

SERVICIOS LOGISTICOS FERROVIARIOS S.A.

***ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE AUDITORIA***

SERVICIOS LOGISTICOS FERROVIARIOS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

CONTENIDO

Dictamen del auditor independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultados

Estado del resultado integral

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas

\$ - Pesos uruguayos
US\$ - Dólares estadounidenses

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

A los Sres. Directores y Accionistas de
SERVICIOS LOGISTICOS FERROVIARIOS S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de SERVICIOS LOGISTICOS FERROVIARIOS S.A. (en adelante “la Sociedad”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, los correspondientes estados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha y las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan fielmente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, el resultado integral de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en Uruguay.

Fundamento de la opinión

Nuestra auditoría fue conducida de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Nuestras responsabilidades, de acuerdo con dichas normas, se describen en la sección Responsabilidad del auditor de este informe. Somos independientes de la Sociedad de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para profesionales de la contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido nuestras responsabilidades de acuerdo con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 1.4 que indica que la Sociedad presenta al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, una pérdida del ejercicio de \$ 144.132.779, pérdidas acumuladas de \$ 472.205.268, debido a resultados del ejercicio negativos desde el inicio de su actividad, y patrimonio positivo de \$ 266.858.849.

En el segundo semestre se inició la obra del proyecto “Ferrocarril Central”, por el que se rehabilitarán 273 kilómetros de vías férreas entre el puerto de Montevideo y Paso de los Toros. Este proyecto implicará que entre 2019 y 2021 las líneas a Rivera y Rio Branco queden inhabilitadas para circular, lo cual impedirá que la Sociedad realice tránsitos sobre las mismas.

A su vez la imposibilidad de recuperar el tráfico de Clinker por razones ajenas a la empresa, impactó fuertemente las previsiones y el plan estratégico debió ser redefinido.

Los accionistas de la Sociedad, A.F.E y C.N.D. han realizado los aportes de capital establecidos por la Ley 18.996, y se encuentran comprometidos a realizar los aportes pendientes en los próximos ejercicios, manteniendo la viabilidad del negocio durante el período en el que la Sociedad verá afectado significativamente sus ingresos por la obra de Ferrocarril Central.

De acuerdo a lo antes mencionado, A.F.E se compromete a realizar la capitalización de \$ 60.000.000 en efectivo en el próximo ejercicio. La dirección de la Sociedad estima, que una vez finalizadas las obras, la Sociedad alcanzará el punto de equilibrio de su actividad.

Responsabilidades de la Dirección por los estados financieros

La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en Uruguay, y del sistema de control interno que la Dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido a fraude o error.

Como parte del proceso de preparación de los estados financieros, la Dirección es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha y de efectuar, cuando corresponda, las revelaciones relacionadas a dicha capacidad y la utilización de las bases contables de negocio en marcha, salvo cuando la Dirección tenga la intención de liquidar la Sociedad, de discontinuar sus operaciones, o no tenga una alternativa realista para no hacerlo.

La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Sociedad.

Responsabilidad del auditor por la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte una incorrección significativa cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o en su conjunto, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda su ejecución. Adicionalmente:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error; diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo en los estados financieros debido a fraude es más elevado que el proveniente de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas, o el apartamiento del control interno de la Sociedad.
- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la base contable de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, debemos hacer énfasis en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, debemos expresar una opinión de auditoría modificada. Nuestras conclusiones se basan



en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros y de sus notas explicativas, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre la presentación fiel.

Comunicamos a la Dirección de la Sociedad acerca de, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de los procedimientos de la auditoría planificados, los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el sistema de control interno identificada en el transcurso de nuestra auditoría.

Montevideo,
20 de febrero de 2020



CPA FERRERE

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

SERVICIOS LOGÍSTICOS FERROVIARIOS S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	2019	2018
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.4	44.005.457	32.946.865
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	10.810.790	60.617.766
Otros activos no financieros	9	7.324.161	11.219.254
Inventarios	10	14.664.215	12.363.926
Total Activo Corriente		76.804.623	117.147.811
Activo No Corriente			
Otros activos financieros	8	7.461.600	6.481.200
Otros activos no financieros	9	4.912.246	4.800.138
Inventarios	10	45.583.802	37.091.779
Propiedades, planta y equipo	11	312.115.412	411.187.477
Activos intangibles	12	3.216.414	933.301
Activo por impuestos diferidos	20	32.432.808	32.432.808
Total Activo No Corriente		405.722.282	492.926.703
TOTAL ACTIVO		482.526.905	610.074.514
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	13	25.200.544	45.474.978
Otros pasivos financieros	14	4.744.483	2.900.596
Total Pasivo Corriente		29.945.027	48.375.574
Pasivo No Corriente			
Otros pasivos financieros	14	185.723.029	161.320.373
Total Pasivo No Corriente		185.723.029	161.320.373
TOTAL PASIVO		215.668.056	209.695.947
PATRIMONIO			
Capital integrado		739.064.117	728.451.056
Resultados acumulados		(472.205.268)	(328.072.489)
TOTAL PATRIMONIO	15	266.858.849	400.378.567
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		482.526.905	610.074.514

Las notas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

SERVICIOS LOGÍSTICOS FERROVIARIOS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	2019	2018
Ingresos netos de actividades ordinarias		161.213.623	220.484.115
Costo de los servicios prestados	16	(225.425.658)	(277.391.579)
Resultado bruto		<u>(64.212.035)</u>	<u>(56.907.464)</u>
Gastos de administración y ventas	17	(39.599.006)	(38.235.139)
Resultados diversos	18	(7.028.034)	-
Resultados financieros	19	(33.149.426)	(20.987.929)
Resultado antes de impuestos		<u>(143.988.501)</u>	<u>(116.130.532)</u>
Impuesto a la renta	20	(144.278)	(133.440)
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u><u>(144.132.779)</u></u>	<u><u>(116.263.972)</u></u>

Las notas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.

CPA
FERRERE
Iniciados para identificación

SERVICIOS LOGÍSTICOS FERROVIARIOS S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	2019	2018
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(144.132.779)</u>	<u>(116.263.972)</u>
Otro resultado integral		
Otros resultados integrales, netos de impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	<u>(144.132.779)</u>	<u>(116.263.972)</u>

Las notas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

SERVICIOS LOGÍSTICOS FERROVIARIOS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	CAPITAL INTEGRADO	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
SALDOS AL 1° DE ENERO DE 2018		655.413.836	(211.808.517)	443.605.319
Movimientos del ejercicio				
Capitalizaciones	15.1	73.037.220	-	73.037.220
Otro resultado integral		-	-	-
Resultado del ejercicio		-	(116.263.972)	(116.263.972)
TOTAL CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		73.037.220	(116.263.972)	(43.226.752)
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018		728.451.056	(328.072.489)	400.378.567
Movimientos del ejercicio				
Capitalizaciones	15.1	10.613.061	-	10.613.061
Otro resultado integral		-	-	-
Resultado del ejercicio		-	(144.132.779)	(144.132.779)
TOTAL CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		10.613.061	(144.132.779)	(133.519.718)
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019		739.064.117	(472.205.268)	266.858.849

Las notas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

SERVICIOS LOGÍSTICOS FERROVIARIOS S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	2019	2018
1. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	(144.132.779)	(116.263.972)
Menos: impuesto a la renta	144.278	133.440
Más / (Menos) partidas que no representan movimientos de fondos		
Créditos Incobrables	-	690.587
Intereses devengados no pagados	1.843.887	1.908.137
Depreciación de propiedades, planta y equipo	90.802.951	90.967.305
Amortización de intangibles	186.660	-
Diferencia de cambio no realizada	24.402.656	16.460.245
Resultado por venta de propiedad, planta y equipos	7.028.034	-
Cambios en activos y pasivos		
Cambios en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	49.806.976	(27.056.675)
Cambios en otros activos financieros	(980.400)	(719.800)
Cambios en otros activos no financieros	3.782.985	37.593.690
Cambios en inventarios	(179.251)	(6.274.408)
Cambios en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(20.274.434)	(36.115.022)
Impuesto a la renta pagado	(144.278)	(133.440)
Efectivo neto proveniente de / (utilizado en) actividades de operación	12.287.285	(38.809.913)
2. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por adquisición de propiedades, planta y equipo	(1.336.892)	(11.205.660)
Pagos por adquisición de intangibles	(2.469.773)	(933.301)
Cobros por venta de propiedades, planta y equipo, e intangibles	2.577.972	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1.228.693)	(12.138.961)
3. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aportes de accionistas	10.613.061	73.037.220
Obtención Prestamo CAF	-	35.926.742
Aporte de capital en propiedades, planta y equipo	-	(21.624.729)
Aporte de capital en Inventarios	(10.613.061)	-
Capitalización de pasivos	-	(51.412.491)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	-	35.926.742
4. AUMENTO/ (DISMINUCIÓN) NETA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	11.058.592	(15.022.132)
5. SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (Nota 3.4)	32.946.865	47.968.997
6. SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (Nota 3.4)	44.005.457	32.946.865

Las notas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.

SERVICIOS LOGÍSTICOS FERROVIARIOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

NOTA 1 - INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

1.1 Forma Jurídica

Servicios Logísticos Ferroviarios S.A. es una sociedad anónima con acciones nominativas, constituida el 3 de abril de 2013, al amparo de la Ley N° 17.930 y el Decreto N° 473/011. Su capital accionario pertenece en un 51% a Administración Ferroviaria del Estado (AFE) y el restante 49% a Corporación Nacional para el Desarrollo (CND).

1.2 Actividad

La actividad principal de la Sociedad es la prestación y realización de servicios de transporte de carga por vía férrea, incluyendo todos los servicios logísticos asociados al mismo, servicio de mantenimiento y rehabilitación de la infraestructura (incluyendo material tractivo y remolcado de otros operadores ferroviarios) y la adquisición de material rodante

1.3 Beneficios impositivos

Mediante el Decreto N°348/014, de fecha de 28 de noviembre de 2014, se declaró promovida la actividad de transporte de cargas por vía férrea, otorgándose a Servicios Logísticos Ferroviarios S.A. un crédito por el IVA incluido en la transferencia de activos por concepto de integración de capital en especie que realice AFE en dicha sociedad. Dicho crédito se materializa mediante certificados de crédito en el régimen correspondiente a los exportadores.

