

SERVICIOS LOGISTICOS FERROVIARIOS S.A.

*ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE AUDITORIA*

SERVICIOS LOGISTICOS FERROVIARIOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

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 con salvedades

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 2020, 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, excepto por los posibles efectos del hecho descrito en el párrafo de “Fundamentos de la opinión con salvedades”, los estados financieros adjuntos presentan fielmente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020, 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 con salvedades

La última Acta de Directorio transcrita al libro correspondiente, es el Acta N° 262 con fecha 17 de septiembre de 2020 (folio N°172 al 174), mientras que la última Acta de Asamblea de Accionistas transcrita corresponde al 11 de diciembre (folio N°10 a 13). En consecuencia, desconocemos el posible efecto que podrían tener sobre los estados financieros mencionados, los asuntos tratados en actas posteriores a dicha fecha hasta la emisión del presente informe.

Excepto por lo mencionado anteriormente, 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 1.5 que indica que la Sociedad presenta al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, una pérdida acumulada de \$ 235.159.316 (\$ 472.205.268 al 31 de diciembre de 2019), debido a resultados de ejercicios negativos desde el inicio de su actividad. En el presente ejercicio los ingresos fueron significativamente inferiores con relación a 2019, dado que con el comienzo de la obra del “Ferrocarril Central”, se vieron cancelados temporalmente los tráficos en el tramo Montevideo a Paso de los Toros.

La Dirección de la Sociedad ha elaborado una estrategia para asegurar su viabilidad económico-financiera en el corto plazo y su fortalecimiento como operador ferroviario en el largo plazo como se menciona en la nota 1.5.

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

De acuerdo a lo antes mencionado, A.F.E se comprometió a realizar la capitalización de \$60.000.000 en efectivo en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, de los cuales se efectivizaron \$40.000.000.

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,
10 de febrero de 2021



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 2020

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	2020	2019
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.4	31.154.067	44.005.457
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	6.940.621	10.810.790
Otros activos no financieros	9	5.433.306	7.324.161
Inventarios	10	13.333.202	14.664.215
Total Activo Corriente		56.861.196	76.804.623
Activo No Corriente			
Otros activos financieros	8	8.468.000	7.461.600
Otros activos no financieros	9	4.877.963	4.912.246
Inventarios	10	46.904.114	45.583.802
Propiedades, planta y equipo	11	272.402.318	312.115.412
Activos intangibles	12	2.969.437	3.216.414
Activo por impuestos diferidos	20	32.432.808	32.432.808
Total Activo No Corriente		368.054.640	405.722.282
TOTAL ACTIVO		424.915.836	482.526.905
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	13	42.882.000	25.200.544
Otros pasivos financieros	14	3.397.941	4.744.483
Total Pasivo Corriente		46.279.941	29.945.027
Pasivo No Corriente			
Otros pasivos financieros	14	210.772.839	185.723.029
Total Pasivo No Corriente		210.772.839	185.723.029
TOTAL PASIVO		257.052.780	215.668.056
PATRIMONIO			
Capital integrado		403.022.372	739.064.117
Resultados acumulados		(235.159.316)	(472.205.268)
TOTAL PATRIMONIO	15	167.863.056	266.858.849
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		424.915.836	482.526.905

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

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

SERVICIOS LOGÍSTICOS FERROVIARIOS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	2020	2019
Ingresos netos de actividades ordinarias		32.241.750	161.213.623
Costo de los servicios prestados	16	(115.783.922)	(225.425.658)
Resultado bruto		<u>(83.542.172)</u>	<u>(64.212.035)</u>
Gastos de administración y ventas	17	(25.277.244)	(39.599.006)
Resultados diversos	18	(1.184.116)	(7.028.034)
Resultados financieros	19	(31.195.344)	(33.149.426)
Resultado antes de impuestos		<u>(141.198.876)</u>	<u>(143.988.501)</u>
Impuesto a la renta	20	(156.000)	(144.278)
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u><u>(141.354.876)</u></u>	<u><u>(144.132.779)</u></u>

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

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

SERVICIOS LOGÍSTICOS FERROVIARIOS S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	2020	2019
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(141.354.876)</u>	<u>(144.132.779)</u>
Otro resultado integral		
Otros resultados integrales, netos de impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	<u><u>(141.354.876)</u></u>	<u><u>(144.132.779)</u></u>

