

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

***ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE***

CORPORACIÓN FERROVIARIA DEL URUGUAY S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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

Abreviaturas

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

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Opinión

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 2018, 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.
2. 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 2018, 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.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

3. 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

4. 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) adoptadas por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores el Uruguay mediante el Pronunciamiento N°18. 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.
5. 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.

6. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

Montevideo,
11 de marzo de 2019



CPA FERRERE

FELIPE QUIRO
Socio
Contador Público
C.J.P.P.U. 81.166

CORPORACIÓN FERROVIARIA DEL URUGUAY S.A

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2018	31.12.2017
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	28.688.130	25.205.045
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	297.342.086	140.865.229
Otros activos financieros	8	6.709.219	1.620.961
Otros activos no financieros	9	18.478.941	22.246.358
Impuesto corriente		460.441	2.122.670
Inventarios	10	6.399.862	6.399.862
Total Activo Corriente		358.078.679	198.460.125
Activo No Corriente			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	7.076.864	7.076.864
Otros activos financieros	8	3.336.026	6.057.988
Propiedades, planta y equipo	11	88.761.152	104.545.984
Activos intangibles	12	351.913	550.487
Total Activo No Corriente		99.525.955	118.231.323
TOTAL ACTIVO		457.604.634	316.691.448
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	13	32.917.629	22.234.960
Otros pasivos financieros	14	30.126.575	-
Otros pasivos no financieros	15	10.708.138	12.648.626
Pasivo por Impuesto corriente		9.528.729	24.077
Total Pasivo Corriente		83.281.071	34.907.663
Pasivo No Corriente			
Pasivo por impuestos diferidos	22	8.410.668	222.666
Total Pasivo No Corriente		8.410.668	222.666
TOTAL PASIVO		91.691.739	35.130.329
PATRIMONIO			
Capital integrado		540.000	540.000
Ajustes al patrimonio		250.493	250.493
Reservas		108.000	108.000
Resultado por revaluación propiedad, planta y equipo		42.254.352	42.254.353
Resultados acumulados		322.760.050	238.408.273
TOTAL PATRIMONIO	16	365.912.895	281.561.119
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		457.604.634	316.691.448

Las notas 1 a 25 son parte integrante de los estados financieros.

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

CORPORACIÓN FERROVIARIA DEL URUGUAY S.A
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2018	31.12.2017
Ingresos netos de actividades ordinarias	17	371.986.947	233.645.072
Costo de ventas y/o servicios prestados	18	(263.835.166)	(213.187.588)
Resultado bruto		108.151.781	20.457.484
Gastos de administración y ventas	19	(18.013.394)	(6.348.368)
Resultados diversos	20	(8.972)	(665.087)
Resultados financieros	21	12.041.016	3.115.443
Resultado antes de impuestos		102.170.431	16.559.472
Impuesto a la renta	22	(17.818.654)	1.676.866
RESULTADO DEL EJERCICIO		84.351.777	18.236.338

Las notas 1 a 25 son parte integrante de los estados financieros.

CPA
FERRERE
[Inicialado para identificación]

CORPORACIÓN FERROVIARIA DEL URUGUAY S.A

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2018	31.12.2017
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>84.351.777</u>	<u>18.236.338</u>
Otro resultado integral			
Otros resultados integrales, netos de impuesto a la renta		<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>84.351.777</u>	<u>18.236.338</u>

Las notas 1 a 25 son parte integrante de los estados financieros.

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

CORPORACIÓN FERROVIARIA DEL URUGUAY S.A
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

		CAPITAL INTEGRADO	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESERVAS	RESULTADO POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
SALDOS AL 1° DE ENERO DE 2017		540.000	250.493	108.000	42.254.353	220.171.935	263.324.781
Otro resultado integral							-
Resultado del ejercicio	16					18.236.338	18.236.338
TOTAL CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		-	-	-	-	18.236.338	18.236.338
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017		540.000	250.493	108.000	42.254.353	238.408.273	281.561.119
Otro resultado integral							
Resultado del ejercicio						84.351.777	84.351.777
TOTAL CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		-	-	-	-	84.351.777	84.351.777
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018		540.000	250.493	108.000	42.254.353	322.760.050	365.912.896

Las notas 1 a 25 son parte integrante de los estados financieros.

