrado se computa hasta el 31 de diciembre de 2011 (Nota 2.1) en el rubro ajustes al patrimonio. La reexpresión de los resultados acumulados se imputa hasta el 31 de diciembre de 2011 dentro de la propia cuenta.

2.15 Reconocimiento de los ingresos

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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

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.

(b) 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).

(c) Ingresos por intereses:

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

2.16 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.

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 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 C.F.U.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo 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 diferente a la moneda funcional y de los pasivos por importación, tal cual se detalla en Nota 5.

Si al 31 de diciembre de 2013, el dólar estadounidense se hubiera apreciado 10% respecto del peso uruguayo y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la utilidad antes de impuestos habría resultado \$ 1.860.100 mayor (2012: \$ 585.821 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 2013 y al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no mantiene inversiones clasificadas como instrumentos negociables que presenten exposición al riesgo de precios.

Las inversiones que posee la Sociedad, y que cotizan públicamente se encuentran valuadas a su costo amortizado.

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

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

Los préstamos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2013 son en su totalidad a tasa fija (Nota 11).

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge de los saldos pendientes de cobro correspondiente al contrato de rehabilitación de vías tramo Salsipuedes – Tres Árboles (Nota 1.2) que tiene como contraparte a A.F.E. y al contrato de rehabilitación de vías Tramo Pintado – Rivera que tiene como contraparte al M.T.O.P.

Los depósitos en bancos e instituciones financieras, los cuales sólo se realizan a instituciones financieras de primera línea.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

(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.

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.

	<u>Menos de 1</u> <u>año</u>	<u>Entre 1 y</u> <u>2 años</u>	<u>Entre 2 y</u> <u>5 años</u>	<u>Más de</u> <u>5 años</u>
Al 31 de diciembre de 2013				
Deudas comerciales y diversas	6.991.886	-	-	-
Deudas financieras	7.764.658	-	-	-
	14.765.544	-	-	-
	<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>
Al 31 de diciembre de 2012				
Deudas comerciales y diversas	3.608.092	-	-	-
	3.608.092	-	-	-

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.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

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 utiliza el método de grado de avance para reconocer los ingresos de sus contratos de precio fijo por los que brinda servicios de construcción – rehabilitación de vías (Nota 2.15). 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.

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.

(b) Impuesto a la renta diferido

La Sociedad reconoce los efectos por impuesto a la renta 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 a la renta diferido contabilizados.

(c) Estimaciones de valor razonable

Se entiende que el valor nominal de las inversiones temporarias, créditos por ventas, otros créditos y de las cuentas de deudas comerciales, deudas financieras y deudas diversas constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

NOTA 5 - POSICION EN MONEDAS DIFERENTES A LA MONEDA FUNCIONAL

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

	31.12.2013		31.12.2012	
	Moneda extranjera US\$	Total Equivalente en \$	Moneda extranjera US\$	Total Equivalente en \$
ACTIVO				
Disponibilidades	306.442	6.565.210	262.739	5.097.399
Créditos por ventas	44.194	946.812	-	-
Otros créditos	569.269	12.196.027	45.290	878.671
TOTAL ACTIVO	919.905	19.708.049	308.029	5.976.070
PASIVO				
Deudas comerciales	43.490	931.720	2.412	46.795
Deudas diversas	8.183	175.317	3.663	71.066
TOTAL PASIVO	51.673	1.107.037	6.075	117.861
POSICION NETA ACTIVA	868.232	18.601.012	301.954	5.858.209

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.12.2013	31.12.2012
	\$	\$
Disponibilidades en caja y bancos	29.161.558	5.210.527
Depósitos a plazo fijo	7.500.000	43.957.804
Letras de regulación monetaria	-	35.242.644
Intereses a cobrar	114.262	555.233
	36.775.820	84.966.208

La tasa efectiva de interés anual sobre depósitos bancarios a plazo fijo al 31 de diciembre de 2013 es de 8% y tienen un vencimiento de 90 días (tasa efectiva anual de 4,70% al 31 de diciembre de 2012).

Al 31 de diciembre de 2012 la tasa efectiva anual sobre letras de regulación monetaria era de 9,56%, las mismas tenían vencimientos promedio menor a 90 días.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

NOTA 7 - CREDITOS POR VENTAS

7.1 Créditos por ventas a corto plazo

Los créditos por ventas a corto plazo corresponden a la certificación por avance de obra del contrato de rehabilitación de vías tramo Pintado -Rivera (Nota 1.2). Dichos créditos corresponden a la ejecución de los meses de noviembre y diciembre de 2013.

7.2 Créditos por ventas a largo plazo

Los créditos por ventas a largo plazo corresponden a los servicios de rehabilitación de vías realizados sobre el tramo Salsipuedes – Tres Arboles. Los mismos se encuentran valuados a la cotización de Unidad Indexada al 31 de diciembre de 2013. Con fecha 4 de noviembre de 2011, la Sociedad y A.F.E. suscribieron el “Convenio de rehabilitación de vías de la red ferroviaria del Uruguay tramo Km 307,685 (Puente Arroyo Salsipuedes) – Tres Árboles (Km 334) – Línea Artigas”. Dicho convenio establecía un precio a pagar por los servicios prestados por la Sociedad de \$ 30.000.000.

Con fecha 9 de abril de 2012, la Sociedad y A.F.E. suscribieron un Anexo a dicho convenio, donde se establece, entre otros, que el precio por la ejecución del contrato se fija en 13.086.721 Unidades Indexadas. Si bien a la fecha no se ha firmado la recepción de obra, con fecha 30 de abril de 2013, A.F.E. reconoció su finalización y su cumplimiento en plazo y calidad.

Estos créditos han sido facturados en Unidades Indexadas por la Sociedad en el mes de julio de 2012, más el correspondiente Impuesto al Valor Agregado.

Según lo previsto en el contrato firmado entre las partes firmado el 4 de noviembre de 2011, se estableció como último plazo de cancelación de pago el 31 de diciembre de 2015.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

NOTA 8 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

8.1 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 2013			
<u>Activos</u>			
Disponibilidades	29.161.558	-	29.161.558
Inversiones temporarias	7.614.262	-	7.614.262
Créditos por ventas	67.548.551	-	67.548.551
Otros créditos	201.928	7.558.034	7.759.962
Total	104.526.299	7.558.034	112.084.333
	<u>Otros pasivos</u>	<u>Total</u>	
<u>Pasivos</u>			
Deudas comerciales	6.969.258	6.969.258	
Deudas financieras	7.704.247	7.704.247	
Deudas diversas	22.628	22.628	
Total	14.696.133	14.696.133	
	<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u>	<u>Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2012			
<u>Activos</u>			
Disponibilidades	5.210.527	-	5.210.527
Inversiones temporarias	44.513.037	35.242.644	79.755.681
Créditos por ventas	39.046.560	-	39.046.560
Otros créditos	246.152	-	246.152
Total	89.016.276	35.242.644	124.258.920
	<u>Otros pasivos</u>	<u>Total</u>	
<u>Pasivos</u>			
Deudas comerciales	3.418.695	3.418.695	
Deudas diversas	189.397	189.397	
Total	3.608.092	3.608.092	

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

8.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

Los créditos por ventas corresponden a cuentas a cobrar a A.F.E. y M.T.O.P. entidades del estado uruguayo. (Nota 7).

NOTA 9 - 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 2013 fue imputado por \$ 16.908.397 al costo de los servicios prestados y gastos operativos (2012: \$ 16.493.123).

Los gastos por arrendamiento al 31 de diciembre de 2013 por \$ 368.827 relacionados con inmuebles se incluyen en el estado de resultados (2012: \$ 392.558).

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

Los activos y pasivos diferidos por impuesto a la renta se muestran neteados ya que los mismos son legalmente compensables en la medida que corresponden a la misma autoridad fiscal. Los importes compensados son los siguientes:

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Activos por impuesto a la renta diferido:		
- Impuesto a la renta diferido recuperable a más de 12 meses plazo	7.339.849	-
- Impuesto a la renta diferido recuperable dentro de 12 meses	-	-
	<u>7.339.849</u>	<u>-</u>
Pasivos por impuesto a la renta diferido:		
- Impuesto a la renta diferido exigible a más de 12 meses plazo	-	-
- Impuesto a la renta diferido exigible dentro de 12 meses	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Activo neto por impuesto a la renta diferido	<u><u>7.339.849</u></u>	<u><u>-</u></u>

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

El movimiento bruto en la cuenta de impuesto a la renta diferido fue el siguiente:

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Saldos de apertura	-	-
Cargo en cuenta de resultados	<u>7.339.849</u>	<u>-</u>
Saldos de cierre	<u>7.339.849</u>	<u>-</u>

	<u>Bienes de uso</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Pérdidas fiscales</u>	<u>Total</u>
	\$	\$	\$	\$
Al 1° de enero de 2012	-	-	-	-
Cargo a resultados	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Al 31 de diciembre de 2012	-	-	-	-
Cargo a resultados	<u>3.149.073</u>	<u>622.521</u>	<u>3.568.255</u>	<u>7.339.849</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>3.149.073</u>	<u>622.521</u>	<u>3.568.255</u>	<u>7.339.849</u>

Se reconocen activos por impuesto a la renta diferido sobre diferencias temporarias deducibles y sobre las pérdidas fiscales de ejercicios anteriores en la medida que resulte probable la realización del correspondiente beneficio fiscal mediante la generación de futuras utilidades fiscales.