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

CPA

 FERRERE
 Inicialado para identificación

SERVICIOS LOGÍSTICOS FERROVIARIOS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	CAPITAL INTEGRADO	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
SALDOS AL 1° DE ENERO DE 2019		728.451.056	(328.072.489)	400.378.567
Movimientos del ejercicio				
Capitalizaciones	15.1	10.613.061	-	10.613.061
Otro resultado integral		-	-	-
Resultado del ejercicio		-	(144.132.779)	(144.132.779)
TOTAL CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		10.613.061	(144.132.779)	(133.519.718)
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019		739.064.117	(472.205.268)	266.858.849
Movimientos del ejercicio				
Capitalizaciones	15.1	42.359.083	-	42.359.083
Reduccion de capital integrado	15.1	(378.400.828)	378.400.828	-
Otro resultado integral		-	-	-
Resultado del ejercicio		-	(141.354.876)	(141.354.876)
TOTAL CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		(336.041.745)	237.045.952	(98.995.793)
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020		403.022.372	(235.159.316)	167.863.056

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

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

SERVICIOS LOGÍSTICOS FERROVIARIOS S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	2020	2019
1. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	(141.354.876)	(144.132.779)
Menos: impuesto a la renta	156.000	144.278
Más / (Menos) partidas que no representan movimientos de fondos		
Intereses devengados no pagados	(1.346.542)	1.843.887
Depreciación de propiedades, planta y equipo	39.700.639	90.802.951
Amortización de intangibles	246.977	186.660
Diferencia de cambio no realizada	25.049.810	24.402.656
Resultado por venta de propiedad, planta y equipos	1.184.116	7.028.034
Cambios en activos y pasivos		
Cambios en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.870.169	49.806.976
Cambios en otros activos financieros	(1.006.400)	(980.400)
Cambios en otros activos no financieros	1.925.138	3.782.985
Cambios en inventarios	10.701	(179.251)
Cambios en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	17.681.456	(20.274.434)
Impuesto a la renta pagado	(156.000)	(144.278)
Efectivo neto utilizado en / (proveniente de) actividades de operación	<u>(54.038.812)</u>	<u>12.287.285</u>
2. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por adquisición de propiedades, planta y equipo	(1.440.020)	(1.336.892)
Pagos por adquisición de intangibles	-	(2.469.773)
Cobros por venta de propiedades, planta y equipo, e intangibles	268.359	2.577.972
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1.171.661)</u>	<u>(1.228.693)</u>
Aportes de accionistas	42.359.083	10.613.061
Capitalización de pasivos		(10.613.061)
3.(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	<u>(12.851.390)</u>	<u>11.058.592</u>
4. SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	<u>44.005.457</u>	<u>32.946.865</u>
5. SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (Nota 3.4)	<u>31.154.067</u>	<u>44.005.457</u>

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

CPA
 FERRERÉ
 Inicialado para identificar

SERVICIOS LOGÍSTICOS FERROVIARIOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(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 Estructura de la Sociedad

En el año 2020, fueron designados los nuevos directores de la Sociedad, el nuevo Directorio está compuesto por:

Presidente: Arq. Miguel Vaczy.

Vicepresidente: Sr. Angel Fachinetti.

Director: Dr. Gustavo Osta.

En relación a la plana gerencial, fue removido de su cargo el Gerente General, Fernando Valls. Sus tareas y responsabilidades están siendo asumidas por un equipo interdisciplinario compuesto por las Gerencias de Finanzas, Operaciones y Recursos humanos y el presidente de la compañía.

1.4 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.”

1.5 Situación económico-financiera

La Sociedad presenta al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, una pérdida del ejercicio de \$ 141.354.876, pérdidas acumuladas de \$ 235.159.316, debido a resultados del ejercicio negativos desde el inicio de su actividad, y patrimonio positivo de \$ 167.863.056.

En octubre del 2019 comenzó la construcción de la vía del Ferrocarril Central que va desde Montevideo a Paso de los Toros, en el marco de la instalación de una planta procesadora de celulosa en dicha localidad. Esta situación impactó fuertemente en los resultados de la Sociedad, ya que estas líneas canalizaban la casi totalidad del tráfico existente, perdiendo el 80% de los ingresos de la Sociedad. Debido a ello la Sociedad se vio en la necesidad de elaborar una estrategia para asegurar en el corto plazo su viabilidad económico-financiera y en el largo plazo su fortalecimiento como operador ferroviario.

Se trabajó durante el 2020 en concretar una reducción importante en los costos de la Sociedad que acompañen la situación económica financiera. Uno de los principales procesos de reducción de costos fue el envío al seguro de desempleo en forma rotativa de personal de todas las áreas de la Sociedad, habiéndose enviado 45 funcionarios de un total de 69 a diciembre del 2020. Esto conllevó un ahorro de más de 20 millones de pesos, principalmente del área operativa de conducción. Los grupos fueron armados de tal manera que no se vio afectada la operativa de transporte existente en la Sociedad.

Desarrollo Comercial

Se mantiene operativa la línea Minas, con transporte de cemento granel y transporte de cemento ensacado palletizado, la línea Rio Branco y la Línea Rivera al norte de Paso de los Toros.

En el primer semestre del 2020, la Sociedad se marcó el objetivo de reforzar el área comercial con el apoyo de AFE y está trabajando con potenciales Clientes para explotar las vías que quedaron activas.

- En noviembre del 2020 se firmó un contrato con la empresa IDALEN S.A. para el transporte de rolos al norte de la Línea Rivera hasta un centro Logístico para su posterior traslado al puerto de Montevideo. Este tráfico implicará un transporte anual de 120.000 toneladas.
- Se están finalizando los últimos detalles para concretar otro tráfico de rolos en la Línea Rio Branco, desde Treinta y Tres y Rio Branco hasta un centro Logístico en Peñarol que implicará un tráfico anual de 120.000 toneladas.
- Se está trabajando en los detalles de un nuevo tráfico de Cemento desde Treinta y Tres a Montevideo, combinando dicho tráfico con una playa de acopio en Montevideo. Este tráfico representa un transporte de 120.000 toneladas anuales.

- En relación al alquiler de material rodante al consorcio a SACEEM-SACYR-BERKES para realizar la logística del traslado del desarme de las vías para la construcción de Ferrocarril central se retomara en el segundo semestre del 2021 debido al retraso del cronograma de la obra.
- En el último trimestre del 2020, se han firmado Memorandum de Entendimiento comercial para una intención de carga para desarrollarse a partir del año 2023 para el transporte de agua embotellada y contenedores que implicaría un tráfico de cerca de 300.000 toneladas años, sujeto a la rehabilitación de la línea Queguay- Salto.

Además de estos nuevos tráficos, se proyecta retomar, luego de la apertura de la Línea Rivera, el resto de los tráficos pre existentes en la Sociedad.

Modernización de la flota de locomotoras

En el área de Mantenimiento se continuó trabajando fuertemente a fin de rehabilitar el material rodante para afrontar la apertura de la vía férrea y la apertura comercial resultante.

Acciones en desarrollo en el área mecánica:

- Renovación de dos locomotoras General Electric 2000 de manera de elevar el parque de locomotoras disponibles a 10 en funcionamiento.
- Renovación y Re-motorización de un mínimo de cuatro locomotoras Alsthom de manera de poder cumplir con los servicios de transportes de cargas en el Litoral y servicios de maniobras.
- Puesta en funcionamiento de locomotoras General Electric 1500 que fueron capitalizadas en el 2020 de las cuales se contará con 4 locomotoras operativas a finales del 2021.
- Incorporación de la tecnología ERTMS en al menos cuatro locomotoras (solamente en las GE 2000). Esto representa una condición indispensable para poder incorporarlas al sistema de gestión del tráfico ferroviario del Ferrocarril Central.
- Adquisición de un torno de re perfilado de ruedas que permita a todo el material rodante que circule por las vías férreas cumplir con las normas técnicas que habiliten su circulación.

Informatización

- En 2019 se implementó un sistema informático de gestión (ERP) con tecnológica enfocada en las necesidades específicas de las diferentes áreas, como ser transporte y mantenimiento de material rodante. Con este software se automatizaron procesos, reduciendo tiempos de trabajo y obteniendo un registro de información completo para mejorar la gestión.
- Se ha completado el primer año de utilización del sistema con gran éxito. Se inicio en el 2020 un proceso de expansión y potenciación en el uso del mismo para lograr una mejora continua de los procesos de la Sociedad.

