

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

***ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE AUDITORÍA***

CORPORACIÓN FERROVIARIA DEL URUGUAY S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

CONTENIDO

Dictamen del auditor independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultados

Estado del resultado integral

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Anexo:

Anexo - Cuadro de Propiedades, Planta y Equipo e Intangibles, depreciaciones y amortizaciones

Abreviaturas

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

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de CORPORACIÓN FERROVIARIA DEL URUGUAY S.A. (en adelante “la Sociedad”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, los correspondientes estados de resultados y estado del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha y sus notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la CORPORACIÓN FERROVIARIA DEL URUGUAY S.A. al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en Uruguay.

Énfasis en asuntos que no afectan nuestra opinión

7. Llamamos la atención a la Nota 23 a los estados financieros, en la cual se hace referencia a la comunicación del Ministerio de Transporte y Obras Públicas (MTOP) de fecha 30 de enero de 2017, en la cual dado el estudio de la implementación de un relevante emprendimiento en parte de la zona de la obra, el MTOP considera significativo concluir el tramo Paso de los Toros- Rivera acorde con el proyecto vigente y suspender la ejecución del tramo Paso de los Toros- Pintado, hasta tanto se concluyan los estudios sobre la infraestructura adecuada a dicho emprendimiento. Respecto a la utilización de los saldos pendientes de ejecutar correspondiente al tramo Paso de los Toros- Pintado en el marco del contrato entre el MTOP y CFU, corresponderá analizar de manera conjunta la solución conveniente a las partes, lo cual estará supeditado a las gestiones que el MTOP realizará con FOCEM.

La resolución respecto de suspender la ejecución del tramo Paso de los Toros- Pintado, implicó que a partir del mes de febrero de 2017, quedarán desvinculadas 55 personas asignadas a la obra, las cuales no perciben indemnizaciones por despido debido al contrato laboral a término que tienen firmado con la Sociedad.

8. Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la Nota 1.2 a los estados financieros, en la cual se hace referencia a que la ejecución de la obra en el marco del contrato de rehabilitación de la vía férrea del tramo Pintado- Rivera que la Sociedad tiene firmado con el MTOP, estaría finalizando antes del 31 de diciembre de 2017, no existiendo nuevos contratos de construcción o rehabilitación de vías férreas firmados por parte de la Sociedad a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

Esta situación genera una incertidumbre de importancia relativa para continuar operando como negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen los ajustes que pudieran resultar de la resolución de esta incertidumbre.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Sociedad continuará operando como negocio en marcha.

Montevideo,
10 de marzo de 2017



CPA / FERRERE

CPA FERRERE

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

CORPORACIÓN FERROVIARIA DEL URUGUAY S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO		2016	2015
Activo corriente	Nota		
Disponibilidades	3.4	51.707.282	88.779.985
Deudores comerciales	5	87.063.693	73.593.918
Otros créditos	6	18.431.804	15.683.680
Inventarios	7	-	428.139
Total Activo Corriente		157.202.779	178.485.722
Activo No Corriente			
Otros créditos	6	9.243.706	11.458.745
Inventarios	7	4.233.020	10.707.420
Propiedades, planta y equipo	8	119.045.468	54.329.554
Intangibles	9	351.850	106.837
Inversiones largo plazo	10	8.565.853	9.415.413
Total Activo No Corriente		141.439.897	86.017.969
TOTAL ACTIVO		298.642.676	264.503.691
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	11	19.086.784	13.984.213
Deudas diversas	12	14.205.580	24.416.775
Total Pasivo Corriente		33.292.364	38.400.988
Pasivo no corriente			
Deudas diversas	12	2.025.532	-
		2.025.532	-
TOTAL PASIVO		35.317.896	38.400.988
PATRIMONIO			
Capital integrado		540.000	540.000
Ajustes al patrimonio		42.504.845	14.614.302
Reservas		108.000	108.000
Resultados acumulados		220.171.935	210.840.401
TOTAL PATRIMONIO	14	263.324.780	226.102.703
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		298.642.676	264.503.691

Las notas 1 a 23 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACION FERROVIARIA DEL URUGUAY S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	2016	2015
Ingresos operativos	15	318.319.438	228.527.485
Costo de los servicios prestados	16	(256.944.071)	(185.342.278)
Resultado bruto		61.375.367	43.185.207
Gastos de administración y ventas	17	(45.448.215)	(44.957.084)
Resultado operativo		15.927.152	(1.771.877)
Resultados diversos	18	194.474	2.406.295
Resultados financieros			
Ingresos financieros	19	574.860	14.620.988
Costos financieros	19	(1.873.657)	(106.697)
Resultado antes de impuestos		14.822.829	15.148.709
Impuesto a la renta	20	(5.491.295)	2.810.963
RESULTADO DEL EJERCICIO		9.331.534	17.959.672

Las notas 1 a 23 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados financieros.

GPA
FEBRERO
Iniciados para identificación

CORPORACION FERROVIARIA DEL URUGUAY S.A.

**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE 2016**
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	2016	2015
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>9.331.534</u>	<u>17.959.672</u>
Otros resultados integrales			
Revaluación por tasación de Propiedad, Planta y Equipo	8	37.187.391	19.151.746
Efecto impuesto diferido por tasación de Propiedad, Planta y Equipo	19	(9.296.848)	(4.787.937)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		<u><u>37.222.077</u></u>	<u><u>32.323.482</u></u>

Las notas 1 a 23 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados financieros.

CPA
FERRIRE
Inicialado para identificación

CORPORACION FERROVIARIA DEL URUGUAY S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	CAPITAL INTEGRADO	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
SALDOS AL 1º DE ENERO DE 2015	540.000	250.492	108.000	192.880.729	193.779.221
Movimientos del ejercicio					
Otro resultado integral		14.363.810			14.363.810
Resultado del ejercicio				17.959.672	17.959.672
SUBTOTAL	-	14.363.810	-	17.959.672	32.323.482
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	540.000	14.614.302	108.000	210.840.401	226.102.703
Movimientos del ejercicio					
Otro resultado integral		27.890.543			27.890.543
Resultado del ejercicio				9.331.534	9.331.534
SUBTOTAL	-	27.890.543	-	9.331.534	37.222.077
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	540.000	42.504.845	108.000	220.171.935	263.324.780

Las notas 1 a 23 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados financieros.


 Inicialado para la inscripción

CORPORACION FERROVIARIA DEL URUGUAY S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

1. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2016	2015
Resultado del ejercicio	9.331.534	17.959.672
Más / (Menos) partidas que no representan movimientos de fondos		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	21.907.232	19.951.369
Amortización de Intangibles	94.710	18.220
Deudores incobrables	25.055.880	25.055.880
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	203.489	818.915
Pérdida por siniestro	492.395	-
Desafectación de propiedades, planta y equipos	9.008	-
Impuesto a la renta diferido	1.418.123	(8.242.240)
Desafectación de provisión para litigios	(899.366)	-
Cambios en activos y pasivos		
Variación de inversiones temporarias	-	34.284.371
Variación de deudores comerciales	(38.525.655)	(45.215.627)
Variación de otros créditos	(533.085)	(4.713.524)
Variación de inventarios	6.902.539	1.129.066
Variación de deudas comerciales	5.102.571	8.734.466
Variación de deudas diversas	(18.001.268)	20.784.121
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>12.558.107</u>	<u>70.564.689</u>
2. FLUJO DE EFECTIVO ASOCIADO A INVERSIONES		
Pagos por compra de Propiedades, Planta y Equipo	(33.257.375)	(23.938.490)
Pagos por compra de intangibles	(339.723)	(125.057)
Anticipos de importaciones en trámite	(17.275.000)	-
Cobranzas por ventas de propiedades, planta y equipo	391.728	-
Cobro de intereses y amortizaciones de inversiones	849.560	(959.818)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(49.630.810)</u>	<u>(25.023.365)</u>
4. VARIACIÓN DEL FLUJO NETO DE EFECTIVO	<u>(37.072.703)</u>	<u>45.541.324</u>
5. SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (Nota 3.4)	<u>88.779.985</u>	<u>43.238.661</u>
6. SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (Nota 3.4)	<u>51.707.282</u>	<u>88.779.985</u>

Las notas 1 a 23 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados financieros.