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no había reconocido activos por impuesto diferido en virtud que a esa fecha la Sociedad había culminado los proyectos para los que había sido contratada y por tanto no resultaba probable la realización de los correspondientes beneficios fiscales.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

NOTA 11 – DEUDAS FINANCIERAS

La composición de las deudas financieras es la siguiente:

	31/12/2013				Total
	Menor a un año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Más de 5 años	
Préstamos bancarios	7.704.247	-	-	-	-
TOTAL	7.704.247	-	-	-	-

El saldo corresponde a un préstamo bancario con vencimiento 21 de enero de 2014 por un importe original de \$ 7.500.000 y a un interés del 14% anual (tasa fija).

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad no mantenía endeudamiento financiero.

NOTA 12 - PATRIMONIO

12.1 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 2013 y al 31 de diciembre de 2012. 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.

12.2 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.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

NOTA 13 - INGRESOS OPERATIVOS

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	\$	\$
Subsidios recibidos Art. 123 Ley N° 18.046 – (M.E.F.) – (Nota 1.3)	-	78.600.400
Ingresos por construcción – (A.F.E.) – (Nota 1.2)	-	26.631.495
Ingresos por construcción – (M.T.O.P.) – (Nota 1.2)	17.742.124	-
Otros ingresos operativos (A.F.E.)	1.869.482	-
Total (Nota 18)	<u>19.611.606</u>	<u>105.231.895</u>

NOTA 14 – GASTOS POR NATURALEZA

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	\$	\$
Variaciones en inventario de bienes de cambio	3.044.620	21.071.727
Depreciaciones (Nota 9)	16.908.397	16.493.123
Servicios contratados	4.351.171	6.529.906
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 15)	10.073.722	29.655.782
Reparaciones y mantenimiento	821.601	3.662.845
Honorarios profesionales	2.804.787	2.861.874
Otros	709.892	6.548.065
Total costos de los servicios prestados y costos operativos y gastos de administración y ventas	<u>38.714.190</u>	<u>86.823.322</u>

NOTA 15 - GASTOS POR REMUNERACIONES Y BENEFICIOS DEL PERSONAL

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

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	\$	\$
Remuneraciones y otros beneficios	9.009.383	22.107.573
Costos por seguridad social	1.064.339	7.548.209
Total (Nota 14)	<u>10.073.722</u>	<u>29.655.782</u>

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

NOTA 16 - RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros incluyen los siguientes conceptos:

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	\$	\$
Intereses ganados	3.420.376	2.345.735
Gastos financieros	(212.655)	(127.395)
Descuentos obtenidos	93.504	27.380
Diferencia de cambio y cotización	7.426.996	29.274
Intereses perdidos	(204.247)	-
Total	<u>10.523.974</u>	<u>2.274.994</u>

NOTA 17 - 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>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	\$	\$
Impuesto a la renta corriente	(13.750)	-
Impuesto a la renta diferido (Nota 10)	7.339.849	-
	<u>7.326.099</u>	<u>-</u>

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>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	\$	\$
Utilidad antes de impuesto a la renta	(8.285.778)	20.995.578
Impuesto calculado a la tasa de impuesto a la renta (25%)	(2.071.445)	5.248.895
Efecto en el impuesto a la renta de:		
Utilidades no sujetas a impuesto	-	(26.307.974)
Gastos no deducibles a efectos fiscales	473.497	21.370.758
Ajuste por inflación	(1.221.005)	(311.679)
Reconocimiento de impuesto a la renta diferido generado en ejercicios anteriores (Nota 10)	(4.507.146)	-
Cargo por impuesto a la renta	<u>(7.326.099)</u>	<u>-</u>

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

Disponibilidades

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	\$	\$
Banco de la República Oriental del Uruguay	4.902.678	2.137.578
Total	<u>4.902.678</u>	<u>2.137.578</u>

Inversiones temporarias

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	\$	\$
Títulos emitidos por el estado uruguayo	-	35.242.644
Total	<u>-</u>	<u>35.242.644</u>