Como consecuencia de las acciones antes mencionadas, que se han llevado a cabo por la Sociedad y las que se proyectan realizar durante el 2021, la dirección de la Sociedad estima lograr el punto de equilibrio operativo al cierre del ejercicio 2021

Los accionistas de la Sociedad, A.F.E y C.N.D. han realizado los aportes de capital establecidos por la Ley 18.996, y se encuentran comprometidos a realizar aportes pendientes en los próximos ejercicios, manteniendo la viabilidad del negocio durante el período en el que la Sociedad verá afectado significativamente sus ingresos por la obra de Ferrocarril Central. Según resolución emitida por AFE con fecha 19 de febrero de 2020, AFE se compromete a capitalizar \$60.000.000 en efectivo para cumplir con el plan de negocios y el objeto estatutario de la Sociedad, la capitalización se encuentra sujeta a la previa provisión de los fondos por el Ministerio de Economía y Finanzas. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 se han capitalizado \$ 40.000.000 en efectivo, quedando pendiente los \$20.000.000 restantes.

1.6 Contexto operacional

Con fecha 13 de marzo de 2020 el Gobierno Uruguayo declaró emergencia sanitaria debido a la propagación del virus Coronavirus ("Covid-19") en el territorio nacional, que afecta a gran parte de los países del mundo y que ha sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud. Por este motivo, se han tomado medidas extraordinarias a nivel regional e internacional para contener dicha pandemia lo cual ha afectado notoriamente la actividad económica. La sociedad como respuesta a esto realizó teletrabajo en las áreas donde era factible llevar esta modalidad de trabajo

A la fecha de presentación de los estados financieros, debido a la alta incertidumbre que este suceso representa en cuanto a su duración e impacto en la actividad económica futura a nivel nacional e internacional, la Dirección de la Sociedad no es capaz de realizar estimación de los efectos económicos - financieros que afectarán en el corto plazo pero entiende que el impacto sobre la Sociedad no será significativo como no lo ha sido hasta la fecha, de todos modos deberá monitorear la duración y/o la gravedad que estos desarrollos tengan en el futuro.

1.7 Aprobación de los estados financieros

Los presentes estados han sido aprobados para su emisión por la Dirección de la Sociedad con fecha 10 de febrero de 2021. Los mismos no han sido aún considerados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, lo cual será realizado dentro de los plazos legales establecidos.

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Bases contables

Los estados financieros se han preparado de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay, establecidas por los Decretos N° 291/14, su modificativo 372/15 y el Decreto N° 408/2016.

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

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

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

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

El Decreto N° 408/2016 de fecha 26 de diciembre de 2016, que rige para ejercicios finalizados a partir de la fecha de publicación del Decreto (5 de enero de 2017), establece que los

emisores de estados financieros comprendidos en las disposiciones del Decreto N° 291/14 y sus modificaciones posteriores, deberán aplicar las normas de presentación de los estados financieros definidas en los marcos normativos que les correspondan. Sin perjuicio de lo anterior, se requerirá la aplicación de los siguientes criterios de presentación:

- Deberán presentarse como categorías separadas dentro del Estado de situación financiera los activos y pasivos, corrientes y no corrientes. Los activos corrientes deberán ordenarse por orden decreciente de liquidez.
- La presentación del resultado integral total deberá realizarse en dos estados: un Estado de resultados y un Estado del resultado integral.
- Los gastos deberán presentarse en el Estado de resultados utilizando una clasificación basada en la función de los mismos.
- Las partidas de otro resultado integral deberán presentarse en el Estado del resultado integral netas de impuesto a las rentas.
- Los flujos de efectivo procedentes de actividades operativas deberán presentarse en el Estado de Flujos de Efectivo utilizando el método indirecto.

2.2 Moneda funcional

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

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

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

2.3 Permanencia de criterios contables

Las políticas y criterios contables aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en el reconocimiento de los ingresos y egresos del ejercicio finalizados el 31 de diciembre de 2020, 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 monetarios denominados 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 = \$ 42,34 al 31 de diciembre de 2020 y US\$ 1 = \$ 37,308, al 31 de diciembre de 2019), las diferencias de cambio fueron imputadas al resultado del ejercicio, dentro del capítulo Resultados Financieros.

Los activos y pasivos no monetarios, se mantienen a cierre al costo histórico en moneda extranjera, según los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que tuvo lugar la transacción.

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 resultado del ejercicio integral se ha determinado sobre la variación que ha tenido el patrimonio durante el ejercicio, luego de excluir los incrementos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades. Todos los importes involucrados en la variación del patrimonio se expresan en la moneda funcional de la Sociedad.