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

CORPORACIÓN FERROVIARIA DEL URUGUAY S.A

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	31.12.2018	31.12.2017
1. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	84.351.777	18.236.338
Menos: impuesto a la renta	17.818.654	(1.676.866)
Más / (Menos) partidas que no representan movimientos de fondos		
Créditos Incobrables	-	(7.041.183)
Depreciación de Propiedades, Planta y Equipo	19.250.577	18.198.811
Amortización de intangibles	336.401	267.949
Desafectación de Propiedad, Planta y Equipo	8.972	665.087
Cambios en activos y pasivos		
Cambios en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(156.476.857)	(41.370.706)
Cambios en otros activos no financieros	3.767.417	(8.853.228)
Cambios en inventarios	-	(2.166.842)
Cambios en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	10.682.669	(4.878.312)
Cambios en otros pasivos no financieros	(1.940.488)	8.183.481
Impuesto a la renta pagado	1.536.229	(2.122.670)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(20.664.649)	(22.558.141)
2. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por adquisición de propiedades, planta y equipo	(3.474.717)	(21.639.414)
Pagos por adquisición de intangibles	(137.828)	(466.586)
Cobros por venta de propiedades, planta y equipo, e intangibles	-	17.275.000
Cobro de inversiones temporarias	(2.366.296)	886.904
Efectivo neto provenientes de actividades de inversión	(5.978.841)	(3.944.096)
3. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Ingresos por incremento de otros pasivos financieros	30.126.575	-
Efectivo neto provenientes de actividades de financiación	30.126.575	-
4. AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	3.483.085	(26.502.237)
5. SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (Nota 2.5)	25.205.045	51.707.282
6. SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (Nota 2.5)	28.688.130	25.205.045

Las notas 1 a 25 son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACIÓN FERROVIARIA DEL URUGUAY S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**
(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.

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 (en adelante 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 Chamblerlain – Rivera únicamente).

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

Con fecha 4 de noviembre de 2013, la Sociedad firmó con el Ministerio de Transporte y Obras Públicas (en adelante 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 tiene un plazo previsto de ejecución de 36 meses.

Con fecha 30 de enero de 2017, el Ministerio de Transporte y Obras Públicas informó 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 proyecto. 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 consideró 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.

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

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

Respecto al plazo requerido para la culminación del tramo Paso de los Toros- Rivera. Si bien en la nota del MTOP de fecha 28 de febrero de 2018 fue establecido que la obra debería culminarse en el mes de setiembre 2018, mediante una nueva estimación, el director de obra del MTOP define como nuevo plazo de culminación el mes de marzo de 2019 como consecuencia de días de lluvia, paros del Sindicato Único Nacional de la Construcción y Anexos, (SUNCA), entre otros retrasos surgidos desde el inicio de las obras en el mes de noviembre de 2013.

Adicionalmente, con fecha 28 de diciembre de 2018 se designó a CFU como adjudicataria correspondiente a la licitación 21/17 "Rehabilitación del Tramo de Vía principal Línea Minas desde progresiva 8 km 000 a la progresiva 125 km 000 y Renovación del Automatismo Ferroviario y Señalización" realizada por Administración de Ferrocarriles del Estado. La misma implica para la Sociedad una ejecución de \$ 336.710.982, así como un monto de US\$ 7.357.384 por los suministros cotizados en la opción alternativa US\$ valor CIF. El proyecto se desarrollará en 500 días hábiles de ejecución de obra según objeto.

Los presentes estados financieros han sido preparados siguiendo el principio de empresa en marcha y no se han realizado ajustes que reflejen la posibilidad de no-continuidad de sus operaciones, con excepción del reconocimiento de una provisión de Indemnización por despido por \$ 2.699.928 creada en los ejercicios anteriores por los empleados que no se encuentran bajo el régimen de contrato a término.

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.

1.4 Aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido aprobados para su emisión por la Dirección de la Sociedad con fecha 11 de marzo de 2019.

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, su modificativo N°372/15 y el Decreto N°408/2016.

El decreto N°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 Entidades (NIIF para PYMES) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) a la fecha de publicación del presente decreto, traducida al idioma español y publicada en la página web de la Auditoría Interna de la Nación.