 CPA
 FERRERE
 Inicialado para identificación

CORPORACIÓN FERROVIARIA DEL URUGUAY S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

NOTA 1 - INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

1.1 Naturaleza Jurídica

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

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

1.2 Actividad principal

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

Con fecha 4 de noviembre de 2013, la Sociedad firmó con el Ministerio de Transporte y Obras Públicas (M.T.O.P.) un contrato de rehabilitación de la vía férrea del tramo Pintado – Rivera de la línea Rivera de la red ferroviaria pública, por un importe total de \$ 1.471.197.306 incluyendo Impuesto al Valor Agregado y Leyes Sociales, ajustable de acuerdo a fórmulas paramétricas. Este contrato se encuentra en ejecución a la fecha de los presentes estados financieros, y se estima estará culminada la obra antes del 31 de diciembre de 2017.

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).

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad no tiene firmados nuevos contratos para la construcción y rehabilitación de vías de la red ferroviaria.

1.3 Régimen fiscal

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

De acuerdo a lo establecido por la Resolución N° 175/2011 del Poder Ejecutivo de fecha 7 de abril de 2011, el subsidio que otorga el estado en el marco del Artículo 123 de la Ley N° 18.046, no se computa a ningún efecto en la liquidación de I.V.A. e Impuesto a la Renta de Actividades Empresariales (I.R.A.E.).

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 se utilizaron beneficios fiscales por \$ 6.582.998 (\$ 4.152.879 al 31 de diciembre de 2015) (Nota 20.4).

1.4 Aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido aprobados para su emisión por el Directorio de C.F.U. S.A. con fecha 10 de marzo de 2017.

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Bases contables

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

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

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

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

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

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

Con fecha 26 de diciembre de 2016 el Poder Ejecutivo promulgó el Decreto 408/2016 que rige para ejercicios finalizados a partir del 8 de enero de 2017, fecha de publicación del Decreto. Este Decreto deroga el Decreto 103/91 y establece que los emisores de estados financieros comprendidos en las disposiciones del Decreto 291/14 y sus modificaciones posteriores, deberán aplicar las normas de presentación de los estados financieros definidas en los marcos normativos que les correspondan.

2.2 Moneda funcional

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

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

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

2.3 Permanencia de criterios contables

Tal como se expone en la Nota 3.6 d) y 8, a partir del presente ejercicio la Sociedad ha decidido modificar el criterio de valuación de sus maquinarias.

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 las maquinarias fueron valuadas siguiendo el modelo del costo menos depreciación y pérdidas por deterioro de valor acumuladas. A partir del presente ejercicio las maquinarias se han valuado siguiendo el modelo de revaluación a través de la determinación de su valor razonable.

Con excepción de lo mencionado en el párrafo anterior, las políticas y criterios contables aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en el reconocimiento de los ingresos y egresos del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

NOTA 3 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES APLICADAS

3.1 Moneda extranjera

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera (monedas diferentes a la moneda funcional) han sido valuados a la cotización de las respectivas monedas al cierre de cada ejercicio (US\$ 1 = \$ 29,34 al 31 de diciembre de 2016 y US\$ 1 = \$ 29,948 al 31 de diciembre de 2015). Las diferencias de cambio fueron imputadas al resultado del ejercicio, dentro del capítulo Ingresos o Costos Financieros según corresponda.

Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre de cada ejercicio se exponen en la Nota 4.

3.2 Uso de estimaciones

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

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

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

3.3 Concepto de capital utilizado

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

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

3.4 Estado de flujos de efectivo

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

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo en caja	32.250	17.958
Bancos	51.675.032	88.762.027
	<u>51.707.282</u>	<u>88.779.985</u>


 CPA
 FERRERE
 Inicial para identificación

3.5 Criterio general de valuación

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costos históricos, con excepción de las maquinarias y los vehículos que han sido valuados a su valor razonable. Por lo tanto los activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a sus correspondientes valores de adquisición en pesos uruguayos.

3.6 Criterios específicos de valuación

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

a) Instrumentos financieros básicos

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

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

Deudores comerciales

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

Inversiones de largo plazo

Las inversiones de largo plazo se miden a su costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

Deterioro del valor de activos financieros

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

Deudas comerciales

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

b) Inventarios

Los inventarios (materiales para construcción) se valúan al menor de su costo histórico o valor neto de realización. El costo se determina con base en el método primero-entrado, primero-salido (FIFO) para la

imputación de las salidas. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los respectivos costos variables de venta.

c) Arrendamientos

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

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

d) Propiedades, planta y equipo e intangibles

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

En el caso de los vehículos y las maquinarias, los mismos se presentan a sus valores razonables con base en tasaciones efectuadas por tasadores externos independientes, menos sus depreciaciones posteriores.