3.4 Estado de flujos de efectivo

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

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

	2020	2019
Caja	156.378	160.453
Banco	30.997.689	43.845.004
	<u>31.154.067</u>	<u>44.005.457</u>

3.5 Criterio general de valuación

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

3.6 Criterios específicos de valuación

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

a) Instrumentos financieros básicos

Incluyen los saldos de efectivo, depósitos a la vista y a plazo fijo, cuentas comerciales por cobrar, otras cuentas por cobrar, bonos e instrumentos de deuda similares, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y pasivos financieros.

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

Posteriormente al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros básicos se valúan según como se describe seguidamente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

Préstamos por cobrar

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

Deterioro del valor de activos financieros

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

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas comerciales por pagar son obligaciones que han surgido tras la adquisición de bienes o la contratación de servicios bajo condiciones normales de crédito a corto plazo. Las cuentas comerciales por pagar se miden al importe no descontado de efectivo que debe pagarse. La Sociedad compra ciertos bienes a proveedores en el extranjero, los importes denominados en moneda extranjera se convierten de acuerdo a la metodología establecida en la Nota 3.1.

Pasivos financieros

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

b) Inventarios

Los inventarios se valúan al menor de su costo histórico de producción en moneda funcional o a su precio de venta estimado menos los costos de terminación y venta. El costo se determina

con base en el método primero-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 2019 y diciembre 2020 corresponde al precio facturado por AFE.

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

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

Cuenta Principal	Años
Muebles y Útiles	5
Equipos de computación	3
Maquinas y herramientas	5
Locomotoras y vagones	1 a 25
Vehículos	10

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

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

d) **Activos intangibles**

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

La vida útil estimada de los activos intangibles es de:

Cuenta Principal	Años
Software	5

e) **Deterioro del valor de los activos**

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

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

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

f) Beneficios al personal

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

g) Provisiones y contingencias

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

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

3.7 Presentación de cuentas del patrimonio

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

3.8 Determinación del resultado del ejercicio

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

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

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

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

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

3.9 Impuesto a la renta

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

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

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

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

NOTA 4 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación, se presentan los instrumentos financieros por categoría:

	A valor razonable con cambios en resultados	Medidos a costo amortizado	Total
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020			
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes al efectivo		31.154.067	31.154.067
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		6.940.621	6.940.621
Otros activos financieros		8.468.000	8.468.000
	-	46.562.688	46.562.688
PASIVOS			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		42.882.000	42.882.000
Otros pasivos financieros		214.170.780	214.170.780
	-	257.052.780	257.052.780
	A valor razonable con cambios en resultados	Medidos a costo amortizado	Total
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019			
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes al efectivo		44.005.457	44.005.457
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		10.810.790	10.810.790
Otros activos financieros		7.461.600	7.461.600
	-	62.277.847	62.277.847
PASIVOS			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		25.200.544	25.200.544
Otros pasivos financieros		190.467.512	190.467.512
	-	215.668.056	215.668.056

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:

	2020		2019	
	Monto en US\$	Monto equivalente en \$	Monto en US\$	Monto equivalente en \$
ACTIVO				
Activo Corriente				
Efectivo y equivalentes al efectivo	311.461	13.187.249	318.342	11.876.708
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	58.253	2.466.437	186.255	6.948.806
Total Activo Corriente	369.714	15.653.686	504.597	18.825.514
Activo No Corriente				
Otros activos financieros	200.000	8.468.000	200.000	7.461.600
Total Activo No Corriente	200.000	8.468.000	200.000	7.461.600
TOTAL ACTIVO	569.714	24.121.686	704.597	26.287.114
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(711.077)	(30.106.971)	(244.346)	(9.116.046)
Otros pasivos financieros	(80.254)	(3.397.941)	(127.171)	(4.744.483)
Total Pasivo Corriente	(791.331)	(33.504.912)	(371.517)	(13.860.529)
Pasivo No Corriente				
Otros pasivos financieros	(4.978.102)	(210.772.839)	(4.978.102)	(185.723.029)
Total Pasivo No corriente	(4.978.102)	(210.772.839)	(4.978.102)	(185.723.029)
TOTAL PASIVO	(5.769.433)	(244.277.751)	(5.349.619)	(199.583.558)
POSICION NETA PASIVA	(5.199.719)	(220.156.065)	(4.645.022)	(173.296.444)

NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

NOTA 7 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	2020	2019
Deudores Comerciales		
Corrientes		
Deudores por venta	7.767.503	9.256.145
Partes relacionadas (Nota 21)	361.280	2.726.247
Provisión para incobrables	<u>(1.195.561)</u>	<u>(1.195.561)</u>
	<u>6.933.222</u>	<u>10.786.831</u>
Otras cuentas por cobrar		
Corrientes		
Créditos al personal	7.399	23.959
	<u>7.399</u>	<u>23.959</u>
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	<u>6.940.621</u>	<u>10.810.790</u>

La evolución de la provisión para incobrables fue la siguiente:

	2020	2019
Saldo al inicio	1.195.561	1.195.561
Constitución del ejercicio	-	-
Saldo al cierre	<u>1.195.561</u>	<u>1.195.561</u>

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de otros activos financieros es el siguiente:

	2020	2019
No corrientes		
Bonos	8.468.000	7.461.600
	<u>8.468.000</u>	<u>7.461.600</u>

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

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de otros activos no financieros es el siguiente:

	2020	2019
Corrientes		
Certificados de créditos D.G.I.	1.038.709	695.514
Partes relacionadas (Nota 21)	3.038.750	1.386.281
Créditos fiscales	524.406	4.111.200
Anticipo a proveedores	134.595	501.791
Comisiones pagas por adelantado (*)	696.846	614.027
Diversos	-	15.348
	<u>5.433.306</u>	<u>7.324.161</u>

No corrientes		
Comisiones pagas por adelantado (*)	<u>4.877.963</u>	<u>4.912.246</u>
	<u>4.877.963</u>	<u>4.912.246</u>
Total Otros Activos No Financieros	<u>10.311.269</u>	<u>12.236.407</u>

(*) 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:

	2020	2019
Corrientes		
Repuestos	<u>13.333.202</u>	<u>14.664.215</u>
	<u>13.333.202</u>	<u>14.664.215</u>
No Corrientes		
Repuestos	<u>46.904.114</u>	<u>45.583.802</u>
	<u>46.904.114</u>	<u>45.583.802</u>
Total Inventarios	<u>60.237.316</u>	<u>60.248.017</u>

CPA
 FERRE
 Inicialado para in

NOTA 11 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

11.1 Valores de origen y sus depreciaciones

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

	Muebles y Útiles	Equipos de computación	Maquinas y herramientas	Locomotoras y vagones	Vehiculos	Obras en curso	Total
Valores brutos al 1° de enero de 2019	1.077.327	709.116	1.858.762	742.344.032	869.150	436.225	747.294.612
Altas	75.995	186.686	452.548	-	621.663	-	1.336.892
Bajas	-	-	-	(15.499.972)	-	-	(15.499.972)
Transferencias	-	-	-	-	-	(436.225)	(436.225)
Valores brutos al 31 de diciembre de 2019	1.153.322	895.802	2.311.310	726.844.060	1.490.813	-	732.695.307
Altas	16.796	-	20.526	1.402.698	-	-	1.440.020
Bajas	-	-	-	(3.387.419)	-	-	(3.387.419)
Valores brutos al 31 de diciembre de 2020	1.170.118	895.802	2.331.836	724.859.339	1.490.813	-	730.747.908
Depreciación acumulada al 1° de enero de 2019	99.703	179.155	427.692	335.313.670	86.915	-	336.107.135
Depreciación del ejercicio	165.676	138.739	324.669	90.086.952	86.915	-	90.802.951
Bajas	-	-	-	(6.330.191)	-	-	(6.330.191)
Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2019	265.379	317.894	752.361	419.070.431	173.830	-	420.579.895
Depreciación del ejercicio	190.375	206.374	462.262	38.667.769	173.859	-	39.700.639
Bajas	-	-	-	(1.934.944)	-	-	(1.934.944)
Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2020	455.754	524.268	1.214.623	455.803.256	347.689	-	458.345.590
Valor neto al 31 de diciembre de 2019	887.943	577.908	1.558.949	307.773.629	1.316.983	-	312.115.412
Valor neto al 31 de diciembre de 2020	714.364	371.534	1.117.213	269.056.083	1.143.124	-	272.402.318

11.2 Depreciaciones cargadas a resultados

Las depreciaciones de propiedades, planta y equipo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020, ascendieron a \$ 39.700.639 (\$ 90. 802.951 al 31 de diciembre de 2019). Dichas depreciaciones fueron imputadas \$ 39.303.890 al costo de los bienes (\$ 90.484.132 al 31 de diciembre de 2019) y \$ 396.749 a gastos de administración y ventas (\$ 318.819 al 31 de diciembre de 2019).

NOTA 12 – INTANGIBLES

12.1 Valores de origen y sus amortizaciones

El detalle de los activos intangibles se muestra a continuación:

	Software	Total
Valores brutos al 1° de enero de 2019	933.301	933.301
Altas	2.469.773	2.469.773
Valores brutos al 31 de diciembre de 2019	3.403.074	3.403.074
Altas	-	-
Valores brutos al 31 de diciembre de 2020	3.403.074	3.403.074
Amortización acumulada al 1° de enero de 2019	-	-
Amortización del ejercicio	186.660	186.660
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2019	186.660	186.660
Amortización del ejercicio	246.977	246.977
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2020	433.637	433.637
Valor neto al 31 de diciembre de 2019	3.216.414	3.216.414
Valor neto al 31 de diciembre de 2020	2.969.437	2.969.437

12.2 Amortizaciones cargadas a resultados

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020, ascendieron a \$ 246.977 (\$ 186.660 al 31 de diciembre de 2019). Dichas amortizaciones fueron a gastos de administración y ventas.

CPA
FERRER
Inicialado por

NOTA 13 – ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	2020	2019
Acreedores Comerciales		
Corrientes		
Proveedores plaza	6.629.540	1.631.930
Proveedores del exterior	3.329.110	1.533.235
Partes relacionadas (Nota 21)	25.406.132	12.028.683
	<u>35.364.782</u>	<u>15.193.848</u>
Otras cuentas por pagar		
Corrientes		
Remuneraciones y cargas sociales	2.059.577	2.608.488
Beneficios sociales	4.970.858	6.600.820
Provision de gastos	178.000	163.000
Otros	308.783	634.388
	<u>7.517.218</u>	<u>10.006.696</u>
Total Acreedores Comerciales y otras cuentas por pagar	<u>42.882.000</u>	<u>25.200.544</u>

NOTA 14 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de otros pasivos financieros es el siguiente:

	2020	2019
Corrientes		
Intereses Prestamo CAF	3.397.941	4.744.483
	<u>3.397.941</u>	<u>4.744.483</u>
No corrientes		
Prestamo CAF	210.772.839	185.723.029
	<u>210.772.839</u>	<u>185.723.029</u>
Total Otros Pasivos Financieros	<u>214.170.780</u>	<u>190.467.512</u>

El préstamo solicitado a la CAF será reembolsado en un plazo de 12 años a partir del año 2021, 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%.

NOTA 15 - PATRIMONIO**15.1 Capital**

El capital autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019 asciende a \$ 2.200.000.000 de los cuales se encuentran integrados \$ 403.022.372 al 31 de diciembre de 2020 (\$ 739.064.117 al 31 de diciembre de 2019). El mismo está representado por acciones nominativas de valor \$1 cada una.

Con fecha 02 de octubre de 2020 la Asamblea general extraordinaria de accionistas resuelve la reducción de capital integrado de la Sociedad en un valor de \$378.400.828 ya que la misma se encuentra en causal de reducción obligatoria de capital integrado de acuerdo a lo previsto en el Artículo N° 203 de la Ley N° 16.060, ya que los resultados negativos han reducido el patrimonio de la Sociedad a un cifra inferior al 50% del capital integrado.

Quedando el capital integrado por \$ 360.663.289 conformado de la siguiente manera:

- AFE por \$ 183.938.278
- CND por \$ 176.725.011

Con fecha 11 de diciembre 2020 la Asamblea general extraordinaria de accionistas aprobó una integración de capital por un total de \$ 42.359.083 de acuerdo al siguiente detalle:

Efectivo integrado \$ 40.000.000
Repuestos integrados \$ 956.385
Material rodante \$ 1.402.698

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 \$ 205.541.410
- CND por \$ 197.480.962

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

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

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

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

15.2 Reserva legal

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

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

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

NOTA 16 - COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS

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

	2020	2019
Combustible	(4.405.211)	(24.415.742)
Canon	(3.830.103)	(17.131.521)
Mantenimiento Talleres	(17.470.518)	(17.189.285)
Mantenimiento	(6.839.945)	(12.422.863)
Lubricante	(1.469.966)	(1.153.854)
Depreciación	(39.303.890)	(90.484.132)
Remuneraciones y Cargas Sociales	(40.435.943)	(61.517.630)
Seguros	(2.028.346)	(1.028.530)
Descuentos concedidos	-	(1.780)
Descarrilos	-	(80.321)
	<u>(115.783.922)</u>	<u>(225.425.658)</u>