Asimismo, el Decreto exonera de IRAE y de ITP a las transferencias de bienes en el marco de dicha integración de capital.

El mencionado Decreto habilita a que los bienes objeto de dicha integración de capital sean computados como activos exentos a los efectos de la liquidación del IPAT, por el término de 8 años a partir de su incorporación para los bienes inmuebles, y por el término de su vida útil para los restantes bienes, considerando dichos bienes como activos gravados a los efectos del cómputo del pasivo.

Por otro lado, el Artículo 6 del Decreto 348/014 otorga a las empresas que presten servicios de cargas y a los equipos para el procesamiento electrónico de datos, adquiridos a partir de la vigencia de dicho Decreto, considerando dichos bienes como activos gravados a los efectos de la deducción de pasivos.

También exonera de IVA y de IMESI a la importación de los bienes mencionados en el párrafo anterior y otorga el beneficio de devolución del IVA incluido en la adquisición en plaza de los mismos.

A partir de enero de 2016 la empresa se encuentra inscrita en el Registro de Transportistas profesionales de carga en el Ministerio de Transporte y Obras Públicas, en la órbita de la Dirección Nacional del transporte y por consiguiente, se encuentra habilitada para deducir el IVA de las compras de Gas oil en la liquidación del Impuesto al valor agregado de acuerdo al Inciso A del Artículo 2 de la Ley 17.615, el cual estipula:

"Artículo 2º.- El Impuesto al Valor Agregado incluido en las adquisiciones de gasoil solo podrá ser deducido por los siguientes contribuyentes de dicho tributo:

- A) Transportistas terrestres profesionales de carga inscriptos en el Registro a que refiere el artículo 270, de la Ley N° 17.296, de 21 de febrero de 2001.
- B) Productores agropecuarios.
- C) Quienes intermedien en la compraventa de gasoil.

En todos los casos dicho impuesto deberá corresponder a adquisiciones destinadas a integrar el costo de las operaciones gravadas, con Impuesto al Valor Agregado en suspenso o de exportación, correspondientes a las actividades propias de los giros amparados.”

1.4 Situación económico-financiera

La Sociedad presenta al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, una pérdida del ejercicio de \$ 144.132.779, pérdidas acumuladas de \$ 472.205.268, debido a resultados del ejercicio negativos desde el inicio de su actividad, y patrimonio positivo de \$ 266.858.849.

Durante el primer semestre del ejercicio los ingresos de la Sociedad fueron superiores en relación al mismo periodo del ejercicio anterior debido a los procesos que se comenzaron en el 2018, los cuales se detallan a continuación:

Modernización de la flota de locomotoras

- Se completó la renovación total de 4 locomotoras General Electric, 1 Alstom y 1 locomotora de maniobras. Con esta inversión, las máquinas aumentaron su vida útil a 25 años, brindando mayor disponibilidad y confiabilidad para cubrir la demanda insatisfecha e incrementando la calidad del parque tractivo de la empresa.

Fortalecimiento y Reestructura de talleres

- Se llevó a cabo una reorganización completa del taller, tanto en lo referente al personal mecánico, su dirección y organización, como en lo referente al mayor alcance y profundidad de los trabajos realizados internamente, logrando que el taller esté por primera vez a la altura de las necesidades de atención de locomotoras y vagones.
- Se puso en marcha la reparación y revisión de vagones internamente, con la consiguiente reducción de costos y mayor confiabilidad.

Informatización

- En 2019 se implementó un sistema informático de gestión (ERP) con tecnológica enfocada en las necesidades específicas de las diferentes áreas, como ser transporte y mantenimiento de material rodante. Con este software se automatizaron procesos, reduciendo tiempos de trabajo y obteniendo un registro de información completo para mejorar la gestión.

Capacitación y conocimiento

- Se desarrolló la potencialidad de operar 100% de los tramos y trenes exclusivamente con personal de conducción propio, capacitados internamente.
- Se trabajó fuertemente en la capacitación del personal técnico de transporte, control de operación de trenes, maniobras, revisión y reparación de vagones, operación de puentes grúa y autoelevadores, seguridad laboral, primeros auxilios, acoso, alcohol y drogas.

Certificación

- En diciembre de 2019 se obtuvo la Certificación en normas serie ISO 9001, 14001 y 45001, culminando con el proceso de certificación de su Sistema de Gestión Integrado (Sistema de Gestión de Calidad, Sistema de Gestión Medioambiental y Sistema de Seguridad y Salud Ocupacional).

Por otro lado, es importante destacar el trabajo realizado en los ejercicios anteriores, en el contexto de ser la primera operadora ferroviaria privada uruguaya, en potenciar las habilidades y capacidades específicas en todas las áreas, esto llevó a una reducción en los costos, fundamentalmente en servicios de mantenimiento de material rodante tercerizados.

En el segundo semestre se inició la obra del proyecto "Ferrocaril Central", por el que se rehabilitarán 273 kilómetros de vías férreas entre el puerto de Montevideo y Paso de los Toros. Este proyecto implicará que entre 2019 y 2021 las líneas a Rivera y Río Branco queden inhabilitadas para circular, lo cual implica que la Sociedad no realice tránsitos sobre las mismas.

A su vez, la imposibilidad de recuperar el tráfico de Clinker por razones ajenas a la empresa, impactó fuertemente las previsiones y el plan estratégico debió ser redefinido.

Las acciones que se han tomado para lograr el equilibrio financiero y el mantenimiento de servicios de carga por ferrocarril en el Uruguay son, las siguientes:

- Alquiler de material rodante al consorcio a SACEEM-SACYR-BERKES: se está brindando el servicio de logística del desarme y traslado de las vías existentes en el tramo del proyecto Ferrocarril Central.
- Servicios varios en Piedra Alta al consorcio a SACEEM-SACYR-BERKES, mediante la suscripción de un contrato de servicios.
- Mantenimiento del tráfico de cemento desde la planta de ANCAP en Minas hasta Manga.
- Recuperación en el primer trimestre del 2020 del tráfico de piedra caliza de ANCAP en Queguay.
- Se firmó un acuerdo con grupo RAS el cual consiste en el transporte de carga de mercaderías por vía férrea desde y hacia las plantas de clientes del Grupo con acceso a la red ferroviaria, así como de las terminales portuarias nacionales. En el mismo se establece que la Sociedad será la única operadora ferroviaria dentro del polo logístico de ruta N° 5 a cambio de tarifas preferenciales. Este acuerdo tendrá un impacto positivo en los estados financieros luego de finalizada la obra del Ferrocarril central.
- Se están explorando otros contratos como el anterior mencionado con otras empresas, con el fin de tener alianzas estratégicas para el momento en que finalice la obra del Ferrocarril Central.

Para el ejercicio siguiente, se estima una reducción significativa de los costos fijos debido a la baja de costos por depreciaciones de propiedad, planta y equipo ya que la mayoría de los vagones se terminaron de depreciar en el presente ejercicio y en los próximos meses, se estima que se deprecien \$ 50.000.000 anuales.

Los accionistas de la Sociedad, A.F.E y C.N.D. han realizado los aportes de capital establecidos por la Ley 18.996, y se encuentran comprometidos a realizar aportes pendientes en los próximos ejercicios, manteniendo la viabilidad del negocio durante el período en el que la Sociedad verá afectado significativamente sus ingresos por la obra de Ferrocarril Central.

Según resolución emitida por AFE con fecha 19 de febrero de 2020, AFE se compromete a capitalizar \$60.000.000 en efectivo para cumplir con el plan de negocios y el objeto estatutario de la Sociedad, la capitalización se encuentra sujeta a la previa provisión de los fondos por el Ministerio de Economía y Finanzas. La dirección de la Sociedad estima, que una vez finalizada las obras del Ferrocarril Central la Sociedad alcanzará el punto de equilibrio de su actividad.

1.5 Aprobación de los estados financieros

Los presentes estados han sido aprobados para su emisión por la Dirección de la Sociedad con fecha 20 de febrero de 2020. Los mismos no han sido aún considerados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, lo cual será realizado dentro de los plazos legales establecidos.

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 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 reconocimiento de los ingresos y egresos del ejercicio finalizados el 31 de diciembre de 2019, 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 = \$ 37,308 al 31 de diciembre de 2019 y US\$ 1 = \$ 32,406, al 31 de diciembre de 2018). Las diferencias de cambio fueron imputadas al resultado del ejercicio, dentro del capítulo Resultados Financieros.

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

3.2 Uso de estimaciones

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

Si bien las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad se han determinado a partir de la mejor información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que hechos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros que, eventualmente, se derivasen de los ajustes a efectuar en próximos ejercicios es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea registrado 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 provisiones para deudores incobrables, las depreciaciones de propiedades, planta y equipo 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 al efectivo (inversiones con vencimiento menor a tres meses desde la fecha de adquisición y los sobregiros bancarios).

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

	2019	2018
Caja	160.453	207.911
Banco	43.845.004	32.738.954
	<u>44.005.457</u>	<u>32.946.865</u>

3.5 Criterio general de valuación

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

3.6 Criterios específicos de valuación

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

a) Instrumentos financieros básicos

Incluyen los saldos de efectivo, depósitos a la vista y a plazo fijo, 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

La mayoría de las ventas se realizan bajo condiciones de crédito normales a corto plazo. Las cuentas comerciales por cobrar relacionadas con dichas ventas se miden al importe no descontado de efectivo que se espera cobrar menos cualquier deterioro del valor. Para las ventas realizadas bajo condiciones que trascienden las condiciones normales de crédito, las cuentas por cobrar 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.

Préstamos por cobrar

La Sociedad otorga préstamos ocasionalmente a sus asociadas o empleados. Los préstamos por cobrar se miden al costo amortizado empleando el método del interés efectivo menos cualquier deterioro del valor. El ingreso por intereses se incluye en otros ingresos.

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.

Acreedores 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. La Sociedad compra ciertos bienes a proveedores en el extranjero, los importes denominados en moneda extranjera se convierten de acuerdo a la metodología establecida en la Nota 3.1.

Pasivos financieros

Los préstamos se miden al costo amortizado empleando el método del interés efectivo. Los gastos por intereses se reconocen sobre la base del método del interés efectivo y se incluyen en los costos financieros.

b) Inventarios

Los inventarios se valúan al menor de su costo histórico de producción en moneda funcional o a su precio de venta estimado menos los costos de terminación y venta. El costo se determina con base en el método primero-entrada, primero-salido (FIFO) para la imputación de las salidas.

c) Propiedades, planta y equipo

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.

El costo de adquisición asignado a las locomotoras y vagones recibidos como aporte de capital en noviembre de 2014 y en marzo de 2016, corresponde al valor de tasación a dicha fecha, en función de informes obtenidos de tasadores independientes. El costo de adquisición asignado al material rodante recibido como aporte de capital en diciembre 2017 corresponde al precio determinado y facturado por AFE. El costo de adquisición asignado al material rodante recibido en diciembre 2018 y diciembre 2019 corresponde al precio facturado por AFE.

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 o período.

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

Cuenta Principal	Años	
Muebles y útiles	5	
Equipos de computación	3	
Máquinarias y herramientas	5	
Locomotoras y Vagones	1 a 25	(Ver Nota 11.3)
Vehículos	10	

Los años de vida útil corresponden a los años de utilización remante para cada una de las locomotoras y vagones de acuerdo a informe de tasadores independientes.

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.

d) Activos intangibles

Los activos intangibles distintos de la plusvalía, 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 activos intangibles es de:

Cuenta Principal	Años
Software	5

e) Deterioro del valor de los activos

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

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

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

f) Beneficios al personal

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

g) Provisiones y contingencias

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

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

3.7 Presentación de cuentas del patrimonio

Las cuentas de patrimonio se presentan a su valor nominal en pesos uruguayos.

3.8 Determinación del resultado del ejercicio

Para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos se aplicó el principio de lo devengado.

Los ingresos de actividades ordinarias que representan el importe de los servicios vendidos, son reconocidos en el Estado de Resultados cuando los riesgos y beneficios significativos asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador.

Los ingresos de actividades ordinarias se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, neta de descuentos e impuestos asociados con la venta.

La depreciación de las propiedades, planta y equipos y la amortización de los intangibles se determina de acuerdo a lo mencionado en la Nota 3.6 c) y 3.6 d) respectivamente.

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido.

3.9 Impuesto a la renta

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

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

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

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

NOTA 4 – 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 2019			
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes al efectivo		44.005.457	44.005.457
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		10.810.790	10.810.790
Otros activos financieros		7.461.600	7.461.600
	-	62.277.847	62.277.847
PASIVOS			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		25.200.544	25.200.544
Otros pasivos financieros		190.467.512	190.467.512
	-	215.668.056	215.668.056

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ACTIVOS

	A valor razonable con cambios en	Medidos a costo amortizado	Total
Efectivo y equivalentes al efectivo		32.946.865	32.946.865
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		60.617.766	60.617.766
Otros activos financieros		6.481.200	6.481.200
	-	100.045.831	100.045.831

PASIVOS

Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar		45.474.978	45.474.978
Otros pasivos financieros		164.220.969	164.220.969
	-	209.695.947	209.695.947

NOTA 5 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

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 el 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:

	2019		2018	
	Monto en US\$	Monto equivalente en \$	Monto en US\$	Monto equivalente en \$
ACTIVO				
Activo Corriente				
Efectivo y equivalentes al efectivo	318.342	11.876.708	597.153	19.351.325
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	186.255	6.948.806	48.511	1.572.052
Total Activo Corriente	504.597	18.825.514	645.664	20.923.377
Activo No Corriente				
Otros activos financieros	200.000	7.461.600	200.000	6.481.200
Total Activo No Corriente	200.000	7.461.600	200.000	6.481.200
TOTAL ACTIVO	704.597	26.287.114	845.664	27.404.577
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Acreeedores Comerciales y otras cuentas por pagar	(243.195)	(9.073.106)	(337.433)	(10.934.856)
Otros pasivos financieros	(127.171)	(4.744.483)	(89.508)	(2.900.596)
Total Pasivo Corriente	(370.366)	(13.817.589)	(426.941)	(13.835.452)
Pasivo No Corriente				
Otros pasivos financieros	(4.978.102)	(185.723.029)	(4.978.102)	(161.320.373)
Total Pasivo No corriente	(4.978.102)	(185.723.029)	(4.978.102)	(161.320.373)
TOTAL PASIVO	(5.348.468)	(199.540.618)	(5.405.043)	(175.155.825)
POSICION NETA PASIVA	(4.643.871)	(173.253.504)	(4.559.379)	(147.751.248)

NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalente al efectivo se detalla en la Nota 3.4.

NOTA 7 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	2019	2018
Deudores Comerciales		
Deudores por venta	9.256.145	61.356.899
Partes relacionadas (Nota 21)	2.726.247	423.396
Provisión para incobrables	(1.195.561)	(1.195.561)
	<u>10.786.831</u>	<u>60.584.734</u>
Otras cuentas por cobrar		
Créditos al personal	23.959	33.032
	<u>23.959</u>	<u>33.032</u>
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	<u>10.810.790</u>	<u>60.617.766</u>

La evolución de la provisión para incobrables es la siguiente:

	2019	2018
Saldo al inicio	1.195.561	504.974
Constitución del ejercicio	-	690.587
Saldo al cierre	<u>1.195.561</u>	<u>1.195.561</u>

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de otros activos financieros es el siguiente:

	2019	2018
No corrientes		
Bonos	7.461.600	6.481.200
	<u>7.461.600</u>	<u>6.481.200</u>

El Bono del tesoro corresponde a Bonos con vencimiento en noviembre de 2045, cuyo valor nominal es de US\$ 200.000, con una tasa efectiva anual de 4,125%. Los mismos se encuentran en garantía en el banco BROU por cumplimiento de contrato a favor de DUCSA.

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de otros activos no financieros es el siguiente:

	2019	2018
Corrientes		
Certificados de créditos D.G.I.	695.514	9.772.357
Partes relacionadas (Nota 21)	1.386.281	-
Créditos fiscales	4.111.200	261.264
Anticipo a proveedores	501.791	627.646
Comisiones pagas por adelantado (*)	614.027	533.360
Diversos	15.348	24.627
	7.324.161	11.219.254
No corrientes		
Comisiones pagas por adelantado (*)	4.912.246	4.800.138
	4.912.246	4.800.138
Total Otros Activos No Financieros	12.236.407	16.019.392

(*) Las comisiones pagadas por adelantado corresponden a montos pagados a la CAF en el marco del préstamo obtenido, que serán devengados en el plazo del contrato.

NOTA 10 - INVENTARIOS

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	2019	2018
Corrientes		
Repuestos	14.664.215	12.363.926
	14.664.215	12.363.926
No Corrientes		
Repuestos	45.583.802	37.091.779
	45.583.802	37.091.779
Total Inventarios	60.248.017	49.455.705

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:

	Muebles y Útiles	Equipos de computación	Maquinas y herramientas	Locomotoras y vagones	Vehiculos	Importación en trámite	Obras en curso	Total
Valores brutos al 1° de enero de 2018								
Altas	434.550	530.174	1.449.385	702.255.818	869.150	8.925.146	-	714.464.223
Transferencias	642.777	178.942	409.377	31.163.068	-	-	436.225	32.830.389
	-	-	-	8.925.146	-	(8.925.146)	-	-
Valores brutos al 31 de diciembre de 2018	1.077.327	709.116	1.858.762	742.344.032	869.150	-	436.225	747.294.612
Altas	75.995	186.686	452.548	-	621.663	-	-	1.336.892
Bajas	-	-	-	(15.499.972)	-	-	-	(15.499.972)
Transferencias	-	-	-	-	-	-	(436.225)	(436.225)
Valores brutos al 31 de diciembre de 2019	1.153.322	895.802	2.311.310	726.844.060	1.490.813	-	-	732.695.307
Depreciación acumulada al 1° de enero de 2018								
Depreciación del ejercicio	35.259	73.096	137.815	244.893.660	-	-	-	245.139.830
	64.444	106.059	289.877	90.420.010	86.915	-	-	90.967.305
Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2018	99.703	179.155	427.692	335.313.670	86.915	-	-	336.107.135
Depreciación del ejercicio	165.676	138.739	324.669	90.086.952	86.915	-	-	90.802.951
Bajas	-	-	-	(6.330.191)	-	-	-	(6.330.191)
Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2019	265.379	317.894	752.361	419.070.431	173.830	-	-	420.579.895
Valor neto al 31 de diciembre de 2018	977.624	529.961	1.431.070	407.030.362	782.235	-	436.225	411.187.477
Valor neto al 31 de diciembre de 2019	887.943	577.908	1.558.949	307.773.629	1.316.983	-	-	312.115.412

11.2 Depreciaciones cargadas a resultados

Las depreciaciones de propiedades, planta y equipo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, ascendieron a \$ 90.802.951 (\$ 90.967.305 al 31 de diciembre de 2018). Dichas depreciaciones fueron imputadas \$ 90.484.132 al costo de los bienes (\$ 90.796.802 al 31 de diciembre de 2018) y \$ 318.819 a gastos de administración y ventas (\$ 170.503 al 31 de diciembre de 2018).

11.3 Cambio en la estimación de la vida útil

En el ejercicio finalizado en diciembre 2018 se finalizó la rehabilitación de las cuatro locomotoras General Electric que se había comenzado en el ejercicio anterior. Debido a la inversión realizada, la estimación de la vida útil de dichas locomotoras aumentó a 25 años (desde la fecha de incorporación), por lo que la amortización de las mismas pasó de \$ 7.813.336 a \$ 5.716.187 anuales.

NOTA 12 – INTANGIBLES

12.1 Valores de origen y sus amortizaciones

El detalle de los activos intangibles se muestra a continuación:

	Software	Total
Valores brutos al 1° de enero de 2018	-	-
Altas	933.301	933.301
Valores brutos al 31 de diciembre de 2018	933.301	933.301
Altas	2.469.773	2.469.773
Valores brutos al 31 de diciembre de 2019	3.403.074	3.403.074
Amortización acumulada al 1° de enero de 2018	-	-
Amortización del ejercicio	-	-
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2018	-	-
Amortización del ejercicio	186.660	186.660
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2019	186.660	186.660
Valor neto al 31 de diciembre de 2018	933.301	933.301
Valor neto al 31 de diciembre de 2019	3.216.414	3.216.414

12.2 Amortizaciones cargadas a resultados

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, ascendieron a \$ 186.660 (\$ 0 al 31 de diciembre de 2018). Dichas amortizaciones fueron a gastos de administración y ventas.

CPA
FERRER
Iniciado el 20 de febrero de 2020

NOTA 13 – ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	2019	2018
Acreedores Comerciales		
Proveedores plaza	1.631.930	8.434.227
Proveedores del exterior	1.533.235	916.045
Partes relacionadas (Nota 21)	12.035.604	21.176.331
	15.200.769	30.526.603
Otras cuentas por pagar		
Remuneraciones y cargas sociales	2.608.488	2.594.771
Beneficios sociales	6.600.820	5.556.583
Provision de gastos	163.000	152.000
Otros	627.467	6.645.021
	9.999.775	14.948.375
Total Acreedores Comerciales y otras cuentas por pagar Corrientes	25.200.544	45.474.978

NOTA 14 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de otros pasivos financieros es el siguiente:

	2019	2018
Corrientes		
Intereses Prestamo CAF	4.744.483	2.900.596
	4.744.483	2.900.596
No corrientes		
Prestamo CAF	185.723.029	161.320.373
	185.723.029	161.320.373
Total Otros Pasivos Financieros	190.467.512	164.220.969

El préstamo solicitado a la CAF será reembolsado en un plazo de 12 años, en cuotas mensuales y consecutivas, con periodo de gracia de 48 meses. Los intereses se cancelan semestralmente, y son calculados a la tasa nominal Libor+1,95%.

Durante el ejercicio 2018 se obtuvo préstamo por US\$ 1.202.065.

NOTA 15 - PATRIMONIO**15.1 Capital**

El capital autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018 asciende a \$ 2.200.000.000 de los cuales se encuentran integrados \$ 739.064.117 al 31 de diciembre de 2019 (\$ 728.451.056 al 31 de diciembre de 2018). El mismo está representado por acciones nominativas de valor \$1 cada una.

Con fecha 27 de diciembre 2019 la Asamblea general extraordinaria de accionistas aprobó una integración de capital por un total de \$ 10.613.061 de acuerdo al siguiente detalle:

Repuestos integrados por AFE \$ 10.354.611.
Herramientas integradas por AFE \$ 258.450.

Del Monto transferido un 51% corresponde a AFE y un 49% a CND por lo cual el capital al cierre queda conformado de la siguiente manera:

- AFE por \$ 376.922.700
- CND por \$ 362.141.417

Con fecha 27 de diciembre 2018 la Asamblea general extraordinaria de accionistas aprobó una integración de capital por un total de \$ 73.037.220 de acuerdo al siguiente detalle:

Capitalización de pasivos por: \$ 32.729.370 y US\$ 578.479 (equivalentes a \$ 51.412.491).
Repuestos integrados por AFE \$ 21.624.729.

Del Monto transferido un 51% corresponde a AFE y un 49% a CND por lo cual el capital al cierre queda conformado de la siguiente manera:

- AFE por \$ 371.510.038
- CND por \$ 356.941.018

15.2 Reserva legal

La reserva legal se constituye en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de la utilidad neta de cada ejercicio económico para la formación de la referida reserva, hasta que la misma alcance un 20% del capital integrado. Cuando la misma quede disminuida por cualquier razón, no podrán distribuirse ganancias hasta su reintegro.

A la fecha no se ha constituido reserva legal debido a que no se generaron resultados positivos para la contribución de la misma.

NOTA 16 - COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS

El detalle del costo de los servicios prestados es el siguiente:

	2019	2018
Combustible	(24.415.742)	(36.319.552)
Canon	(17.131.521)	(23.617.617)
Mantenimiento Talleres	(17.189.285)	(22.199.344)
Mantenimiento	(12.422.863)	(19.930.853)
Lubricante	(1.153.854)	(2.800.115)
Depreciación	(90.484.132)	(90.796.802)
Remuneraciones y Cargas Sociales	(61.517.630)	(80.635.946)
Seguros	(1.028.530)	(1.091.350)
Descarros	(80.321)	-
Descuentos concedidos	(1.780)	-
	<u>(225.425.658)</u>	<u>(277.391.579)</u>

CPA
FERRERE
Iniciales para identificación

NOTA 17 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

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

	2019	2018
Remuneraciones y Cargas Sociales	(24.424.841)	(16.864.345)
Honorarios profesionales	(3.490.568)	(4.668.473)
Servicios contratados	(4.444.075)	(3.671.312)
Gastos de representación y locomoción	(4.079.334)	(5.321.064)
Alquileres	-	(246.467)
Impuestos, tasas y contribuciones	(17.470)	(907.784)
Depreciación	(318.819)	(170.503)
Energía eléctrica, teléfono y agua	(506.338)	(455.841)
Uniformes	(78.002)	(467.213)
Amortización	(186.660)	-
Seguros	-	(32.431)
Capacitación	(36.025)	(163.167)
Incobrables	-	(690.587)
Indemnización por despido	(225.454)	(1.308.347)
Diversos	(1.791.420)	(3.267.605)
	<u>(39.599.006)</u>	<u>(38.235.139)</u>

NOTA 18 – RESULTADOS DIVERSOS

El detalle de los resultados diversos es el siguiente:

	2019	2018
Resultado por venta de propiedad, planta y equipos	(7.028.034)	-
	<u>(7.028.034)</u>	<u>-</u>

NOTA 19 – RESULTADOS FINANCIEROS

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

Ingresos Financieros	2019	2018
Descuentos obtenidos	-	15.796
Intereses ganados	300.853	263.616
Diferencia de cambio ganada	5.279.666	10.945.309
	<u>5.580.519</u>	<u>11.224.721</u>
 Costos Financieros		
Intereses perdidos	(7.686.607)	(5.667.940)
Diferencia de cambio perdida	(26.758.292)	(24.863.259)
Gastos financieros	(4.285.046)	(1.681.451)
	<u>(38.729.945)</u>	<u>(32.212.650)</u>
 Total resultados financieros	<u>(33.149.426)</u>	<u>(20.987.929)</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. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el gasto corresponde al impuesto mínimo.

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:

Concepto	2019	2018
Activos por impuesto diferido	129.731.233	129.731.233
Total activos por impuesto diferido	129.731.233	129.731.233
Saldo neto activo	129.731.233	129.731.233
Tasa	25%	25%
Activo por impuesto a la renta diferido	32.432.808	32.432.808

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

	2019	2018
Activo al inicio	32.432.808	32.432.808
Ingreso / (Gasto) por impuesto a la renta	-	-
Activo al cierre	32.432.808	32.432.808

20.3 Composición del Impuesto a la renta

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

	2019	2018
Impuesto diferido	-	-
Impuesto corriente	(144.278)	(133.440)
	(144.278)	(133.440)

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

	2019	2018
Resultado antes del impuesto a la renta	(143.988.501)	(116.130.532)
Resultado por tasa	25% (35.997.125)	25% (29.032.633)
Depreciaciones	0% 710.727	-3% 3.023.504
Gastos no deducibles	0% 256.933	-1% 783.347
Otros ajustes	-24% 35.173.743	-22% 25.359.222
Total gasto por impuesto a la renta	0% 144.278	0% 133.440

NOTA 21 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**21.1 Saldos con partes relacionadas**

El detalle de los saldos con partes relacionadas es el siguiente:

	2019	2018
Deudores comerciales		
AFE	1.643.992	423.396
CFU	1.082.255	-
	<u>2.726.247</u>	<u>423.396</u>
Otros activos no financieros		
AFE	1.386.281	-
	<u>1.386.281</u>	<u>-</u>
Acreedores Comerciales		
AFE	12.035.604	21.176.331
	<u>12.035.604</u>	<u>21.176.331</u>

21.2 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 2019 y 2018 fueron las siguientes:

Ingresos operativos	2019	2018
Alquiler locomotoras y taller - CFU	1.513.257	5.098.241
Alquiler material rodante - AFE	1.615.579	332.919
Total	<u>3.128.836</u>	<u>5.431.160</u>
Costo de ventas	2019	2018
Contratacion de servicios - AFE	12.321.978	37.641.013
Alquiler talleres - AFE	9.345.363	8.078.971
Canon - AFE	17.131.520	23.617.617
Total	<u>38.798.861</u>	<u>69.337.601</u>
Gastos de administracion y ventas	2019	2018
Alquileres - CND	-	246.467
Total	<u>-</u>	<u>246.467</u>
Compra de repuestos	2019	2018
AFE (*)	10.613.061	(21.566.057)
Total	<u>10.613.061</u>	<u>(21.566.057)</u>

(*) En el 2018 se realizó la devolución de una parte de los repuestos adquiridos en el 2017

21.3 Remuneración del personal clave

Los directores y personal clave de la gerencia percibieron en el presente ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 remuneraciones por un monto de \$ 7.855.740 (al 31 de diciembre de 2018 por un monto de \$ 7.720.677).

Los miembros del Directorio no perciben remuneración por dicha función.

NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, y con posterioridad a la fecha de cierre de ejercicio, se vio la resolución por la cual AFE se compromete a realizar una capitalización en efectivo según se detalla en la Nota 1.4

CPA
FERRER
Iniciado en la auditoría