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 las maquinarias fueron valuadas siguiendo el modelo del costo menos depreciaciones y pérdidas por deterioro acumuladas. A partir del presente ejercicio las maquinarias se han valuado siguiendo el modelo de revaluación a través de la determinación de su valor razonable.

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, los vehículos fueron valuados siguiendo el modelo del costo menos depreciaciones y pérdidas por deterioro acumuladas. A partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, los mismos han sido valuados siguiendo el modelo de revaluación a través de la determinación de su valor razonable.

Los incrementos en el valor contable provenientes de revaluaciones de Propiedades, planta y equipo se acreditan al rubro patrimonial Ajustes al Patrimonio. Las disminuciones compensatorias de incrementos anteriores en el mismo bien se deducen de esta cuenta patrimonial y cualquier otra disminución se contabiliza con cargo a resultados. La diferencia entre la depreciación calculada con base en el valor revaluado del activo y la depreciación basada en el costo histórico del bien, se transfiere a Resultados acumulados al término de la vida útil del mencionado bien.

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

Los años de vida útil estimada de las partidas de propiedades, planta y equipo son:

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


CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

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

e) Intangibles

Los activos intangibles corresponden a programas de computación y se miden al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro del valor acumuladas. La amortización se carga para distribuir el costo de los activos menos sus valores residuales a lo largo de su vida útil estimada, aplicando el método lineal.

La vida útil estimada de los intangibles es de 4 años.

f) Deterioro del valor de los activos no financieros

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

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

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

g) Beneficios al personal

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

h) Provisiones y contingencias

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

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

i) Presentación de cuentas del patrimonio

Las cuentas de patrimonio se presentan sobre las siguientes bases:

Las cuentas de capital y reservas se presentan a su valor nominal.

La reexpresión del capital integrado se computa hasta el 31 de diciembre de 2011 en el capítulo ajustes al patrimonio.

La reexpresión de los resultados acumulados se imputa hasta el 31 de diciembre de 2011 dentro de la propia cuenta.

j) Reconocimiento de los ingresos

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

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

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

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

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

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

- Ingresos por intereses

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

k) Impuesto a la renta

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

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

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

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

NOTA 4 – POSICIÓN EN MONEDAS DIFERENTES A LA MONEDA FUNCIONAL

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

	2016		2015	
	Moneda Extranjera US\$	Total Equivalente en \$	Moneda Extranjera US\$	Total Equivalente en \$
ACTIVO				
Activo corriente				
Disponibilidades	645.143	18.928.496	1.931.537	57.845.670
Deudores comerciales	11.000	322.740	5.124	153.454
Otros créditos	7.540	221.224	81.447	2.439.179
Total activo corriente	663.683	19.472.460	2.018.108	60.438.303
Activo no corriente				
Inversiones largo plazo	291.951	8.565.853	314.392	9.415.413
Total activo no corriente	291.951	8.565.853	314.392	9.415.413
TOTAL ACTIVO	955.634	28.038.313	2.332.500	69.853.716
PASIVO				
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	251.591	7.381.680	33.363	999.153
TOTAL PASIVO	251.591	7.381.680	33.363	999.153
POSICIÓN NETA ACTIVA	704.043	20.656.633	2.299.137	68.854.562

NOTA 5 – DEUDORES COMERCIALES

El detalle de los deudores comerciales al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	2016	2015
Corrientes		
Partes relacionadas (Nota 21)	87.063.693	98.649.798
Partes relacionadas- Provisión por deterioro (Nota 21)	-	(25.055.880)
	87.063.693	73.593.918

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

Al 31 de diciembre de 2016, la totalidad del saldo de deudores comerciales corresponde al M.T.O.P.

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de deudores comerciales se integraba de \$ 48.538.038 correspondientes a créditos con el M.T.O.P. y \$ 50.111.760 correspondientes a créditos con A.F.E., de los cuales el 50% se encontraba provisionado.

El saldo con A.F.E. correspondía a los servicios de rehabilitación de vías realizados sobre el tramo Salsipuedes – Tres Arboles.

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

Con fecha 29 de diciembre de 2015 se formaliza entre las partes la recepción definitiva de la obra.