Asimismo, en el artículo 5° del Decreto N°291/14 (modificado por el Decreto N°372/15) se establecen ciertas alternativas y apartamientos a la 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.

Las normas referidas en el párrafo precedente son las emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) a la fecha de publicación del presente decreto, traducidas al idioma español y publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación.

El Decreto N°408/2016 de fecha 26 de diciembre de 2016, que rige para ejercicios finalizados a partir de la fecha de publicación del Decreto (5 de enero de 2017), establece que los emisores de estados financieros comprendidos en las disposiciones del Decreto N°291/14 y sus modificaciones posteriores, deberán aplicar las normas de presentación de los estados financieros definidas en los marcos normativos que les correspondan. Sin perjuicio de lo anterior, se requerirá la aplicación de los siguientes criterios de presentación:

- Deberán presentarse como categorías separadas dentro del Estado de situación financiera los activos y pasivos, corrientes y no corrientes. Los activos corrientes deberán ordenarse por orden decreciente de liquidez.
- La presentación del resultado integral total deberá realizarse en dos estados: un Estado de resultados y un Estado del resultado integral.
- Los gastos deberán presentarse en el Estado de resultados utilizando una clasificación basada en la función de los mismos.

- Las partidas de otro resultado integral deberán presentarse en el Estado del resultado integral netas de impuesto a las rentas.
- Los flujos de efectivo procedentes de actividades operativas deberán presentarse en el Estado de Flujos de Efectivo utilizando el método indirecto.

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

Las políticas y criterios contables aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en el reconocimientos de los ingresos y egresos del ejercicio finalizados el 31 de diciembre de 2018, 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 = \$ 32,41 al 31 de diciembre de 2018 y US\$ 1 = \$ 28,81 al 31 de diciembre de 2017). 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.

CPA

INICIALADO

Inicialado para denominación

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 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 al 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:

	31.12.2018	31.12.2017
Caja	30.467	30.335
Banco	28.657.663	25.174.710
	28.688.130	25.205.045

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, otras cuentas por cobrar, bonos e instrumentos de deuda similares, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y pasivos financieros.

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 y otras cuentas por cobrar

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

Deterioro del valor de activos financieros

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

Deudas comerciales y otras cuentas por pagar

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.

Los derechos sobre los activos mantenidos en arrendamiento financiero se reconocen como activos de la Sociedad al valor razonable de la propiedad arrendada (o, si son inferiores, por el valor presente de los pagos mínimos por arrendamiento) al inicio del arrendamiento. Los activos mantenidos en arrendamiento financiero se incluyen en propiedades, planta y equipo, y la depreciación y evaluación de pérdidas por deterioro de valor se realiza de la misma forma que para los activos que son propiedad de la Sociedad. El correspondiente pasivo con el arrendador se incluye en el estado de situación financiera como una obligación por el arrendamiento financiero. Los pagos del arrendamiento se distribuyen entre cargas financieras y reducción de la obligación del arrendamiento, para así conseguir una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los cargos financieros se deducen en la medición de resultados.

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

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

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

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

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

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

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 3 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 incurren.

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

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

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

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

▪ Ingresos por 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.

CPA
FERRERE
Iniciada para identificación

NOTA 4 – POSICIÓN EN MONEDAS DIFERENTES A LA MONEDA FUNCIONAL

La Sociedad incurre en el riesgo de tipo de cambio en sus ventas, compras y gastos que están denominados en una moneda distinta de su moneda funcional, el peso uruguayo. La principal moneda que origina este riesgo es dólar estadounidense.

La Gerencia monitorea este riesgo de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables.

