

SERVICIOS LOGISTICOS FERROVIARIOS S.A.

***ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE AUDITORIA***

SERVICIOS LOGISTICOS FERROVIARIOS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

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 2017, 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 2017, 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 2017, una pérdida acumulada de \$ 211.808.517, debido a resultados del ejercicio negativos desde el inicio de su actividad.

La Sociedad se encuentra aún en proceso de reestructuración de sus actividades, habiendo reducido en los últimos ejercicios la contratación de servicios tercerizados y asumiendo tareas de los mismos internamente, capacitando personal de conducción propio, y ha comenzado la rehabilitación del material rodante para lo cual obtuvo en el presente ejercicio financiación de la Corporación Andina de Fomento.

En el segundo semestre del presente ejercicio sus ingresos se vieron afectados por dificultades a nivel de disponibilidad de locomotoras y por conflictos gremiales que impidieron brindar servicios de transporte en algunos meses del ejercicio.

La Dirección de la Sociedad estima que en los ejercicios 2019 a 2021 los ingresos de la Sociedad se verán reducidos por la realización del proyecto "Ferrocarril Central", ya que en ese periodo quedarían las líneas de Rivera y Río Branco inhabilitadas para la circulación, impidiendo atender el transporte de dichas líneas. En dicho período, la Sociedad redirigirá sus recursos a la atención de la línea Minas. Se estima que luego de culminada la obra Ferrocarril Central, se tendrá una vía mejorada, lo cual, sumado a las inversiones en material rodante previstas para los próximos ejercicios, la capacidad de personal, así como la reestructura interna, permitirán que la Sociedad obtenga resultados positivos a partir del año 2022.

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,
21 de febrero de 2018



CPA FERRERE

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

SERVICIOS LOGÍSTICOS FERROVIARIOS S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO		2017	2016
Activo corriente	Nota		
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	47.968.997	18.072.479
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	34.251.678	49.935.454
Otros activos no financieros	9	48.869.790	21.341.798
Inventarios	10	43.181.297	-
Total Activo Corriente		174.271.762	89.349.731
Activo No Corriente			
Propiedades, planta y equipo	11	469.324.393	398.769.239
Activo por impuestos diferidos	20	32.432.808	37.830.730
Otros activos financieros	8	5.761.400	5.868.000
Otros activos no financieros	9	4.743.292	-
Total Activo No Corriente		512.261.893	442.467.969
TOTAL ACTIVO		686.533.655	531.817.700
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	12	129.583.028	35.105.608
Otros pasivos financieros	13	992.459	-
Provisiones	14	3.419.463	4.250.771
Total Pasivo Corriente		133.994.950	39.356.379
Pasivo No Corriente			
Otros pasivos financieros	13	108.933.386	-
Total Pasivo No Corriente		108.933.386	-
TOTAL PASIVO		242.928.336	39.356.379
Capital integrado		655.413.836	592.346.209
Resultados acumulados		(211.808.517)	(99.884.888)
TOTAL PATRIMONIO	15	443.605.319	492.461.321
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		686.533.655	531.817.700

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


 FERRERE
 Inicialado para identificación

SERVICIOS LOGÍSTICOS FERROVIARIOS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

		2017	2016
Ingresos netos de actividades ordinarias	Nota	210.014.467	246.552.931
Costo de los servicios prestados	16	(283.406.481)	(277.350.363)
Resultado bruto		(73.392.014)	(30.797.432)
Gastos de administración y ventas	17	(32.842.567)	(25.826.633)
Resultados diversos	18	-	495.023
Resultados financieros	19	(165.126)	453.792
Resultado antes de impuestos		(106.399.707)	(55.675.250)
Impuesto a la renta	20	(5.523.922)	9.810.846
RESULTADO DEL EJERCICIO		(111.923.629)	(45.864.404)

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

CPA
FERRERE
Estadado para identificación

SERVICIOS LOGÍSTICOS FERROVIARIOS S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	2017	2016
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(111.923.629)</u>	<u>(45.864.404)</u>
Otro resultado integral	-	-
Otros resultados integrales, netos de impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	<u><u>(111.923.629)</u></u>	<u><u>(45.864.404)</u></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 2017

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

		CAPITAL INTEGRADO	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
	Nota			
SALDOS AL 1° DE ENERO DE 2016		540.000.000	(54.020.484)	485.979.516
Aporte de propietarios	15	52.346.209		52.346.209
Resultado del ejercicio			(45.864.404)	(45.864.404)
TOTAL CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		52.346.209	(45.864.404)	6.481.805
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016		592.346.209	(99.884.888)	492.461.321
Aporte de propietarios	15	63.067.627		63.067.627
Resultado del ejercicio			(111.923.629)	(111.923.629)
TOTAL CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		63.067.627	(111.923.629)	(48.856.002)
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017		655.413.836	(211.808.517)	443.605.319

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 2017

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	2017	2016
1. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	(111.923.629)	(45.864.404)
Menos: impuesto a la renta	5.523.922	(9.810.846)
Más / (Menos) partidas que no representan movimientos de fondos		
Deudores Incobrables	-	504.974
Intereses devengados no pagados/recibidos	992.459	-
Depreciación de propiedades, planta y equipo	86.441.776	77.243.272
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	-	(495.033)
Cambios en activos y pasivos		
Cambios en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15.683.776	100.003
Cambios en otros activos financieros	106.600	-
Cambios en otros activos no financieros	(32.271.284)	(11.429.319)
Cambios en inventarios	(43.181.297)	-
Cambios en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	94.477.420	7.911.557
Cambios en provisiones	(831.308)	3.292.576
Impuesto a la renta pagado	(126.000)	(104.340)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>14.892.435</u>	<u>21.348.440</u>
2. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por adquisición de propiedades, planta y equipo	(93.929.303)	(10.520.096)
Pagos por altas de inversiones	-	(5.868.000)
Cobros por venta de propiedades, planta y equipo, e intangibles	-	696.000
Efectivo neto utilizados en actividades de inversión	<u>(93.929.303)</u>	<u>(15.692.096)</u>
3. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Obtención préstamo CAF	108.933.386	
Aportes de accionistas	63.067.627	52.346.209
Aporte de capital en propiedades, planta y equipo	(63.067.627)	(52.346.209)
Efectivo neto provenientes de actividades de financiación	<u>108.933.386</u>	<u>-</u>
4. AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	<u>29.896.518</u>	<u>5.656.344</u>
5. SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	<u>18.072.479</u>	<u>12.416.135</u>
6. SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (Nota 2.7)	<u>47.968.997</u>	<u>18.072.479</u>

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

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

SERVICIOS LOGÍSTICOS FERROVIARIOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**
(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 inscritos 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 2017, una pérdida acumulada de \$ 211.808.517, debido a resultados del ejercicio negativos desde el inicio de su actividad.

Durante el segundo semestre del presente ejercicio, la situación deficitaria fue agravada por dificultades a nivel de disponibilidad de locomotoras, así como problemas gremiales que impidieron brindar servicios de transporte en ciertos momentos del ejercicio. Esto llevó a que en el ejercicio se transportara un 29% menos de las toneladas transportadas en el ejercicio anterior, y un 38% menos de lo presupuestado. Esta situación se ha mantenido hasta la emisión de los presentes estados financieros.

La Sociedad se encuentra aún en un proceso de reestructuración, que comenzó en ejercicios anteriores con reducción de los servicios contratados tercerizados, asumiendo en el año 2016 la mayoría de las tareas antes contratadas a terceros, haciéndose cargo del suministro de combustible y lubricante firmando un contrato con DUCSA, de la mano de obra de conducción de la mayoría de los transportes capacitando in house conductores y jefes de tren con un inspector/instructor con más de 30 años de experiencia en el ferrocarril de Uruguay, del mantenimiento de la mayor parte de la flota, etc.

La Dirección de la Sociedad identifica dos elementos claves para el fortalecimiento de la Sociedad, consistentes por un lado en capacitación de personal y por otro fortalecimiento de material rodante, y se encuentra trabajando en mejorar estos y otros aspectos:

- La habilitación de conductores es uno de los elementos fundamentales para el funcionamiento de la empresa, lo que permitirá que la Sociedad comience a ser responsable de la logística de comienzo a fin. En el presente ejercicio, se continuó con el proceso de formación de conductores, logrando tener al cierre del ejercicio un total de 17 conductores, 8 de los cuales fueron capacitados internamente por SELF fuera del ámbito de AFE, constituyendo un hito en la historia de ferrocarril del país.
- Desde el ejercicio pasado la Sociedad se encuentra abocada a la rehabilitación del Material Rodante. Para ello, en el presente ejercicio se firmó un contrato de préstamo con el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) por un monto de US\$ 25.000.000 destinados a financiar parte de la inversión total de US\$ 31.000.000 prevista para los años 2017-2019. Dicha inversión está destinada principalmente a la compra de material rodante, locomotoras y vagones y a la rehabilitación del material rodante propiedad de la empresa.

Esta inversión dará una base más sólida al transporte, asegurando la disponibilidad y confiabilidad necesaria para cumplir la demanda insatisfecha que existe en la actualidad por debilidades de la flota actual.

- Adicionalmente, en el ejercicio anterior la Sociedad se hizo cargo del único taller especializado para el mantenimiento y rehabilitación de locomotoras del Uruguay. El mismo es un predio de 8.000 metros cuadrados con todas las instalaciones electromecánicas necesarias
- En 2017 se realizaron reestructuras operativas con el fin de mejorar el departamento de mantenimiento y se concretó la adquisición de un software de gestión y administración empresarial (ERP), revolucionario para el transporte por ferrocarril en el país, que será implementado en el ejercicio 2018.

Recientemente, fue anunciado el proyecto país "Ferrocarril Central", bajo el cual se construirán 273 km de vías férreas entre el Puerto de Montevideo y la ciudad de Paso de los Toros. Esta construcción implicaría que, durante los años 2019, 2020 y 2021 las líneas de Rivera y Rio Branco queden inhabilitadas para circulación durante gran parte del periodo que insuma la obra, por lo que en dichos años no se podrá atender el transporte de dichas líneas con la consecuente disminución de ingresos.

En este escenario, la Sociedad abocaría sus recursos a la atención de la línea Minas, la cual podría optimizarse alcanzando un transporte anual de 500.000 toneladas, y la línea Litoral, que sería potenciada tanto en piedra caliza como en contenedores de Paysandú a Frontera. Si bien redirigiendo los recursos hacia las líneas que quedan activas no se podría compensar totalmente el perjuicio ocasionado por el cierre de las Líneas Rivera y Rio Branco, la empresa estima poder alcanzar un promedio anual para esos 3 años de más de 700.000 toneladas.

Por lo expuesto en párrafos anteriores, la Dirección de la Sociedad estima que luego de culminada la obra Ferrocarril Central, que permitirá tener una vía mejorada por la que se podrá transitar con mayor velocidad, lo cual sumado a las inversiones en material rodante previstas para los próximos ejercicios, a la capacitación de personal y a la reestructura interna, permitirán que la Sociedad pueda realizar el transporte de más de un millón y medio de toneladas a partir del año 2022, permitiendo la obtención de resultados positivos a partir de dicha fecha.

1.5 Aprobación de los estados financieros

Los presentes estados han sido aprobados para su emisión por la Dirección de la Sociedad con fecha 21 de febrero de 2018. 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 408/2016.

El decreto 291/14 de fecha 14 de octubre de 2014, que rige para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2015, establece como Norma Contable Adecuada de aplicación obligatoria, la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas 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 291/14 (modificado por el Decreto 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 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 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

En el ejercicio anterior los estados financieros se prepararon de acuerdo a Normas Contables Adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos N° 103/91, 291/14, 372/15, y 37/10.

Tal cómo fuera mencionado en el párrafo 2.1, los presentes estados financieros se han preparado de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay, establecidas por los Decretos N° 291/14, 372/15, y 408/16. En virtud de la adopción del Decreto 408/16, el Estado del resultado integral que hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 se presentaba como un único estado, se presenta en dos estados separados: Estado de resultados y Estado del resultado integral. Asimismo, se ha modificado la nomenclatura y agrupación de ciertos capítulos que forman parte del Estado de situación financiera.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 fueron reformulados para reflejar dichos cambios.

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 2017, 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 = \$ 28,807 al 31 de diciembre de 2017 y US\$ 1 = \$ 29,34 al 31 de diciembre de 2016). 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.


CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

3.4 Estado de flujos de efectivo

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

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

	2017	2016
Efectivo en Caja	147.591	125.674
Bancos	<u>47.821.406</u>	<u>17.946.805</u>
Total	<u>47.968.997</u>	<u>18.072.479</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, obligaciones negociables, 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-entrado, 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.

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 utiles	5
Equipos de computacion	3
Máquinas y herramientas	5
Locomotoras	1 a 12
Vagones	1 a 6
Locomotoras	1 a 12
Vehiculos	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) 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.

e) 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.

f) 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 se determina de acuerdo a lo mencionado en la Nota 3.6 c).

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:

Al 31 de diciembre de 2017	Medidos a costo amortizado	A valor razonable con cambios en resultados	Total
ACTIVOS			
Efectivo y equivalente al efectivo	47.968.997	-	47.968.997
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	34.251.678	-	34.251.678
	82.220.675	-	82.220.675
PASIVOS			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	129.583.028	-	129.583.028
Otros pasivos financieros	992.459	-	992.459
Provisiones	3.419.463	-	3.419.463
Otros pasivos financieros no corrientes	108.933.386	-	108.933.386
	242.928.336	-	242.928.336


 TERRERE
 para identificación

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:

	Moneda	2017		2016	
		Monto arbitrado a US\$	Monto en \$	Monto arbitrado a US\$	Monto en \$
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes al efectivo	US\$	1.586.728	45.708.864	33.322	977.662
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	US\$	-	-	58.926	1.728.889
Total Activo corriente		1.586.728	45.708.864	92.248	2.706.551
Activo no corriente					
Otros activos financieros	US\$	200.000	5.761.400	200.000	5.868.000
Total Activo no corriente		200.000	5.761.400	200.000	5.868.000
TOTAL DE ACTIVO		1.586.728	45.708.864	292.248	8.574.551
PASIVO					
Pasivo corriente					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	US\$	1.187.115	34.197.218	411.893	12.084.949
Otros pasivos financieros	US\$	34.452	992.459	-	-
Total Pasivo corriente		1.221.567	35.189.677	411.893	12.084.949
Pasivo no corriente					
Otros pasivos financieros		3.781.490	108.933.386	-	-
Total Pasivo no corriente		3.781.490	108.933.386	-	-
TOTAL DE PASIVO		5.003.057	144.123.063	411.893	12.084.949
POSICIÓN NETA (PASIVA)/ ACTIVA		(3.416.329)	(98.414.199)	(119.645)	(3.510.398)

NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	2017	2016
Caja	147.591	125.674
Banco	47.821.406	17.946.805
	47.968.997	18.072.479


FERRERE
 Inicialado para identificación

NOTA 7 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Deudores Comerciales

Corrientes	2017	2016
Deudores por venta	34.288.120	48.658.739
Partes relacionadas (Nota 21)	423.348	1.728.889
Provisión para incobrables	(504.974)	(504.974)
	<u>34.206.494</u>	<u>49.882.654</u>

Otras cuentas por cobrar

Corrientes	2017	2016
Créditos al personal	45.184	52.800
	<u>45.184</u>	<u>52.800</u>

Total Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar Corrientes

	<u>34.251.678</u>	<u>49.935.454</u>
--	-------------------	-------------------

La evolución de la provisión por incobrables es la siguiente:

	2017	2016
Saldo Inicial	504.974	-
Constitucion	-	504.974
Saldo final	<u>504.974</u>	<u>504.974</u>

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de otros activos financieros es el siguiente:

No corrientes	2017	2016
Bonos	5.761.400	5.868.000
	<u>5.761.400</u>	<u>5.868.000</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.


CIA
FERRERE
 Inicialado para identificación

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de otros activos no financieros es el siguiente:

Corrientes	2017	2016
Certificados de créditos D.G.I.	26.410.724	14.864.662
Créditos fiscales	10.549.798	-
Comisiones pagas por adelantado (*)	474.329	-
Anticipo a proveedores	11.434.939	6.477.136
Total Corrientes	48.869.790	21.341.798
No corrientes		
Comisiones pagas por adelantado (*)	4.743.292	-
Total No corrientes	4.743.292	-
Total Otros Activos no financieros	53.613.082	21.341.798

(*) 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:

Corrientes	2017	2016
Repuestos	43.181.297	-
	43.181.297	-

Los mismos corresponden a una compra realizada a AFE en diciembre de 2017.

CRA
 FERRERE
 Inicialado para numeración

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	Repuestos	Vehículos	Importación en trámite	Total
Valores brutos								
Al 1° de enero de 2016	61.379	-	242.192	497.159.304	703.220	-	-	498.166.095
Aumentos	53.537	365.462	204.692	62.242.614	-	-	-	62.866.305
Bajas	-	-	-	(3.565.107)	-	-	-	(3.565.107)
Al 31 de diciembre de 2016	114.916	365.462	446.884	555.836.811	703.220	-	-	557.467.293
Aumentos	319.634	164.712	1.002.501	145.715.787	-	869.150	8.925.146	156.996.930
Traspasos	-	-	-	703.220	(703.220)	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2017	434.550	530.174	1.449.385	702.255.818	-	869.150	8.925.146	714.464.223
Depreciación acumulada								
Al 1° de enero de 2016	-	-	-	84.818.922	-	-	-	84.818.922
Importe del ejercicio	12.276	-	48.438	77.041.914	140.644	-	-	77.243.272
Bajas	-	-	-	(3.364.140)	-	-	-	(3.364.140)
Al 31 de diciembre de 2016	12.276	-	48.438	158.496.696	140.644	-	-	158.698.054
Importe del ejercicio	22.983	73.096	89.377	86.256.320	-	-	-	86.441.776
Traspasos	-	-	-	140.644	(140.644)	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2017	35.259	73.096	137.815	244.893.660	-	-	-	245.139.830
Valores netos								
Al 31 de diciembre de 2016	102.640	365.462	398.446	397.340.115	562.576	-	-	398.769.239
Al 31 de diciembre de 2017	399.291	457.078	1.311.570	457.362.158	-	869.150	8.925.146	469.324.393

11.2 Depreciaciones cargadas a resultados

Las depreciaciones de propiedades, planta y equipo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, ascendieron a \$ 86.441.776 (\$ 77.243.272 al 31 de diciembre de 2016). Dichas depreciaciones fueron imputadas \$ 86.345.697 al costo de los bienes (\$ 77.230.996 al 31 de diciembre de 2016) y \$ 96.079 a gastos de administración y ventas (\$12.276 al 31 de diciembre de 2016).

NOTA 12 – ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

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

	2017	2016
Acreedores Comerciales		
Corrientes		
Proveedores Plaza	10.777.052	9.182.056
Proveedores Exterior	12.030.073	-
Partes relacionadas (Nota 21)	103.166.580	24.127.988
	<u>125.973.705</u>	<u>33.310.044</u>
Otras cuentas a pagar		
Corrientes	2017	2016
Remuneraciones y cargas sociales (*)	3.208.211	1.685.288
Diversos	401.112	110.276
	<u>3.609.323</u>	<u>1.795.564</u>
Total Acreedores Comerciales y otras cuentas por pagar Corrientes	<u>129.583.028</u>	<u>35.105.608</u>

(*) En el mes de agosto de 2017, fue desvinculado el Gerente General, Ing. Gonzalo Ponce de León. Dentro del Remuneraciones y cargas sociales, se incluyen \$ 1.127.724 correspondientes a liquidación por egreso que se encontraba aún pendiente de pago, ya que no se ha llegado a un acuerdo sobre el monto total a pagar.

NOTA 13 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de otros pasivos financieros es el siguiente:

Corrientes	2017	2016
Intereses prestamos CAF	992.459	-
	<u>992.459</u>	<u>-</u>
No Corrientes	2017	2016
Prestamo CAF	108.933.386	-
	<u>108.933.386</u>	<u>-</u>

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 se obtuvo préstamo por US\$ 3.776.000.

NOTA 14 - PROVISIONES

El detalle de provisiones es el siguiente:

Corrientes	2017	2016
Provisiones por beneficios sociales	3.319.463	4.150.771
Provisiones de gastos	100.000	100.000
	<u>3.419.463</u>	<u>4.250.771</u>

NOTA 15 - PATRIMONIO**15.1 Capital**

El capital autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016 asciende a \$ 2.200.000.000 de los cuales se encuentran integrados \$ 655.413.836 al 31 de diciembre de 2017 (\$ 592.346.209 al 31 de diciembre de 2016). El mismo está representado por acciones nominativas de valor \$1 cada una.

Con fecha 5 de diciembre 2017 la Asamblea Extraordinaria de Accionistas resolvió realizar una integración de Capital por un total de \$ 63.067.627, de acuerdo al siguiente detalle:

- Aporte de AFE por \$ 32.164.190
- Aporte de CND por \$ 30.903.137

Con fecha 30 de marzo de 2016 la Asamblea Extraordinaria de Accionistas resolvió realizar una integración de Capital por un total de \$ 52.346.209, de acuerdo al siguiente detalle

- Aporte de AFE por \$ 26.696.567
- Aporte de CND por \$ 25.649.642

Los aportes realizados corresponden a material rodante.

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 distribirse 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.



 CTA
 FERRIPE
 Inicialado para revalidación

NOTA 16 - COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS

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

	2017	2016
Combustible	39.703.078	41.975.754
Lubricante	1.972.860	2.463.078
Canon	21.003.751	31.306.668
Descarrilos	2.929.672	1.112.980
Remuneraciones y Cargas Sociales	87.183.181	51.139.065
Mantenimiento Talleres	18.251.462	10.506.616
Mantenimiento	25.623.150	59.680.911
Depreciación	86.345.697	77.230.996
Seguros	391.026	1.386.870
Otros Costos	2.604	547.425
	<u>283.406.481</u>	<u>277.350.363</u>

NOTA 17 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

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

	2017	2016
Remuneraciones y Cargas Sociales	14.294.433	7.897.940
Indemnización por Despido	935.905	-
Honorarios profesionales	3.929.452	3.611.128
Servicios contratados	3.794.013	5.591.400
Impuestos, tasas y contribuciones	15.217	1.293.402
Depreciación	96.079	12.276
Energía eléctrica, teléfono y agua	395.860	400.128
Gastos de representación y locomoción	3.948.328	2.353.437
Uniformes	892.179	630.200
Capacitación	121.348	676.444
Alquileres	597.495	114.910
Seguros	808.465	-
Incobrables	-	504.974
Diversos	3.013.793	2.740.394
	<u>32.842.567</u>	<u>25.826.633</u>

NOTA 18 – RESULTADOS DIVERSOS

El detalle de los resultados diversos es el siguiente:

	2017	2016
Resultado por venta de propiedades, planta y equ	-	495.023
	<u>-</u>	<u>495.023</u>


 CPA
 FERRER
 Inicialado para verificación

NOTA 19 – RESULTADOS FINANCIEROS

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

Ingresos Financieros	2017	2016
Intereses ganados	237.786	340.233
Diferencia de cambio	995.313	47.302
Descuentos obtenidos	68.610	70.900
	<u>1.301.709</u>	<u>458.435</u>
Costos Financieros		
Intereses perdidos	(992.459)	(4.643)
Gastos financieros	(474.376)	-
	<u>(1.466.835)</u>	<u>(4.643)</u>
Total resultados financieros	<u>(165.126)</u>	<u>453.792</u>

NOTA 20 - IMPUESTO A LA RENTA**20.1 Impuesto a la renta corriente**

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

20.2 Impuesto a la renta diferido

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

Concepto	2017	2016
Activos por impuesto diferido	129.731.233	77.800.587
Pérdida fiscal de ejercicios anteriores	-	73.522.333
Total activos por impuesto diferido	<u>129.731.233</u>	<u>151.322.920</u>
Saldo neto activo	129.731.233	151.322.920
Tasa	25%	25%
Activo por Impuesto a la renta diferido	<u>32.432.808</u>	<u>37.830.730</u>

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

	2017	2016
Activo al inicio	37.830.730	27.915.544
Gasto por impuesto a la renta	(5.397.922)	9.915.186
Activo al cierre	<u>32.432.808</u>	<u>37.830.730</u>



 CPA FERRER

 Inicialado para la certificación

20.3 Composición del Impuesto a la renta

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

	2017	2016
Impuesto corriente	(126.000)	(104.340)
Impuesto diferido	(5.397.922)	9.915.186
Total (gasto) / ingreso por impuesto a la renta	(5.523.922)	9.810.846

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:

	2017	2016
Deudores comerciales		
CFU	423.348	1.728.889
Total	423.348	1.728.889
Acreedores comerciales		
AFE	103.085.189	24.089.598
CND	81.391	38.390
Total	103.166.580	24.127.988

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 2017 y 2016 fueron las siguientes:

Ingresos operativos	2017	2016
Alquiler locomotoras y taller - CFU	2.921.097	7.998.242
Total	2.921.097	7.998.242
Costo de ventas	2017	2016
Contratación de servicios - AFE	81.154.394	73.703.023
Mantenimientos talleres - AFE	7.512.567	3.542.693
Total	88.666.961	77.245.716
Gastos de administración y ventas	2017	2016
Alquileres - CND	597.495	114.910
Total	597.495	114.910
Compra de repuestos	2017	2016
AFE	43.190.786	-
Total	43.190.786	-

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 2017 remuneraciones por un monto de \$ 6.504.860 (al 31 de diciembre de 2016 por un monto de \$ 4.236.067).

NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, y con posterioridad a la fecha de cierre de ejercicio, no han ocurrido hechos que puedan afectar a la Sociedad en forma significativa.

CBA
FERRERE
Iniciado para identificación