Según lo previsto en el contrato firmado entre las partes el 4 de noviembre de 2011, se estableció como último plazo de cancelación de pago el 31 de diciembre de 2015. Con fecha 26 de febrero de 2016 se recibió de A.F.E. una solicitud de prórroga del plazo de cancelación del crédito hasta el 31 de diciembre de 2016 y que no se consideren en el cobro los ajustes por actualización de la UI transcurridos desde la fecha de firma del contrato. Sobre esta base la Sociedad constituyó al 31 de diciembre de 2015 una provisión por deterioro del 50% del monto del crédito la cual ascendió a \$ 25.055.880.

Con fecha 27 de abril de 2016, se firmó un acuerdo entre A.F.E. y la Sociedad por intermedio del cual dejaron constancia que no mantienen obligaciones pendientes entre sí por la realización de obras ni tampoco mantienen deudas asociadas al aporte de hasta \$ 604.250.000 realizado en el marco del artículo 123 de la Ley 18.046.

En virtud de este acuerdo, la Sociedad resolvió castigar el saldo con A.F.E por la provisión constituida al 31 de diciembre de 2015 y reconocer una pérdida por incobrabilidad por el saldo remanente del crédito con A.F.E. por \$ 25.055.880, la cual se incluye dentro de Gastos de administración y ventas.

La evolución de la provisión por deterioro al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio	25.055.880	-
Constitución	-	25.055.880
Utilización del ejercicio	<u>(25.055.880)</u>	-
Saldo al cierre	<u>-</u>	<u>25.055.880</u>



CPA
FERRIFE
Iniciado para la recepción

NOTA 6 – OTROS CRÉDITOS

El detalle de otros créditos al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	2016	2015
Corrientes		
Partes relacionadas (Nota 21)	2.665.031	4.810.502
Depósitos en garantía	132.000	132.000
Créditos fiscales	10.010.543	6.353.422
Anticipo a proveedores	2.788.429	2.439.179
Seguros pagados por adelantado	2.410.026	1.503.623
Créditos diversos	425.775	444.954
	18.431.804	15.683.680
No corrientes		
Partes relacionadas (Nota 21)	9.243.706	2.769.306
Impuesto diferido (Nota 20)	-	8.689.439
	9.243.706	11.458.745

NOTA 7 – INVENTARIOS

El detalle de inventarios al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	2016	2015
Corrientes		
Materiales	-	428.139
	-	428.139
No corrientes		
Materiales	4.233.020	10.707.420
	4.233.020	10.707.420

NOTA 8 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

8.1 Valores de origen y sus depreciaciones

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

8.2 Revaluación técnica

A partir del ejercicio 2016, las maquinarias son valuadas siguiendo el modelo de revaluación. La tasación de la maquinaria propiedad de la Sociedad fue realizada al 31 de diciembre de 2016 por la firma Valora Consultoría y Valuaciones. Los valores fueron estimados por parte del tasador en base a valores de mercado.

Como consecuencia de la referida tasación, el valor de la maquinaria se incrementó en \$ 37.187.391. El incremento por la revaluación resultante fue acreditado en revalúos técnicos dentro de Otros resultados integrales.

A partir del ejercicio 2015, los vehículos son valuados siguiendo el modelo de revaluación. La tasación de los vehículos propiedad de la Sociedad fue realizado al 31 de diciembre de 2015 por la firma Valora

Consultoría y Valuaciones. Los valores fueron estimados por parte del tasador en base a valores de mercado.

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

8.2 Depreciaciones cargadas a resultados

Las depreciaciones de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2016 fueron imputadas al costo de los servicios prestados y ascendieron a \$ 21.907.232 (\$ 19.951.369 al 31 de diciembre de 2015).

NOTA 9 – INTANGIBLES

9.1 Valores de origen y sus amortizaciones

El detalle de intangibles se muestra en el Anexo a los presentes estados financieros.

9.2 Amortizaciones cargadas a resultados

Las amortizaciones de intangibles al 31 de diciembre de 2016 fueron imputadas al costo de los servicios prestados y ascendieron a \$ 94.710 (\$ 18.220 al 31 de diciembre de 2015).

NOTA 10 - INVERSIONES A LARGO PLAZO

El detalle de inversiones a largo plazo al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Bonos del tesoro uruguayo (*)	8.565.853	9.415.413
	<u>8.565.853</u>	<u>9.415.413</u>

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

NOTA 11 – DEUDAS COMERCIALES

El detalle de acreedores comerciales al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proveedores plaza	6.399.023	13.353.877
Partes relacionadas (Nota 21)	11.680.284	541.735
Proveedores por importación	1.007.477	88.601
	<u>19.086.784</u>	<u>13.984.213</u>


 Inicialado para identificación

NOTA 12 – DEUDAS DIVERSAS

El detalle de deudas diversas al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	2016	2015
Remuneraciones y cargas sociales	4.383.099	3.914.018
Provisiones sociales	3.270.369	3.923.752
Provisión por litigio (Nota 13)	-	1.500.000
Acreedores fiscales	6.179.091	13.507.481
Depósitos en garantía	194.994	199.034
Otras deudas	178.027	1.372.490
	14.205.580	24.416.775
No corrientes		
Impuesto diferido (Nota 20)	2.025.532	-
	2.025.532	-

NOTA 13 – PROVISIÓN PARA LITIGIOS

Al 31 de diciembre de 2016, el rubro Provisión para litigios no presentada saldos. Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de la misma ascendía a \$ 1.500.000 y correspondía a provisiones constituidas con cargo a resultados, para hacer frente a una reclamación laboral que contaba con Sentencia de 1ª Instancia de fecha 4 de marzo de 2015 condenando a la Sociedad al pago de ciertos rubros laborales. Con fecha 16 de setiembre de 2015 se obtuvo Sentencia de 2ª Instancia donde se revoca el fallo de 1ª Instancia el cual había condenado a la Sociedad al pago de horas extras y sus incidencias y lo confirma en lo restante no haciendo lugar a ciertos rubros reclamados. En el ejercicio 2016, la Contraparte presentó recurso de Casación ante la Suprema Corte de Justicia y la sentencia final implicó el pago por parte de la Sociedad de \$ 600.634.

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

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

	2016	2015
Saldo al inicio	1.500.000	1.000.000
Constituciones	-	500.000
Desafectaciones (Nota 18)	(899.366)	-
Utilización de la provisión	(600.634)	-
Saldo al final	-	1.500.000

NOTA 14 - PATRIMONIO

14.1 Capital integrado

El capital autorizado de la Sociedad asciende a la suma de \$ 1.800.000, de los cuales se encuentran integrados \$ 540.000 al cierre de cada ejercicio. 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.

14.2 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.

El saldo de la Reserva legal asciende al cierre de cada ejercicio a \$ 108.000 equivalentes al 20% del capital integrado.

NOTA 15- INGRESOS OPERATIVOS

El detalle de los ingresos originados en actividades ordinarias al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos por construcción (Nota 21)	315.473.949	226.775.391
Ingresos por otros servicios prestados	2.845.489	1.752.094
	<u>318.319.438</u>	<u>228.527.485</u>

NOTA 16 - COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS

El detalle del costo de servicios prestados al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Variaciones de inventario	(85.193.742)	(71.343.383)
Depreciaciones y amortizaciones	(22.001.942)	(19.969.589)
Servicios contratados	(33.416.920)	(28.765.274)
Remuneraciones y cargas sociales	(82.111.364)	(51.445.348)
Reparaciones y mantenimiento	(20.113.462)	(5.759.647)
Honorarios profesionales	(3.896.937)	(2.798.725)
Otros	(10.209.704)	(5.260.312)
	<u>(256.944.071)</u>	<u>(185.342.278)</u>

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

NOTA 17 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El detalle de gastos de administración y ventas al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Remuneraciones y cargas sociales	(4.243.283)	(7.398.864)
Honorarios profesionales	(9.965.348)	(3.905.829)
Servicios contratados	(903.937)	(517.918)
Impuestos, tasas y contribuciones	(1.533.941)	(3.396.486)
Reparaciones y mantenimiento	(150.314)	(175.810)
Incobrables (Nota 21)	(25.055.880)	(25.055.880)
Diversos	(3.595.512)	(4.506.297)
	<u>(45.448.215)</u>	<u>(44.957.084)</u>

NOTA 18 – RESULTADOS DIVERSOS

El detalle de resultados diversos al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Otros ingresos	-	34.117
Desafectación de provisión litigios (Nota 13)	899.366	-
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	(203.489)	2.372.178
Desafectación de propiedades, planta y equipo	(9.008)	-
Pérdida por siniestro Propiedad, Planta y Equipo	(492.395)	-
	<u>194.474</u>	<u>2.406.295</u>

NOTA 19 – INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los ingresos y costos financieros al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos financieros		
Intereses ganados	537.876	3.083.955
Diferencia de cambio	-	11.375.863
Descuentos obtenidos	36.984	161.170
	<u>574.860</u>	<u>14.620.988</u>
Costos financieros		
Diferencia de cambio	(1.752.495)	-
Otros egresos financieros	(121.162)	(106.697)
	<u>(1.873.657)</u>	<u>(106.697)</u>

NOTA 20 - IMPUESTO A LA RENTA

20.1 Impuesto a la renta corriente

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

20.2 Impuesto a la renta diferido

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


FERRIRE
 Inicialado para identificación

Concepto	2016	2015
Propiedades, planta y equipo	658.309	4.590.082
Previsión por deterioro	25.055.880	25.055.880
Provisiones	2.339.666	4.435.994
Inversiones	1.031.407	675.801
Total activos por impuesto diferido	29.085.262	34.757.757
Propiedades, planta y equipo	37.187.391	-
Total pasivos por impuesto diferido	37.187.391	-
Saldo neto (pasivo)/ activo	(8.102.129)	34.757.757
Tasa	25%	25%
(Pasivo) / Activo por Impuesto a la renta diferido	(2.025.532)	8.689.439

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

	2016	2015
Activo por impuesto a la renta diferido al inicio	8.689.439	5.235.136
Débito en otros resultados integrales	(9.296.848)	(4.787.937)
(Gasto) / Ingreso por impuesto a la renta	(1.418.123)	8.242.240
(Pasivo) / Activo por impuesto a la renta diferido al cierre	(2.025.532)	8.689.439

20.3 Composición del Impuesto a la renta

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

	2016	2015
Impuesto corriente	(4.073.172)	(5.431.277)
Impuesto diferido	(1.418.123)	8.242.240
Total (gasto) / ingreso por impuesto a la renta	(5.491.295)	2.810.963

20.4 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y utilidad contable

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

	2016	2015
Resultado antes del impuesto a la renta	14.822.829	15.148.709
Resultado por tasa (25%)	3.705.707	3.787.177
Gastos no deducibles	382.340	381.781
Proyecto de inversión (Nota 1.3)	(6.582.998)	(4.152.879)
Otros ajustes	7.986.246	(2.827.042)
Total gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	5.491.295	(2.810.963)

NOTA 21 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

21.1 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

<u>Deudores comerciales</u>	2016	2015
M.T.O.P.	87.063.693	48.713.962
A.F.E.	-	24.879.956
Total	87.063.693	73.593.918
<u>Otros créditos</u>		
Corrientes		
A.F.E.	2.665.031	4.810.502
Total	2.665.031	4.810.502
No corrientes		
M.T.O.P.	9.243.706	2.769.306
Total	9.243.706	2.769.306
<u>Deudas comerciales</u>		
A.F.E.	4.898.670	-
C.N.D.	5.052.725	541.735
Servicios Logísticos Ferroviarios S.A.	1.728.889	-
Total	11.680.284	541.735

21.2 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron las siguientes:

21.2.1 Ingresos operativos

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

Ingresos operativos	2016	2015
Ingresos por construcción- MTOP (Nota 15)	315.473.949	226.775.391
Total	315.473.949	226.775.391


CRA
FERROVIARIA
 Iniciales para identificación

21.2.2 Costos de los servicios prestados y gastos de administración y ventas

Costo de los servicios prestados	2016	2015
Alquiler de locomotora- S.L.F. S.A.	(6.616.765)	(4.969.601)
Arrendamiento taller- S.L.F. S.A.	(1.381.476)	-
Alquiler de maquinaria- A.F.E.	(1.957.150)	(1.772.282)
Total	(9.955.391)	(6.741.883)

Gastos de administración y ventas	2016	2015
Honorarios de administración- CND	(6.390.558)	(2.233.041)
Gastos operativos- CND	(205.398)	-
Deudores incobrables- A.F.E. (Nota 17)	(25.055.880)	(25.055.880)
Alquiler de inmuebles- CND	(442.273)	(293.633)
Total	(32.094.109)	(27.582.554)

NOTA 22 - CUENTAS DE ORDEN

Inventarios de terceros

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 la Sociedad mantiene los siguientes inventarios propiedad de terceros:

	2016	2015
	Cantidad	Cantidad
Durmientes	559	16.998
Rieles	10.641	-
Tirafondos	308.178	-
Total	319.378	16.998

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

NOTA 23 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 30 de enero de 2017, el Ministerio de Transporte y Obras Públicas informa a la Sociedad que en virtud del estudio de implantación de una segunda planta de celulosa de la empresa UPM, cuya instalación se prevé cercana a la ciudad de Paso de los Toros, zona de la obra del proyecto, se deben realizar ciertas modificaciones al mismo. Si bien UPM utilizará el modo ferroviario para el transporte de productos hacia Montevideo, las exigencias de los estándares de la vía férrea son superiores al objeto del proyecto contratado con CFU. Por tal motivo el MTOP considera significativo concluir el tramo Paso de los Toros-Rivera acorde con el proyecto vigente y suspender la ejecución del tramo Paso de los Toros- Pintado, hasta tanto se concluyan los estudios sobre la infraestructura adecuada a dicho emprendimiento.

Respecto al plazo requerido para la culminación del tramo Paso de los Toros- Rivera, se establece que la obra deberá culminarse antes del 31 de diciembre de 2017.

CPA
FERROVIARIA
Iniciados para la certificación

Respecto a la utilización de los saldos pendientes de ejecutar correspondiente al tramo Paso de los Toros-Pintado en el marco del contrato entre el MTOP y CFU, corresponderá analizar de manera conjunta la solución conveniente a las partes, lo cual estará supeditado a las gestiones que el MTOP realizará con FOCEM.

La resolución respecto de suspender la ejecución del tramo Paso de los Toros- Pintado, implicó que a partir del mes de febrero, quedaran desvinculadas 55 personas asignadas a la obra, las cuales no perciben indemnizaciones por despido debido al contrato laboral a término que tienen firmados con la Sociedad.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen hechos posteriores adicionales a los ya descriptos que puedan afectar a la Sociedad en forma significativa.



CPA
FERRERE
Inicialado para identificación



ANEXO

CORPORACIÓN FERROVIARIA DEL URUGUAY S.A.

CUADRO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, INTANGIBLES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

CUENTA PRINCIPAL	2016							2015		
	VALOR AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	REVALUACIÓN	BAJAS	AJUSTE POR CONVERSIÓN	VALOR AL CIERRE DEL EJERCICIO	VALOR AL INICIO DEL EJERCICIO	DEPRECIACIONES / AMORTIZACIONES DEL EJERCICIO	VALOR AL CIERRE DEL EJERCICIO	VALOR NETO RESULTANTE AL CIERRE
Propiedades, planta y equipo										
Equipos de computación	1.250.069	293.174	-	-	-	1.543.243	896.637	244.462	1.141.099	402.144
Muebles y útiles	1.527.086	93.852	-	(9.008)	-	1.611.930	1.503.925	74.136	1.578.061	33.869
Vehículos	45.849.492	1.114.301	-	(1.450.149)	-	45.513.644	20.991.910	3.886.585	24.515.958	20.997.686
Maquinaria y equipos	77.054.735	28.727.905	37.187.391	(65.390.579)	-	77.579.452	49.077.228	16.313.351	20.053.509	77.579.452
Herramientas	19.806.701	2.845.400	-	-	-	22.652.101	18.815.215	1.238.294	20.053.509	2.598.592
Instalaciones	10.894.896	182.743	-	-	-	11.077.639	10.768.510	150.404	10.918.914	158.725
Importaciones en trámite	-	17.275.000	-	-	-	17.275.000	-	-	-	17.275.000
Subtotal	156.382.979	50.532.375	37.187.391	(66.849.736)	-	177.253.009	102.053.425	(65.753.116)	58.207.541	119.045.468
Intangibles										
Intangibles	125.057	339.723	-	-	-	464.780	18.220	94.710	112.930	351.850
Subtotal	125.057	339.723	-	-	-	464.780	18.220	94.710	112.930	351.850
TOTAL 2016	156.508.036	50.872.098	37.187.391	(66.849.736)	-	177.717.789	102.071.645	(65.753.116)	58.320.471	119.397.318
TOTAL 2015	116.653.539	24.063.547	19.151.746	(3.360.796)	-	156.508.036	84.643.938	(2.541.882)	102.071.645	54.436.391