Créditos por ventas

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	\$	\$
Corriente		
M.T.O.P.	22.534.792	-
A.F.E.	1.072.472	-
Total	<u>23.607.264</u>	<u>-</u>

No corriente

A.F.E.	43.941.287	39.046.560
Total	<u>43.941.287</u>	<u>39.046.560</u>

Otros créditos

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	\$	\$
A.F.E. (Pagos anticipados)	8.089.435	144.668
Títulos emitidos por el estado uruguayo	7.558.034	-
Egiral S.A.	201.928	194.776
Total	<u>15.849.397</u>	<u>339.444</u>

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

Deudas diversas

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	\$	\$
Saldos a pagar C.N.D.	<u>21.882</u>	<u>1.162</u>
Total	<u>21.882</u>	<u>1.162</u>

18.2 Las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

Ingresos operativos

Los ingresos operativos percibidos por la Sociedad, son en su totalidad con entidades pertenecientes al estado uruguayo (Nota 13).

Costo de los servicios prestados

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	\$	\$
Telefonía fija	142.836	9.976
Alquiler de Inmuebles	<u>368.827</u>	<u>392.558</u>
Total	<u>511.663</u>	<u>402.534</u>

Resultados diversos

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	\$	\$
Alquiler de maquinarias	<u>82.700</u>	<u>-</u>
Total	<u>82.700</u>	<u>-</u>

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 las remuneraciones de Directores y personal clave de la gerencia ascendieron a aproximadamente \$ 1.920.000 (\$ 1.800.000 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012).



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

NOTA 19 - GARANTIAS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

19.1 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 2013 y al 31 de diciembre de 2012.

19.2 Responsabilidades por obligaciones laborales y previsionales de contratistas

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 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 subcontratados.

Al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, 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.

19.3 Fondos de terceros

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantiene fondos propiedad de terceros por un importe de \$ 142.384 (\$ 128.939 al 31 de diciembre de 2012) correspondientes a garantías recibidas de terceros.

NOTA 20 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

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

ANEXO 1

CUADRO DE BIENES DE USO - DEPRECIACIONES
por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

Rubro	VALORES ORIGINALES					DEPRECIACIONES				Valores Netos 31/12/2013
	Valores al 01/01/2013	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Valores al 31/12/2013	Acumuladas al 01/01/2013	Bajas del ejercicio	Depreciación del Ejercicio	Acumuladas al 31/12/2013	
Equipos de computación	717.776	-	-	-	717.776	625.913	-	70.950	696.863	20.913
Muebles y útiles	1.479.441	-	-	-	1.479.441	784.776	-	295.673	1.080.449	398.992
Vehículos	24.255.197	-	-	-	24.255.197	13.089.129	-	4.851.039	17.940.168	6.315.029
Maquinaria y equipos	27.366.183	28.912.216	-	-	56.278.399	12.748.023	-	5.968.766	18.716.789	37.561.610
Herramientas	17.521.956	1.069.815	-	-	18.591.771	9.111.556	-	3.532.876	12.644.432	5.947.339
Instalaciones	10.900.663	-	-	-	10.900.663	5.747.486	-	2.189.093	7.936.579	2.964.084
Total Bienes de Uso	82.241.216	29.982.031	-	-	112.223.247	42.106.883	-	16.908.397	59.015.280	53.207.967

ANEXO 1
(Continuación)

CUADRO DE BIENES DE USO - DEPRECIACIONES
por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

Rubro	VALORES ORIGINALES				AMORTIZACIONES				Valores Netos 31/12/2012	
	Valores al 01/01/2012	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Valores al 31/12/2012	Acumuladas al 01/01/2012	Bajas del ejercicio	Depreciación del Ejercicio		Acumuladas al 31/12/2012
Equipos de computación	717.776	-	-	-	717.776	386.654	-	239.259	625.913	91.863
Muebles y útiles	1.466.682	12.759	-	-	1.479.441	489.738	-	295.038	784.776	694.665
Vehículos	24.255.197	-	-	-	24.255.197	8.238.090	-	4.851.039	13.089.129	11.166.068
Maquinaria y equipos	27.311.044	55.139	-	-	27.366.183	7.281.495	-	5.466.528	12.748.023	14.618.160
Herramientas	17.215.382	306.574	-	-	17.521.956	5.625.168	-	3.486.388	9.111.556	8.410.400
Instalaciones	10.739.289	161.374	-	-	10.900.663	3.592.615	-	2.154.871	5.747.486	5.153.177
Total Bienes de Uso	81.705.370	535.846			82.241.216	25.613.760		16.493.123	42.106.883	40.134.333