NOTA 17 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

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

Remuneraciones y Cargas Sociales	(13.311.532)	(24.424.841)
Honorarios profesionales	(3.021.569)	(3.490.568)
Servicios contratados	(4.018.317)	(4.444.075)
Gastos de representación y locomoción	(941.401)	(4.079.334)
Juicios laborales	(527.659)	-
Impuestos, tasas y contribuciones	(18.938)	(17.470)
Depreciación	(396.749)	(318.819)
Energía eléctrica, teléfono y agua	(451.323)	(506.338)
Uniformes	(29.725)	(78.002)
Amortización	(246.977)	(186.660)
Capacitación	-	(36.025)
Indemnización por despido	(785.921)	(225.454)
Diversos	(1.527.133)	(1.791.420)
	<u>(25.277.244)</u>	<u>(39.599.006)</u>

NOTA 18 – RESULTADOS DIVERSOS

El detalle de los resultados diversos es el siguiente:

	2020	2019
Resultado por venta de propiedad, planta y equipos	(1.184.116)	(7.028.034)
	<u>(1.184.116)</u>	<u>(7.028.034)</u>

NOTA 19 – RESULTADOS FINANCIEROS

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

	2020	2019
Ingresos Financieros		
Intereses ganados	354.560	300.853
	<u>354.560</u>	<u>300.853</u>
Costos Financieros		
Intereses perdidos	(5.568.116)	(7.686.607)
Diferencia de cambio	(22.238.862)	(21.478.626)
Gastos financieros	(3.742.926)	(4.285.046)
	<u>(31.549.904)</u>	<u>(33.450.279)</u>
Total resultados financieros	<u>(31.195.344)</u>	<u>(33.149.426)</u>

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

El cargo por impuesto a la renta corriente se determina aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad impositiva del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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	2020	2019
Activos por impuesto diferido	129.731.233	129.731.233
Total activos por impuesto diferido	<u>129.731.233</u>	<u>129.731.233</u>
Saldo neto activo	<u>129.731.233</u>	<u>129.731.233</u>
Tasa	25%	25%
Activo por impuesto a la renta diferido	<u>32.432.808</u>	<u>32.432.808</u>

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

	2020	2019
Activo al inicio	32.432.808	32.432.808
Ingreso / (Gasto) por impuesto a la renta	-	-
Activo al cierre	<u>32.432.808</u>	<u>32.432.808</u>

20.3 Composición del Impuesto a la renta

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

	2020	2019
Impuesto corriente	(156.000)	(144.278)
	<u>(156.000)</u>	<u>(144.278)</u>

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

		2020		2019
Resultado antes del impuesto a la renta		(141.198.876)		(143.988.501)
Resultado por tasa	25%	(35.299.719)	25%	(35.997.125)
Depreciaciones	10%	(13.767.363)	0%	710.727
Gastos no deducibles	0%	131.478	0%	256.933
Otros ajustes	-35%	49.091.604	-24%	35.173.743
Total gasto por impuesto a la renta	0%	156.000	0%	144.278

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:

	2020	2019
Deudores comerciales		
AFE	-	1.643.992
CFU	361.280	1.082.255
	361.280	2.726.247
Otros activos no financieros		
AFE	3.038.750	1.386.281
	3.038.750	1.386.281
Acreedores Comerciales		
AFE	25.379.523	12.028.683
CND	26.609	-
	25.406.132	12.028.683

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 2020 y 2019 fueron las siguientes:

	2020	2019
Ingresos operativos		
Alquiler locomotoras y taller - CFU	2.950.168	1.513.257
Alquiler material rodante - AFE	-	1.615.579
Total	2.950.168	3.128.836
Costo de ventas		
Contratación de servicios - AFE	256.351	12.321.978
Alquiler talleres - AFE	10.797.909	9.345.363
Canon - AFE	3.830.103	17.131.520
Total	14.884.363	38.798.861

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 2020 remuneraciones por un monto de \$ 5.496.627. (al 31 de diciembre de 2019 por un monto de \$ 7.855.740).

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
FERRERÉ
Inicialado para identificación