A continuación se detalla la exposición al riesgo de tipo de cambio:

	2018		2017	
	Monto en US\$	Monto equivalente en \$U	Monto en US\$	Monto equivalente en \$U
ACTIVO				
Activo Corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	188.471	6.107.604	203.959	5.875.433
Otros activos financieros	207.036	6.709.219	56.270	1.620.961
Total Activo Corriente	395.507	12.816.823	260.229	7.496.394
Activo No Corriente				
Otros activos financieros	102.945	3.336.026	210.296	6.057.988
Total Activo No Corriente	102.945	3.336.026	210.296	6.057.988
TOTAL ACTIVO	498.452	16.152.849	470.525	13.554.382
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	216.034	7.000.802	66.306	1.910.090
Total Pasivo Corriente	216.034	7.000.802	66.306	1.910.090
TOTAL PASIVO	216.034	7.000.802	66.306	1.910.090
POSICIÓN NETA ACTIVA	282.418	9.152.047	404.219	11.644.292

CPA
FERRERE
Iniciado para identificar

NOTA 5 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación se presentan los instrumentos financieros por categoría:

	A valor razonable con cambios en resultados	Medidos a costo amortizado	Total
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018			
ACTIVOS			
Efectivo y equivalente de efectivo		28.688.130	28.688.130
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		297.342.086	297.342.086
Otros activos financieros		6.709.219	6.709.219
Total activo corriente	-	332.739.435	332.739.435
Activo no corriente			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		7.076.864	7.076.864
Otros activos financieros		3.336.026	3.336.026
Total activo no corriente	-	10.412.890	10.412.890
TOTAL ACTIVO	-	10.412.890	10.412.890
PASIVOS			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		32.917.629	32.917.629
Otros pasivos financieros		30.126.575	30.126.575
Total pasivo corriente	-	63.044.204	63.044.204
TOTAL PASIVO	-	63.044.204	63.044.204

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

ACTIVOS			
Activo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo		25.205.045	25.205.045
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		140.865.229	140.865.229
Otros activos financieros		1.620.961	1.620.961
Total activo corriente	-	167.691.235	167.691.235
Activo no corriente			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		7.076.864	7.076.864
Otros activos financieros		6.057.988	6.057.988
Total activo no corriente	-	13.134.852	13.134.852
TOTAL ACTIVO	-	180.826.087	180.826.087
PASIVOS			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		22.234.960	22.234.960
Total pasivo corriente	-	22.234.960	22.234.960
TOTAL PASIVO	-	22.234.960	22.234.960

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalente al efectivo es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
Caja	30.467	30.335
Banco	28.657.663	25.174.710
	28.688.130	25.205.045

NOTA 7 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
Deudores Comerciales		
Corrientes		
Partes relacionadas (Nota 23)	296.792.390	139.753.752
	296.792.390	139.753.752
Otras cuentas por cobrar		
Corrientes		
Partes relacionadas (Nota 23)	200.000	794.778
Créditos al personal	197.619	182.024
Créditos diversos	152.077	134.675
	549.696	1.111.477
Total Créditos financieros y otras cuentas por cobrar Corrientes	297.342.086	140.865.229
No Corrientes		
Partes relacionadas (Nota 23)	7.076.864	7.076.864
	7.076.864	7.076.864
Total Créditos financieros y otras cuentas por cobrar No Corrientes	7.076.864	7.076.864

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).

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de otros activos financieros es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
Corrientes		
Bonos del tesoro uruguayo	6.709.219	1.620.961
	6.709.219	1.620.961
No corrientes		
Bonos del tesoro uruguayo	3.336.026	6.057.988
	3.336.026	6.057.988

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene en cartera dos bonos del tesoro según el siguiente detalle:

- Bono con vencimiento 21 de julio de 2019 con un valor nominal de US\$ 200.000 y una tasa de interés de 7,05% anual.
- Bono con vencimiento 27 de octubre de 2027 con un valor nominal de US\$ 100.100 y una tasa de interés de 4,375% anual.

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tenía en cartera dos bonos del tesoro según el siguiente detalle:

- Bono con vencimiento 16 de abril de 2018 con un valor nominal de US\$ 43.421 y una tasa de interés de 7% anual.
- Bono con vencimiento 21 de julio de 2019 con un valor nominal de US\$ 200.000 y una tasa de interés de 7,05% anual.

Al igual que en 2017, 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 9 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de otros activos no financieros es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
Corrientes		
Créditos fiscales	8.813.083	13.219.527
Anticipo a proveedores	8.944.144	7.589.479
Seguros pagados por adelantado	721.714	1.437.352
	18.478.941	22.246.358

NOTA 10 – INVENTARIOS

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
Corrientes		
Mercadería de reventa	6.399.862	6.399.862
	6.399.862	6.399.862

NOTA 11 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

11.1 Valores de origen y sus depreciaciones

El detalle de las propiedades, planta y equipos se muestra a continuación:

	Máquinas y equipos	Herramientas	Muebles y útiles	Vehículos	Instalaciones	Equipos de computación	Importaciones en trámite	Total
VALORES BRUTOS AL 1° DE ENERO DE 2017	77.579.451	22.652.101	1.611.930	45.513.644	11.077.639	1.543.243	17.275.000	177.253.008
Altas	17.606.423	3.013.747	40.501	929.875	5.767	43.101	-	21.639.414
Bajas	(716.312)	(1.783.927)	(72.779)	(148.748)	-	(5.078)	(17.275.000)	(20.001.844)
VALORES BRUTOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	94.469.562	23.881.921	1.579.652	46.294.771	11.083.406	1.581.266	-	178.890.578
Altas	1.246.746	2.020.702	35.107	-	-	172.161	-	3.474.716
Bajas	-	(32.298)	-	-	-	-	-	(32.298)
VALORES BRUTOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	95.716.309	25.870.325	1.614.759	46.294.771	11.083.406	1.753.427	-	182.332.997
DEPRECIACIÓN ACUMULADA AL 1° DE ENERO DE 2017	-	(20.053.509)	(1.578.061)	(24.515.958)	(10.918.914)	(1.141.099)	-	(58.207.541)
Depreciación del ejercicio	(12.534.493)	(1.490.682)	(30.230)	(3.886.102)	(51.213)	(206.091)	-	(18.198.811)
Bajas	-	1.800.071	100.450	136.351	13.988	10.898	-	2.061.758
DEPRECIACIÓN ACUMULADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	(12.534.493)	(19.744.120)	(1.507.841)	(28.265.709)	(10.956.139)	(1.336.292)	-	(74.344.594)
Depreciación del ejercicio	(13.264.080)	(1.824.072)	(46.190)	(3.885.736)	(38.537)	(191.962)	-	(19.250.577)
Bajas	-	23.326	-	-	-	-	-	23.326
DEPRECIACIÓN ACUMULADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	(25.798.573)	(21.544.866)	(1.554.031)	(32.151.445)	(10.994.676)	(1.528.254)	-	(93.571.845)
VALOR NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	81.935.069	4.137.801	71.811	18.029.062	127.267	244.974	-	104.545.984
VALOR NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	69.917.736	4.325.459	60.727	14.143.326	88.730	225.173	-	88.761.152

CPA
FERRERE

Iniciado para identificación

11.2 Revaluación técnica

A partir del ejercicio 2015, los vehículos son valuados siguiendo el modelo de revaluación. La tasación de los vehículos propiedad de la Sociedad fue realizada 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 vehículos se incrementó en \$19.151.746.

A partir del ejercicio 2016, las máquinas y equipos 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.

11.2 Depreciaciones cargadas a resultados

Las depreciaciones de propiedades, planta y equipo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 fueron imputadas al costo de los servicios prestados y ascendieron a \$ 19.250.777 (\$ 18.198.811 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017).

NOTA 12 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALÍA

12.1 Valores de origen y sus depreciaciones

El detalle de los activos intangibles se muestra a continuación:

	Intangibles	Total
VALORES BRUTOS AL 1° DE ENERO DE 2017	464.780	464.780
Altas	466.586	466.586
VALORES BRUTOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	931.366	931.366
Altas	137.828	137.828
VALORES BRUTOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	1.069.194	1.069.194
AMORTIZACIÓN ACUMULADA AL 1° DE ENERO DE 2017	(112.930)	(112.930)
Amortización del ejercicio	(267.949)	(267.949)
AMORTIZACIÓN ACUMULADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	(380.879)	(380.879)
Amortización del ejercicio	(336.402)	(336.402)
AMORTIZACIÓN ACUMULADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	(717.281)	(717.281)
VALOR NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	550.487	550.487
VALOR NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	351.913	351.913

12.2 Amortizaciones cargadas a resultados

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio finalizados el 31 de diciembre de 2018 fueron imputadas al costo de los servicios prestados y ascendieron a \$ 336.402 (\$267.949 por el ejercicio finalizados el 31 de diciembre de 2017).

CPA
FERRERE

Inicialado para identificación

NOTA 13 – ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Corrientes

Proveedores plaza	13.146.593	6.708.552
Proveedores por importación	5.031.129	996.952
Partes relacionadas (Nota 23)	5.020.994	6.027.610
	23.198.716	13.733.114

Otras cuentas por pagar

Corrientes

Remuneraciones y cargas sociales	5.477.387	4.363.199
Gastos devengados a pagar	274.451	180.728
Depósitos en garantía	215.370	191.451
Provisión por beneficios sociales	3.751.705	3.766.468
	9.718.913	8.501.846

Total Acreedores Comerciales y otras cuentas por pagar Corrientes

32.917.629	22.234.960
-------------------	-------------------

NOTA 14 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de otros pasivos financieros es el siguiente:

Préstamos bancarios	30.126.575	-
	30.126.575	-

Corresponde a un vale por \$30.000.000 firmado con el banco BBVA de fecha 17 de diciembre de 2018 con vencimiento 17 de mayo de 2019 a tasa efectiva anual de 11%.

NOTA 15 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de otros pasivos no financieros es el siguiente:

Acreedores fiscales	10.708.138	12.648.626
	10.708.138	12.648.626

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

NOTA 16 – PATRIMONIO

16.1 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.

16.2 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 17– INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de los ingresos originados en actividades ordinarias es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
Prestación de servicios	371.986.947	233.645.072
	371.986.947	233.645.072

NOTA 18 – COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS

El detalle del costo de servicios prestados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
Variaciones en inventario de bienes de caml	(66.526.235)	(66.684.875)
Sueldos y retribuciones	(85.487.609)	(69.722.637)
Contribuciones sociales	(4.861.741)	(3.989.024)
Depreciación y amortización	(19.250.577)	(18.198.811)
Amortización de intangibles	(336.401)	(267.949)
Servicios contratados	(44.027.727)	(29.725.061)
Reparaciones y mantenimiento	(18.934.986)	(7.553.233)
Diversos	(24.409.890)	(17.045.998)
	(263.835.166)	(213.187.588)

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.)

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

NOTA 19 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El detalle de los gastos de administración y ventas es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
Sueldos y retribuciones	(96.927)	(527.964)
Honorarios profesionales	(10.090.095)	(7.592.385)
Impuestos, tasas y contribuciones	(5.013.320)	(2.670.476)
Créditos incobrables (1)	-	7.041.183
Reparaciones y mantenimiento de propiedad	(240.285)	(198.779)
Publicidad y marketing	(98.000)	(12.000)
Diversos	(2.474.767)	(2.387.947)
	(18.013.394)	(6.348.368)

(1) En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 existió una pérdida por incobrabilidad de \$ 25.055.880 correspondiente al acuerdo firmado entre A.F.E y la Sociedad con fecha 27 de abril de 2016, 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 incluyó dentro de Gastos de administración y ventas.

En el ejercicio 2017, una vez cumplidos 18 meses del vencimiento de la deuda que A.F.E. mantenía con la Sociedad, se recuperó el Impuesto al Valor Agregado de las respectivas facturas reconociendo una ganancia por un monto de \$ 7.041.183 asociada a la pérdida por incobrabilidad reconocida en el ejercicio anterior (2016).

NOTA 20 – RESULTADOS DIVERSOS

El detalle de los resultados diversos es el siguiente:

	31.12.2018	30.06.2017
Desafectación de propiedades, planta y equipo	(8.972)	(665.087)
	(8.972)	(665.087)

NOTA 21 – RESULTADOS FINANCIEROS

El detalle de los ingresos y costos financieros es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
Ingresos Financieros		
Intereses ganados	8.195.016	3.740.123
Diferencia de cambio ganada	4.134.082	54.384
Descuentos obtenidos	127.532	202.387
	12.456.630	3.996.894
Costos Financieros		
Intereses perdidos	(21.988)	(92.961)
Gastos financieros	(393.626)	(788.490)
	(415.614)	(881.451)
Total resultados financieros	12.041.016	3.115.443

NOTA 22 – IMPUESTO A LA RENTA

22.1 Composición del impuesto a la renta

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

	31.12.2018	31.12.2017
Impuesto diferido	(8.188.002)	1.802.866
Impuesto corriente	(9.630.652)	(126.000)
	(17.818.654)	1.676.866

22.2 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.

22.3 Impuesto a la renta diferido

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

	31.12.2018	31.12.2017
Concepto		
Activos por impuesto diferido		
Provisiones	2.699.928	2.526.839
Inversiones		1.475.970
Perdidas fiscales		27.455.421
Anticipo a proveedores		188.171
Total activos por impuesto diferido	2.699.928	31.646.401
Pasivos por impuesto diferido		
Propiedad, planta y equipo		32.537.064
Pérdidas ejercicios anteriores	35.719.501	-
Inversiones	116.013	
Anticipo a proveedores	507.087	
Total pasivos por impuesto diferido	36.342.601	32.537.064
Saldo neto activo	(33.642.673)	(890.663)
Tasa	25%	25%
Activo por impuesto a la renta diferido	(8.410.668)	(222.666)

La evolución del Impuesto a la renta diferido al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
Pasivo al inicio	(222.666)	(2.025.532)
(Gasto) por impuesto a la renta	(8.188.002)	1.802.866
Pasivo al cierre	(8.410.668)	(222.666)

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

A continuación se presenta una conciliación entre el gasto por impuesto a la renta y el resultado del ejercicio:

		31.12.2018		31.12.2017
Resultado antes del impuesto a la renta		102.170.431		16.559.472
Resultado por tasa	25%	(25.542.608)	25%	(4.139.868)
Gastos no deducibles	-1%	(1.191.001)	-7%	(1.141.504)
Pérdidas fiscales	7%	7.185.858	41%	6.863.855
Otros ajustes	-6%	(6.119.677)	1%	94.383
Proyecto de inversión	8%	7.848.774	0%	-
Total gasto por impuesto	-17%	(17.818.654)	10%	1.676.866

NOTA 23 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

23.1 Saldos con partes relacionadas

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

	31.12.2018	31.12.2017
Deudores comerciales Corriente		
M.T.O.P	291.109.741	139.753.752
A.F.E	5.682.649	-
	296.792.390	139.753.752
Otras cuentas por cobrar Corriente		
A.F.E	200.000	794.778
	200.000	794.778
Otras cuentas por cobrar No Corrientes		
M.T.O.P	7.076.864	7.076.864
	7.076.864	7.076.864
Acreeedores Comerciales Corrientes		
A.F.E	2.403.188	4.807.960
C.N.D	2.617.806	796.302
Servicios Logísticos Ferroviarios S.A	-	423.348
	5.020.994	6.027.610

23.2 Transacciones con partes relacionadas

La empresa realiza transacciones con partes relacionadas como parte del curso normal de los negocios. Las transacciones realizadas en el ejercicio 2018 y 2017 fueron las siguientes:

	31.12.2018	31.12.2017
Ventas de la Sociedad a:		
Ingresos por prestación de servicios- M.T.O.P	367.368.379	233.645.072
Ingresos por prestación de servicios- A.F.E	4.618.568	-
	371.986.947	233.645.072
Costo de ventas y/o servicios prestados		
Alquiler de inmueble- C.N.D	(636.084)	(292.253)
Alquiler locomotora y taller- Servicios Logísticos Ferroviarios S.A	(5.098.241)	(2.921.097)
	(5.734.325)	(3.213.350)
Gastos de administración y ventas		
Honorarios administración- C.N.D	(7.864.249)	(7.324.699)
Alquiler de maquinaria- A.F.E	(794.778)	(1.870.253)
	(8.659.027)	- 9.495.408
Ingresos Financieros		
Intereses por impago- M.T.O.P	6.771.219	2.905.518
	6.771.219	2.905.518

NOTA 24 – CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 2018 la empresa administra bienes de terceros en consignación por un total de \$ 270.373.210 (\$ 621.693.443 al 31 de diciembre de 2017).

	2018	2017
	Cantidad	Cantidad
Durmientes	7.183	5.125
Rieles	7.915	10.338
Tirafondos	260.250	266.115
Bulones Dobles	27.800	8.081
Durmientes Especiales	798	3.311
Durmientes de Puentes	161	528
Total	304.107	293.498

Dichos bienes son propiedad del 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 25 – HECHOS POSTERIORES

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

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación