

SERVICIOS LOGISTICOS FERROVIARIOS S.A.

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

SERVICIOS LOGISTICOS FERROVIARIOS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

CONTENIDO

Dictamen del auditor independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultados

Estado del resultado integral

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de 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 2018, 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 2018, 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 2018, una pérdida del ejercicio de \$116.263.972, pérdidas acumuladas de \$ 328.072.489, debido a resultados del ejercicio negativos desde el inicio de su actividad, y patrimonio positivo de \$400.378.567.

La Sociedad continuó en este ejercicio en el 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 finalizado la rehabilitación de cuatro locomotora General Electric para lo cual obtuvo en el ejercicio anterior la financiación de la Corporación Andina de Fomento.

La Dirección de la Sociedad estima que en próximos ejercicios 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 Rio Branco inhabilitadas para la circulación, impidiendo atender el transporte de dichas líneas. Es por ello que la dirección de la Sociedad se encuentra trazando un plan estratégico para asegurar la viabilidad financiera durante este período, que incluye potenciar la Línea Minas y la Línea Litoral atendiendo cargas de clinker, cemento y piedra caliza; alquiler de material rodante al consorcio a cargo de las obras de ferrocarril central, articulación de un sistema logístico multimodal mediante acuerdos con empresas de transporte, polos logísticos y actividades conexas brindando una solución integral al cliente; y el desarrollo de una playa de maniobras y logística de acopio y trasbordo a camiones, fuera de la zona de obras.

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 dos ejercicios por un monto de \$ 373.732.919, manteniendo la viabilidad del negocio durante el período en el que la Sociedad verá afectado sus ingresos por la obra de Ferrocarril Central. La dirección de la Sociedad estima, que una vez finalizada las obras, la Sociedad alcanzará el punto de equilibrio de su actividad.

Responsabilidades de la Dirección por los estados financieros

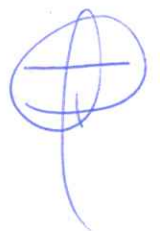
La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en Uruguay, y del sistema de control interno que la Dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén 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,
19 de marzo de 2019



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 2018

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	2018	2017
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	32.946.865	47.968.997
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	60.617.766	34.251.678
Otros activos no financieros	9	11.219.254	48.869.790
Inventarios	10	49.455.705	43.181.297
Total Activo Corriente		154.239.590	174.271.762
Activo No Corriente			
Otros activos financieros	8	6.481.200	5.761.400
Otros activos no financieros	9	4.800.138	4.743.292
Propiedades, planta y equipo	11	411.187.477	469.324.393
Activos intangibles	12	933.301	-
Activo por impuestos diferidos	20	32.432.808	32.432.808
Total Activo No Corriente		455.834.924	512.261.893
TOTAL ACTIVO		610.074.514	686.533.655
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	13	45.322.978	132.902.491
Otros pasivos financieros	14	2.900.596	992.459
Provisiones	15	152.000	100.000
Total Pasivo Corriente		48.375.574	133.994.950
Pasivo No Corriente			
Otros pasivos financieros	14	161.320.373	108.933.386
Total Pasivo No Corriente		161.320.373	108.933.386
TOTAL PASIVO		209.695.947	242.928.336
PATRIMONIO			
Capital integrado		728.451.056	655.413.836
Resultados acumulados		(328.072.489)	(211.808.517)
TOTAL PATRIMONIO	16	400.378.567	443.605.319
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		610.074.514	686.533.655

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 2018

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	2018	2017
Ingresos netos de actividades ordinarias		220.484.115	210.014.467
Costo de los servicios prestados	17	(277.391.579)	(283.406.481)
Resultado bruto		<u>(56.907.464)</u>	<u>(73.392.014)</u>
Gastos de administración y ventas	18	(38.235.139)	(32.842.567)
Resultados financieros	19	(20.987.929)	(165.126)
Resultado antes de impuestos		<u>(116.130.532)</u>	<u>(106.399.707)</u>
Impuesto a la renta	20	(133.440)	(5.523.922)
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>(116.263.972)</u>	<u>(111.923.629)</u>

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

CPA
FERRERE
Inicialado para identifi

SERVICIOS LOGÍSTICOS FERROVIARIOS S.A.

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

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	2018	2017
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(116.263.972)</u>	<u>(111.923.629)</u>
Otro resultado integral		
Otros resultados integrales, netos de impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	<u><u>(116.263.972)</u></u>	<u><u>(111.923.629)</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 2018

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

		CAPITAL INTEGRADO	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
SALDOS AL 1° DE ENERO DE 2017		592.346.209	(99.884.888)	492.461.321
Aportes de propietarios				
Capitalizaciones	16	63.067.627	-	63.067.627
Otro resultado integral		-	-	-
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
Capitalizaciones	16	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

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 2018

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	2018	2017
1. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	(116.263.972)	(111.923.629)
Menos: impuesto a la renta	133.440	5.523.922
Más / (Menos) partidas que no representan movimientos de fondos		
Créditos Incobrables	690.587	-
Intereses devengados no pagados	1.908.137	992.459
Depreciación de propiedades, planta y equipo	90.967.305	86.441.776
Diferencia de cambio no realiza	16.460.245	-
Cambios en activos y pasivos		
Cambios en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(27.056.675)	15.683.776
Cambios en otros activos no financieros	37.593.690	(32.271.284)
Cambios en otros activos financieros	(719.800)	106.600
Cambios en inventarios	(6.274.408)	(43.181.297)
Cambios en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(36.167.022)	97.796.883
Cambios en provisiones	52.000	(4.150.771)
Impuesto a la renta pagado	(133.440)	(126.000)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(38.809.913)</u>	<u>14.892.435</u>
2. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por adquisición de propiedades, planta y equipo	(11.205.660)	(93.929.303)
Pagos por adquisición de intangibles	(933.301)	-
Efectivo neto provenientes de actividades de inversión	<u>(12.138.961)</u>	<u>(93.929.303)</u>
3. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Obtencion prestamo CAF	35.926.742	108.933.386
Aportes de accionistas	73.037.220	63.067.627
Aporte de capital en propiedades, planta y equipo	(21.624.729)	(63.067.627)
Capitaliazcion de pasivos	(51.412.491)	-
Efectivo neto provenientes de actividades de financiación	<u>35.926.742</u>	<u>108.933.386</u>
4.(DISMINUCIÓN) /AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	<u>(15.022.132)</u>	<u>29.896.518</u>
5. SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (Nota 3.4)	<u>47.968.997</u>	<u>18.072.479</u>
6. SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (Nota 3.4)	<u>32.946.865</u>	<u>47.968.997</u>

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 2018
(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 2018, una pérdida del ejercicio de \$116.263.972, pérdidas acumuladas de \$ 328.072.489, debido a resultados del ejercicio negativos desde el inicio de su actividad, y patrimonio positivo de \$400.378.567.

Durante el primer semestre los ingresos de la Sociedad se vieron afectados por diversos factores: interrupciones en el tráfico de cemento para ANCAP por medidas gremiales, disminución del tráfico de caliza de ANCAP por paro en actividad fabril y del tráfico de madera por mantenimiento de planta. Durante el segundo semestre las ventas comenzaron a crecer, alcanzando un nivel de transporte de 412.000 toneladas anuales (187.000 en el primer semestre). Sin embargo, continúa suspendido el transporte de clinker entre Minas y Montevideo para Cementos Artigas SA por oposición gremial.

No obstante, durante el ejercicio se continuó trabajando sobre los elementos claves para fortalecer la Sociedad, identificados por la Dirección en el ejercicio anterior: capacitación de personal, recuperación de material rodante y reorganización operativa de la empresa.

- Se trabajó fuertemente en la capacitación del personal técnico de transporte, control de operación de trenes, maniobras, revisión vagones, reparación de vagones, operación de puentes grúa y autoelevadores, seguridad laboral, primeros auxilios, acoso, alcohol y drogas. Se continuó el proceso de formación de personal de conducción, logrando habilitar nuevos Jefes de Tren logrando pasar a operar el 100% de los tramos y trenes solo con personal de conducción propio.
- Se concretó la rehabilitación completa de 4 locomotoras General Electric Serie 2000, lo cual incrementa en cantidad y calidad el parque tractivo de la empresa. Con esta inversión, las máquinas aumentaron su vida útil a 25 años, brindando al mismo tiempo mayor disponibilidad y confiabilidad para cubrir la demanda insatisfecha. Para ello, en el ejercicio 2017 se firmó un contrato de préstamo con el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) por un monto de US\$ 25.000.000. La comisión de análisis de la Corporación Andina de Fomento del proyecto Inicio y Puesta en Marcha de la Operadora Ferroviaria del Uruguay, en la misión de seguimiento 2018, emitió informe favorable sobre la puesta en marcha y desarrollo de SELF, dando por cumplidos los requisitos del préstamo. Adicionalmente en este proceso de modernización del parque de locomotoras se rehabilitaron dos locomotoras más.
- Se reorganizó y restructuró el taller del que la Sociedad se hizo cargo el pasado ejercicio (único taller especializado para el mantenimiento y rehabilitación de locomotoras del Uruguay), orientado a gestionar el material rodante en forma integral. En este ejercicio se puso en funcionamiento el mismo, pasando de ser un taller casi inoperativo, a cumplir las funciones de un taller ferroviario de mantenimiento de flota, con elevadas condiciones de seguridad y protocolos de trabajo y con condiciones de realizar rehabilitaciones completas de todas las máquinas y vagones.
- En el presente ejercicio se comenzó a implementar un sistema informático de gestión (ERP) con desarrollos a medida para las áreas de transporte y mantenimiento de material rodante. Con este software se automatizarán procesos para reducir tiempos de trabajo y se obtendrá un registro de información completo para mejorar la gestión.

Como resultado de este proceso se ha logrado contar con una Sociedad consolidada, y capaz de adaptarse a las exigencias del mercado y de la gradual recuperación del tonelaje transportado.

Sin embargo, debido al proyecto "Ferrocarril Central", bajo el cual se construirá 273 km de vías férreas entre el Puerto de Montevideo y la ciudad de Paso de los Toros, durante los años 2019, 2020 y 2021 las líneas de Rivera y Río Branco queden inhabilitadas para la circulación lo cual impedirá que SELF opere como lo está haciendo en dichas vías. Esta situación, sumada a la imposibilidad hasta el momento de recuperar el tráfico de Clinker por razones ajenas a la gestión de la empresa, impactaran fuertemente en las previsiones y exigen un plan estratégico para asegurar la viabilidad financiera durante este período.

Las acciones que se tomarán para lograr el equilibrio financiero y el mantenimiento de servicios de carga por ferrocarril en el Uruguay serán, entre otras, las siguientes:

- Potenciar línea Minas y línea del litoral, tanto en piedra caliza como en contenedores de Paysandú a la frontera, proyectando un nivel de transporte potencial de aproximadamente seiscientos mil toneladas anuales entre 2019 y 2021.
- Alquiler de MATERIAL RODANTE al consorcio a SACEEM-SACYR-BERKES: La dirección de la Sociedad se encuentra en negociaciones para realizar la logística del traslado del material de obra necesarios para la construcción de Ferrocarril central durante los 3 años de la construcción de la misma. El servicio incluiría el alquiler de 7 locomotoras, vagones para el transporte de material de obra, servicios de personal de conducción y logística asociada, mantenimiento del material rodante alquilado y servicio de alistamiento del material rodante. Los ingresos potenciales por este servicio estarían entre US\$ 150.000 y US\$ 250.000 mensuales.
- Articulación de un sistema logístico multimodal: inicialmente orientado fundamentalmente para arroz, pero es una línea que de funcionar puede expandirse a otras cargas. Mediante acuerdos con empresas de transporte carretero, polos logísticos y actividades conexas se busca ofertar un traslado puerta a puerta de manera de brindar una solución integral que permita al cliente permanecer dentro del modo ferroviario.
- Playa de maniobras Edison: desarrollo de playa de maniobras y logística de acopio y trasbordo a camiones, fuera de la zona de obras, para mantener (de comprobarse la viabilidad económica y técnica con clientes), tráfico de combustible a Treinta y Tres y trenes de bolsas a puerto de Línea Río Branco a pesar del corte que lo inhabilitaría. Esta inversión dará la posibilidad de reducir altos costos de reparación de vagones y es una oportunidad para la Sociedad ante el cierre de la principal playa de maniobras del ferrocarril, el cierre del acceso directo al puerto, el cierre del acceso de la refinería de La Teja y el cierre al actual y único taller de reparación de vagones que posee la empresa en la localidad de Florida, como resultado de las obras del Ferrocarril Central.

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 dos ejercicios por un monto de \$ 373.732.919, manteniendo la viabilidad del negocio durante el período en el que la Sociedad verá afectado sus ingresos por la obra de Ferrocarril Central. La dirección de la Sociedad estima, que una vez finalizada las obras 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 19 de marzo de 2019. 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

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 2018, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

NOTA 3 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES APLICADAS

3.1 Moneda extranjera

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera (monedas diferentes a la moneda funcional) han sido valuados a la cotización de las respectivas monedas al cierre de cada ejercicio (US\$ 1 = \$ 32,406 al 31 de diciembre de 2018 y US\$ 1 = \$ 28,807, al 31 de diciembre de 2017). 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 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:

	2018	2017
Efectivo en Caja	207.911	147.591
Bancos	32.738.954	47.821.406
Total	32.946.865	47.968.997

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. El costo de adquisición asignado al material rodante recibido en diciembre 2018 corresponde al precio facturado por AFE de acuerdo a la tasación de un perito independiente.

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 y Vagones	1 a 25 (Ver Nota 11.3)
Repuestos	1 a 6
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) 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	10

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:

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ACTIVOS

Efectivo y equivalentes de efectivo	32.946.865	-	32.946.865
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	60.617.766	-	60.617.766
Otros activos financieros no corrientes	6.481.200	-	6.481.200
	100.045.831	-	100.045.831

PASIVOS

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	45.322.978	-	45.322.978
Otros pasivos financieros	2.900.596	-	2.900.596
Otros pasivos financieros no corrientes	161.320.373	-	161.320.373
Provisiones	152.000	-	152.000
	209.695.947	-	209.695.947

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

ACTIVOS

Efectivo y equivalentes de efectivo	47.968.997	-	47.968.997
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	34.251.678	-	34.251.678
Otros activos financieros no corrientes	5.761.400	-	5.761.400
	87.982.075	-	87.982.075

PASIVOS

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	132.902.491	-	132.902.491
Otros pasivos financieros	992.459	-	992.459
Otros pasivos financieros no corrientes	108.933.386	-	108.933.386
Provisiones	100.000	-	100.000
	242.928.336	-	242.928.336

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:

	2018		2017	
	Monto en US\$	Monto equivalente en \$U	Monto en US\$	Monto equivalente en \$U
ACTIVO				
Activo Corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	597.153	19.351.325	1.586.728	45.708.864
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	48.511	1.572.052	-	-
Total Activo Corriente	645.664	20.923.377	1.586.728	45.708.864
Activo No Corriente				
Otros activos financieros	200.000	6.481.200	200.000	5.761.400
Total Activo No Corriente	200.000	6.481.200	200.000	5.761.400
TOTAL ACTIVO	845.664	27.404.577	1.786.728	51.470.264
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	337.433	10.934.856	1.187.115	34.197.218
Otros pasivos financieros	89.508	2.900.596	34.452	992.459
Total Pasivo Corriente	426.941	13.835.452	1.221.567	35.189.677
Pasivo No Corriente				
Otros pasivos financieros	4.978.102	161.320.373	3.781.490	108.933.386
Total Pasivo No corriente	4.978.102	161.320.373	3.781.490	108.933.386
TOTAL PASIVO	5.405.043	175.155.825	5.003.057	144.123.063
POSICION NETA PASIVA	(4.559.379)	(147.751.248)	(3.216.329)	(92.652.799)

NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	2018	2017
Caja	207.911	147.591
Banco	32.738.954	47.821.406
	32.946.865	47.968.997

CPA
FERRERE
Iniciado 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	2018	2017
Deudores por venta	61.356.899	34.288.120
Partes relacionadas (Nota 21)	423.396	423.348
Provisión para incobrables	(1.195.561)	(504.974)
	<u>60.584.734</u>	<u>34.206.494</u>
Otras cuentas por cobrar		
Corrientes	2018	2017
Créditos al personal	33.032	45.184
	<u>33.032</u>	<u>45.184</u>
Total Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar Corrientes	60.617.766	34.251.678

La evolución de la provisión por incobrables es la siguiente:

	2018	2017
Saldo Inicial	504.974	504.974
Constitucion	690.587	-
Saldo final	<u>1.195.561</u>	<u>504.974</u>

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de otros activos financieros es el siguiente:

No corrientes	2018	2017
Bonos	6.481.200	5.761.400
	<u>6.481.200</u>	<u>5.761.400</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.

CPA
FERRER
Iniciado para idem...

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de otros activos no financieros es el siguiente:

Corrientes	2018	2017
Certificados de créditos D.G.I.	9.772.357	26.410.724
Créditos fiscales	261.264	10.549.798
Comisiones pagas por adelantado (*)	533.360	474.329
Anticipos Proveedores	627.646	11.434.939
Diversos	24.627	-
Total Corrientes	11.219.254	48.869.790
No corrientes		
Comisiones pagas por adelantado (*)	4.800.138	4.743.292
Total No corrientes	4.800.138	4.743.292
Total Otros Activos no financieros	16.019.392	53.613.082

(*) 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	2018	2017
Repuestos	49.455.705	43.181.297
	49.455.705	43.181.297

CPA
FERRER
Iniciado para iden...

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	Importaciones en trámite	Obras en Curso	Total
Valores brutos									
Al 1° de enero de 2017	114.916	365.462	446.884	555.836.811	703.220	-	-	-	557.467.293
Altas	319.634	164.712	1.002.501	145.715.787	-	869.150	8.925.146	-	156.996.930
Transferencia	-	-	-	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
Altas	642.777	178.942	409.377	31.163.068	-	-	-	436.225	32.830.389
Transferencia	-	-	-	8.925.146	-	-	(8.925.146)	-	-
Al 31 de diciembre de 2018	1.077.327	709.116	1.858.762	742.344.032	-	869.150	-	436.225	747.294.612
Depreciación acumulada									
Al 1° de enero de 2017	12.276	-	48.438	158.496.696	140.644	-	-	-	158.698.054
Depreciación del ejercicio	22.983	73.096	89.377	86.256.320	-	-	-	-	86.441.776
Bajas	-	-	-	140.644	(140.644)	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2017	35.259	73.096	137.815	244.893.660	-	-	-	-	245.139.830
Depreciación del ejercicio	64.444	106.059	289.877	90.420.010	-	86.915	-	-	90.967.305
Transferencia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2018	99.703	179.155	427.692	335.313.670	-	86.915	-	-	336.107.135
Valores netos									
Al 31 de diciembre de 2017	399.291	457.078	1.311.570	457.362.158	-	869.150	8.925.146	-	469.324.393
Al 31 de diciembre de 2018	977.624	529.961	1.431.070	407.030.362	-	782.235	-	436.225	411.187.477

CPA
FERRERE

Contador para identificación

11.2 Depreciaciones cargadas a resultados

Las depreciaciones de propiedades, planta y equipo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, ascendieron a \$ 90.967.305 (\$ 86.441.776 al 31 de diciembre de 2017). Dichas depreciaciones fueron imputadas \$ 90.796.802 al costo de los bienes (\$86.345.697 al 31 de diciembre de 2017) y \$ 170.503 a gastos de administración y ventas (\$96.079 al 31 de diciembre de 2017).

11.3 Cambio en la estimación de la vida útil

Durante el presente ejercicio 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

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 2017	-	-
Al 31 de diciembre de 2017	-	-
Altas	933.301	933.301
Al 31 de diciembre de 2018	933.301	933.301
Amortización acumulada		
Al 1° de enero de 2017	-	-
Importe del ejercicio	-	-
Al 31 de diciembre de 2017	-	-
Importe del ejercicio	-	-
Al 31 de diciembre de 2018	-	-
Valores netos		
Al 31 de diciembre de 2017	-	-
Al 31 de diciembre de 2018	933.301	933.301

NOTA 13 – ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

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

	2018	2017
Acreedores Comerciales		
Corrientes		
Proveedores Plaza	8.434.227	10.777.052
Proveedores Exterior	916.045	12.030.073
Partes relacionadas (Nota 21)	21.176.331	103.166.580
	30.526.603	125.973.705

Otras cuentas a pagar		
Corrientes	2018	2017
Remuneraciones y cargas sociales (*)	2.594.771	3.208.211
Beneficios sociales	5.556.583	3.319.463
Otras deudas	6.645.021	401.112
	<u>14.796.375</u>	<u>6.928.786</u>
Total Acreedores Comerciales y otras cuentas por pagar Corrientes	45.322.978	132.902.491

(*) 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. En Julio y Agosto 2018 se abonaron los mismos.

NOTA 14 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de otros pasivos financieros es el siguiente:

Corrientes	2018	2017
Intereses Prestamo CAF	2.900.596	992.459
	<u>2.900.596</u>	<u>992.459</u>
No Corrientes	2018	2017
Prestamo CAF	161.320.373	108.933.386
	<u>161.320.373</u>	<u>108.933.386</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 2018 se obtuvo préstamo por US\$ 1.202.065 (US\$ 3.776.037 durante el ejercicio 2017).

NOTA 15 - PROVISIONES

El detalle de provisiones es el siguiente:

Corrientes	2018	2017
Provisiones de gastos	152.000	100.000
	<u>152.000</u>	<u>100.000</u>

NOTA 16 - PATRIMONIO

16.1 Capital

El capital autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017 asciende a \$ 2.200.000.000 de los cuales se encuentran integrados \$ 728.451.056 al 31 de diciembre de 2018 (\$ 655.413.836 al 31 de diciembre de 2017). El mismo está representado por acciones nominativas de valor \$1 cada una.

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 U\$S 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

Con fecha 5 de diciembre 2017 la Asamblea Extraordinaria de Accionistas Aprobó una integración de Capital por un total de \$ 63.067.627 por bienes entregados por AFE, de acuerdo al siguiente detalle: aporte de AFE por \$ 32.164.190 y aporte de CND por \$ 30.903.137

16.2 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 17 - COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS

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

	2018	2017
Combustible	36.319.552	39.703.078
Lubricante	2.800.115	1.972.860
Canon	23.617.617	21.003.751
Descarrilos	-	2.929.672
Remuneraciones y Cargas Sociales	80.635.946	87.183.181
Mantenimiento Talleres	22.199.344	18.251.462
Mantenimiento	19.930.853	25.623.150
Depreciación	90.796.802	86.345.697
Seguros	1.091.350	391.026
Otros Costos	-	2.604
	277.391.579	283.406.481

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

NOTA 18 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

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

	2018	2017
Remuneraciones y Cargas Sociales	16.864.345	14.294.433
Indemnización por Despido	1.308.347	935.905
Honorarios profesionales	4.668.473	3.929.452
Servicios contratados	3.671.312	3.794.013
Impuestos, tasas y contribuciones	907.784	15.217
Depreciación	170.503	96.079
Energía eléctrica, teléfono y agua	455.841	395.860
Gastos de representación y locomoción	5.321.064	3.948.328
Uniformes	467.213	892.179
Capacitación	163.167	121.348
Alquileres	246.467	597.495
Seguros	32.431	808.465
Incobrables	690.587	-
Diversos	3.267.605	3.013.793
	38.235.139	32.842.567

NOTA 19 – RESULTADOS FINANCIEROS

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

	2018	2017
Ingresos Financieros		
Intereses ganados	263.616	237.786
Diferencia de cambio	-	995.313
Descuentos obtenidos	15.796	68.610
	279.412	1.301.709
Costos Financieros		
Intereses perdidos	(5.667.940)	(992.459)
Diferencia de cambio	(13.917.950)	-
Gastos financieros	(1.681.451)	(474.376)
	(21.267.341)	(1.466.835)
Total resultados financieros	(20.987.929)	(165.126)

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 2018 y 2017 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	2018	2017
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:

	2018	2017
Activo al inicio	32.432.808	37.830.730
Gasto por impuesto a la renta	-	(5.397.922)
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:

	2018	2017
Impuesto corriente	(133.440)	(126.000)
Impuesto diferido	-	(5.397.922)
Total gasto por impuesto a la renta	(133.440)	(5.523.922)

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:

	2018	2017
Deudores comerciales		
CFU	-	423.348
AFE	423.396	-
Total	423.396	423.348
Acreedores comerciales		
AFE	21.176.331	103.085.189
CND	-	81.391
Total	21.176.331	103.166.580

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 2018 y 2017 fueron las siguientes:

Ingresos operativos	2018	2017
Alquiler locomotoras y taller - CFU	5.098.241	2.921.097
Alquiler material rodante - AFE	332.919	-
Total	5.431.160	2.921.097
Costo de ventas	2018	2017
Contratación de servicios - AFE	61.264.644	81.154.394
Mantenimientos talleres - AFE	8.072.957	7.512.567
Total	69.337.601	88.666.961
Gastos de administración y ventas	2018	2017
Alquileres - CND	246.467	597.495
Total	246.467	597.495
Compra de repuestos	2018	2017
AFE (*)	(21.566.057)	43.190.786
Total	(21.566.057)	43.190.786

(*) 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 2018 remuneraciones por un monto de \$ 7.720.677 (al 31 de diciembre de 2017 por un monto de \$ 6.504.860).

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, no han ocurrido hechos que puedan afectar a la Sociedad en forma significativa.

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación