

URUGUAY



31 de Diciembre de 2024

Informe de variaciones
Ejercicios finalizados en 31/12/2024 y
31/12/2023

**Administración de
Ferrocarriles del Estado**

ECOVIS Uruguay
Ellaury 468 - CP 11.300
Montevideo
Tel. (598) 2712 4968

Señores de Administración de Ferrocarriles del Estado - AFE

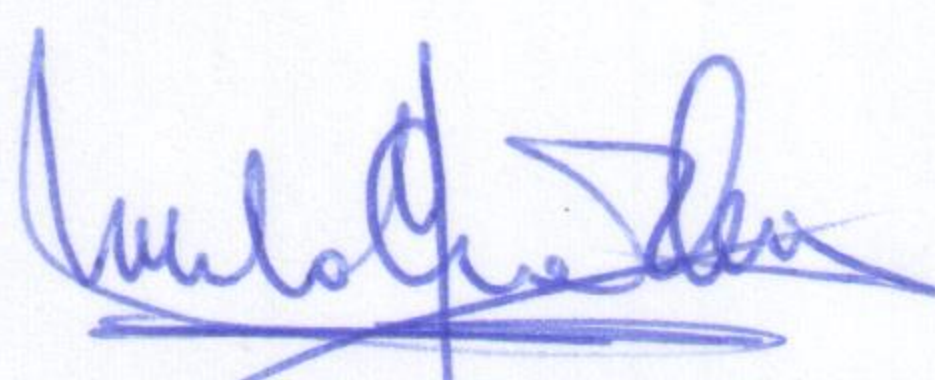
Presente

De nuestra mayor consideración:

Tenemos el agrado de presentar el informe de variaciones de la situación individual de la Administración de Ferrocarriles del Estado (AFE) por el ejercicio finalizado el 31/12/2024.

Estamos a disposición para aclarar cualquier aspecto de este informe.

Montevideo, 09 de junio de 2025



Cr. Marcelo Caiafa
Socio
C.J.P.P.U 52.199



ECOVIS Uruguay, Montevideo, J. Ellauri 468 Phone: (598) 2712 4968 Fax-No: (598) 210 5242 E-mail: info@ecovis.uy.

A member of ECOVIS International tax advisors accountants auditors lawyers in Algeria, Argentina, Australia, Austria, Belgium, Bosnia and Herzegovina, Brazil, Bulgaria, Cambodia, Chile, China, Colombia, Costa Rica, Croatia, Cyprus, Czech Republic, Denmark, Ecuador, Egypt, Estonia, Finland, France, Georgia, Germany, Greece, Great Britain, Guatemala, Hong Kong, Hungary, India, Indonesia, Ireland, Israel, Italy, Japan, Republic of Korea, Latvia, Lebanon, Liechtenstein, Lithuania, Luxembourg, Malaysia, Malta, Mexico, Morocco, Myanmar, Nepal, Netherlands, New Zealand, Norway, North Macedonia, Pakistan, Panama, Paraguay, Peru, Philippines, Poland, Portugal, Qatar, Romania, Saudi Arabia, Republic of Serbia, Singapore, Slovak Republic, Slovenia, South Africa, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan, Tajikistan, Thailand, Tunisia, Turkey, Ukraine, United Arab Emirates, Uruguay, USA (associated partners) and Vietnam.

ECOVIS International is a Swiss association. Each Member Firm is an independent legal entity in its own country and is only liable for its own acts or omissions, not those of any other entity. Ecovis Uruguay is a Member Firm of ECOVIS International.

Estado de situación financiera

Cifras en \$

	31/12/2024	31/12/2023	Variación	%
Efectivo y equivalentes	36.986.547	74.278.937	(37.292.389)	-50%
inversiones temporarias	5.000	161.088	(156.088)	-97%
Cuentas comerciales por cobrar	18.503.585	13.189.323	5.314.262	40%
-Provisión incobrables	(7.503.952)	(3.266.988)	(4.236.964)	130%
Otras cuentas por cobrar	29.985.010	28.890.204	1.094.806	4%
Alquileres a vencer	(143.974)	(866.450)	722.476	-83%
Intereses a vencer	(70.818)	(111.479)	40.661	-36%
-Previsión otras cuentas por cobrar	(25.597.534)	(23.977.328)	(1.620.206)	100%
Inventario	7.145.800	7.668.260	(522.460)	-7%
Activo Corriente	59.309.664	95.965.566	(36.655.902)	
Cuentas comerciales por cobrar	128.763.952	102.254.618	26.509.335	26%
-Previsión incobrables	(35.598.130)	(31.624.056)	(3.974.074)	13%
Otras cuentas por cobrar	25.177.861	23.741.915	1.435.946	6%
Alquileres a vencer	(182.176)	(326.150)	143.974	-44%
Intereses a vencer	(5.473.162)	(5.127.216)	(345.946)	7%
-Previsión otras cuentas por cobrar	(19.522.522)	(18.288.548)	(1.233.973)	7%
Inventario	62.202.217	60.216.533	1.985.684	3%
-Previsión por desvalorización	(20.061.611)	(18.905.917)	(1.155.695)	6%
Propiedad Planta y equipo	13.637.730.364	13.645.324.742	(7.594.378)	0%
Activos intangibles	6.978.352	6.978.352	-	0%
-Amortizaciones acumuladas	(3.613.267.057)	(3.382.419.319)	(230.847.738)	7%
Inversiones en subsidiarias	(1.535.269)	11.779.705	(13.314.974)	-113%
Activo No Corriente	10.165.212.819	10.393.604.658	(228.391.839)	
Activo	10.224.522.483	10.489.570.224	(265.047.741)	

Cuentas comerciales por pagar	33.390.971	18.395.867	14.995.104	82%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	40.813.817	60.689.372	(19.875.555)	-33%
Otras provisiones corrientes	23.383.161	26.352.910	(2.969.749)	-11%
Otros pasivos financieros	-	-	-	0%
Otros pasivos no financieros	28.945.440	77.405.762	(48.460.322)	-63%
Pasivo Corriente	126.533.390	182.843.911	(56.310.521)	
Cuentas comerciales por pagar	-	-	-	0%
Otros pasivos financieros	-	-	-	0%
Otros pasivos no financieros	3.379.502	3.942.753	(563.251)	-14%
Pasivo no Corriente	3.379.502	3.942.753	(563.251)	
Pasivo	129.912.892	186.786.664	(56.873.772)	
Capital	19.998.928.883	19.393.043.883	605.885.000	3,1%
Ajuste al patrimonio	4.949.904.919	4.949.904.919	-	0,0%
Resultados acumulados	(14.040.165.238)	(13.060.765.980)	(979.399.258)	7,5%
Resultado del ejercicio	(814.058.969)	(979.399.261)	165.340.292	-16,9%
Patrimonio	10.094.609.595	10.302.783.561	(208.173.966)	
Pasivo y Patrimonio	10.224.522.487	10.489.570.225	(265.047.738)	

Estado de resultados

Cifras en \$

	31/12/2024	31/12/2023	Variación	%
Canon por uso de via	1.709.527	2.077.688	(368.161)	-18%
Servicio de pasajeros	1.982.030	1.495.653	486.377	33%
Ingresos netos operativos	3.691.557	3.573.341	118.216	3%
Retribuciones personales y cargas sociales	(203.988.182)	(346.316.078)	(142.327.896)	-41%
Servicios básicos	(119.541.203)	(77.516.721)	(42.024.482)	54%
Consumo de materiales y combustibles	(11.848.115)	(15.853.959)	4.005.844	-25%
Amortizaciones	(231.584.523)	(220.120.888)	(11.463.635)	5%
Reparación y mantenimiento	(1.444.590)	(18.331.363)	16.886.773	-92%
Otros gastos	(29.608.930)	(27.885.238)	(1.723.692)	6%
Costos de los servicios prestados	(598.015.543)	(706.024.247)	108.008.704	-15%
Resultado operativo	(594.323.986)	(702.450.906)	108.126.920	-15%
Retribuciones personales y cargas sociales	(82.223.707)	(103.933.286)	21.709.579	-21%
Servicios básicos	(10.772.451)	(19.091.313)	8.318.862	-44%
Consumo de materiales y combustibles	(2.222.332)	(4.255.122)	2.032.790	-48%
Amortizaciones	(2.058.334)	(1.979.588)	(78.746)	4%
Reparación y mantenimiento	(1.073.192)	(9.119.636)	8.046.444	-88%
Formación de provisiones	(4.238.832)	(164.113)	(4.074.719)	2483%
Otros gastos	(8.508.497)	(10.873.765)	2.365.268	-22%
Gastos de administración y Ventas	(111.097.345)	(149.416.823)	38.319.478	-26%
Arrendamientos, cesión de espacios	66.053.464	59.485.486	6.567.978	11%
Trabajos para terceros	-	1.071.605	(1.071.605)	-100%
Otros ingresos	8.773.038	11.853.735	(3.080.697)	-26%
Resultado por inversiones en empresas	(64.141.574)	(53.273.970)	(10.867.604)	20%
Retiros incentivados	(116.410.933)	-	(116.410.933)	100%

Otros egresos	(15.854.888)	(145.407.517)	129.552.629	-89%
Resultados Diversos	(121.580.893)	(126.270.661)	4.689.768	-4%
Intereses ganados y otros ingresos financieros	30.178	36.685	(6.507)	-18%
Intereses perdidos y gastos financieros	(464.516)	(614.904)	150.388	-24%
Diferencia de cambio	13.587.955	(480.574)	14.068.529	2927%
Resultados Financieros	13.153.617	(1.058.793)	14.212.410	1342%
IRAE	(210.360)	(202.080)	(8.280)	4%
Resultados del ejercicio	(814.058.967)	(979.399.263)	165.340.296	-17%

Detalle de estructura patrimonial

El Activo de la empresa registró una disminución de 3% en el último año, equivalente a \$377,5 millones; dicha disminución fue acompañada de una caída del pasivo y el patrimonio.

	31/12/2024	31/12/2023	Variación	%
Total Activo	10.224.522.482	10.544.864.795	(320.342.313)	-3%
Total Pasivo	129.912.892	186.786.664	(56.873.772)	-30%

- La variación del **activo** corresponde principalmente a: **Reducción en efectivo y equivalentes**: bajaron de \$74.278.937 a \$36.996.547, reflejando un menor saldo de caja y bancos al cierre del ejercicio.
- **Disminución en cuentas por cobrar**: tanto corrientes como no corrientes, debido a mayores provisiones por incobrabilidad y eliminación de deudas incobrables, como se detalla en las notas 4 y 5 a los estados financieros.
- **Leve baja en propiedad, planta y equipo neto**: aunque se mantuvo relativamente estable, hubo amortizaciones que superaron las nuevas incorporaciones.

La fuerte disminución del pasivo se explica principalmente por:

- **Cancelación total del saldo con el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF)**: en 2023 se registraba un pasivo de \$32.658.325 con el MEF, que fue completamente saldado en 2024, como se detalla en la nota 8.3 a los estados financieros.
- **Reducción en provisiones por beneficios al personal**: producto del plan de retiros incentivados implementado en 2024, que redujo significativamente la plantilla de funcionarios.

- **Menores pasivos financieros y comerciales:** reflejando una menor carga de obligaciones a corto y largo plazo.

La variación neta del **patrimonio** fue una disminución de \$ 208,173 millones, comportándose como muestra el siguiente cuadro:

	2024 (\$)	2023 (\$)
Patrimonio al 31/12/2023	10.358.078.131	10.719.568.164
Asistencia financiera recibida	605.885.000	605.885.000
Resultado del ejercicio	(814.058.969)	(967.375.033)
Patrimonio al 31/12/2023	10.094.609.591	10.358.078.131
Variación neta	(208.173.969)	(361.490.033)

El activo inmovilizado de la sociedad tiene una participación muy importante en el total del activo (99%), lo que implica una mínima liquidez del mismo.

	31/12/2024	% Sobre el activo	31/12/2023	% Sobre el activo
<u>Activo Corriente</u>				
Efectivo y Equivalentes	36.986.547	0%	74.278.937	1%
Inversiones temporarias	5.000	0%	161.088	0%
Cuentas comerciales por cobrar	10.999.633	0%	9.922.335	0%
Otras cuentas por Cobrar	4.172.684	0%	3.934.947	0%
Inventario	7.145.800	0%	7.668.260	0%
<u>Total Activo Corriente</u>	59.309.664	1%	95.965.566	1%
<u>Activo No Corriente</u>				
Cuentas comerciales por cobrar	93.165.823	1%	70.630.563	1%
Otras cuentas por Cobrar	-	0%	0	0%
Inventario	62.202.217	1%	41.310.616	0%
Propiedad, Planta y Equipo	10.004.401.696	98%	10.265.693.803	97%
Activos Intangibles	6.978.352	0%	4.189.972	0%
Inversiones en subsidiarias	1.535.269	0%	11.779.705	0%
Total Activo No Corriente	10.165.212.818	99%	10.393.604.658	99%
TOTAL ACTIVO	10.224.522.482	100%	10.489.570.224	100%

Análisis de las principales variaciones del Estado de Situación Financieras

Efectivo y equivalente de efectivo:

El capítulo disminuye respecto al año anterior principalmente por dos motivos:

- 1. Se realizaron pagos significativos derivados de la desvinculación de varios funcionarios, lo que implicó una salida extraordinaria de fondos en concepto de indemnizaciones y otros costos asociados a los despidos.
- 2. Se efectuaron pagos correspondientes a compromisos devengados en 2023 que habían quedado pendientes y fueron cancelados en 2024, lo que también impactó en la disminución del efectivo disponible.

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

La composición es la siguiente:

Denominación	Saldo 2024	Saldo 2023	Diferencia	%
Deudores Facturación Privado Pesos	10.770.374	8.384.052	-2.386.322	-15%
Deudores Facturación Privado Dólares	2.171.190	123.971	2.047.219	1651%
Deudores Facturación Público Pesos	5.562.021	4.681.300	880.721	19%
Cuentas por cobrar comerciales	18.503.585	13.189.323	-1.944.185	-10%
Previsión incobrables	-7.503.952	-3.266.988	-4.236.964	
Alquileres a Cobrar	2.016.411	1.583.438	-432.973	-27%
Convenios a cobrar	608.381	1.122.369	513.988	46%
Deudores por Ventas Viviendas Peñarol	1.352.635	1.924.185	571.550	30%
Crédito Excedente IVA DGI	25.597.534	23.977.328	-1.620.206	-7%
Otros créditos	410.049	282.883	-127.166	-45%
Otras cuentas por cobrar	29.985.010	28.890.204	-1.094.806	-4%
Totales Corrientes	40.984.642	38.812.539	2.172.104	2%
Deudores en Jurídica Dólares	15.149.939	13.415.807	-1.734.132	-13%
Deudores en Jurídica M/N	486.818	486.818	0	0%
Deudores Morosos Dólares	19.568.841	17.328.900	-2.239.941	-13%
Deudores Morosos M/N	392.530	392.530	0	0%
SELF \$	3.595.638	3.595.638	0	0%
SELF U\$S	89.570.186	67.034.925	-22.535.261	-34%
Cuentas por cobrar comerciales	128.763.952	102.254.618	-26.509.334	-26%
Previsiones incobrables	-35.798.130	-31.624.056	-3.974.074	
MEVIR venta de inmuebles	-	-		
Deudores por Venta Viviendas Peñarol	24.995.685	23.415.765	-1.579.920	-7%
Convenios a cobrar LP	182.176	326.150	143.974	44%
Otras cuentas por cobrar	25.177.861	23.741.915	-1.435.946	-6%
Totales no corrientes	118.343.683	94.372.477	23.971.206	-22%

- 1. **Aumento del saldo bruto:** hubo un incremento en los montos facturados o pendientes de cobro, tanto al sector público como con respecto a los deudores facturación privado dólares y público en pesos.
- 2. **Incremento significativo en la previsión para deudores incobrables:** la previsión por deudores morosos en el activo corriente casi se duplicó, pasando de \$3,2 millones a más de \$7,5 millones, lo que refleja una evaluación más conservadora del recupero de estas cuentas.
- 3. **Depuración de saldos antiguos:** según las notas, se eliminaron deudas incobrables por decisión del Directorio, lo que también impactó en la composición del saldo.

La variación en cuentas comerciales por cobrar no corriente en 2024 se explica principalmente por el incremento de créditos con SeLF S.A., que continúan representando la mayor parte del saldo. Además, se mantuvo la reclasificación de créditos vencidos, como los correspondientes a la venta de viviendas en Peñarol, que no presentan recupero efectivo en el corto plazo.

Inventarios

La composición es la siguiente:

Denominación	Saldo 2024	Saldo 2023	Variación
Materiales	1.940.228	2.460.948 -	520.720
Combustibles y Lubricantes	427.091	255.797	171.294
Repuestos	573.628	701.509 -	127.881
Familia. Materiales obsoletos	-	-	-
Materiales Vía y Obras	2.469.115	2.469.115	0
Bodegas de infraestructura	-	-	-
Adquisiciones en trámite	-	-	-
Material Rodante destinado a la venta	1.735.738	1.780.890 -	45.152
<u>Inventario Corriente</u>	<u>7.145.800</u>	<u>7.668.259</u> -	522.459
Materiales	33.886.394	34.537.798 -	651.404
Combustibles y Lubricantes	2.582.234	1.265.352	1.316.882
Repuestos	2.033.776	1.916.678	117.098
Familia de Obsoletos	20.109.025	18.905.917	1.203.108
Bodegas de infraestructura	3.590.788	3.590.788	-
<u>Inventario no Corriente</u>	<u>62.202.217</u>	<u>60.216.533</u>	1.985.684

La composición de las cuentas que refieren a inventario no muestra variaciones significativas respecto al ejercicio anterior.

Inversiones en subordinadas y asociadas

En este capítulo se expone la inversión de AFE en SeLF S.A. Los movimientos más importantes se explican de la siguiente manera:

Saldo inicial	11.779.705
Capitalizaciones AFE	25.921.566
Resultado por inversiones	(64.141.575)
Saldo final	(1.535.269)

Las capitalizaciones totales realizadas por AFE en SeLF S.A. ascendieron a \$50.826.600 imputándose el 49% a CND y 51% a AFE de acuerdo con lo convenido con el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF).

De acuerdo con los Estados Financieros auditados de SeLF el resultado del ejercicio 2024 de la sociedad fue de pérdida \$125.767.793. AFE reconoció como resultado por inversión el 51% de este resultado por ser esta su participación en el capital accionario de dicha sociedad.

Al 31.12.2024 se realizaron ajustes a los saldos iniciales de SeLF de los Resultados Acumulados por (\$32.432.808) como resultado de una revisión del valor recuperable del Activo por Impuesto Diferido reconocido en ejercicios anteriores.

Análisis del capítulo “Propiedad, planta y Equipo”:

En la propiedad, planta y equipo se registró una variación a la baja por un total de \$ 9.355.035 El total de los movimientos corresponde a los siguientes sub-rubros:

Sub-rubro	Baja
Terrenos y Edificios	379.549
Material Rodante	2.277.536
Muebles y Útiles	255.027
Materiales para la infraestructura ferroviaria	6.442.923
Total Bajas	9.355.035

Durante el ejercicio se registró la baja de material rodante correspondiente a la venta de vagones. Esta operación se encuentra respaldada por la Resolución del Directorio N. ° 406, en la cual se autoriza la enajenación de dichos bienes.

Asimismo, durante el ejercicio se registró la baja de materiales destinados a la infraestructura ferroviaria por los siguientes motivos:

1. **Donaciones:**
Se donaron materiales por un valor total de \$ 273.306, lo que generó una baja correspondiente en el inventario.
2. **Hurtos:**
Se identificaron pérdidas por hurto de durmientes, rieles y chatarra, con un impacto estimado de \$3.394.219 (pesos uruguayos). Estas situaciones fueron debidamente documentadas y reportadas según los procedimientos internos

Otras provisiones corrientes

No se observó una variación significativa respecto al ejercicio anterior.

Otros pasivos no financieros:

Denominación	Saldo 2024	Saldo 2023	Variación	%
Sueldos a pagar	12.897.306	20.984.898	8.087.592	-39%
Beneficiarios retenciones	4.328.430	5.797.114	1.468.684	-25%
BPS a pagar	9.588.516	14.201.854	4.613.338	-32%
DGI a Pagar	394.440	1.145.886	751.446	-66%
Alquileres cobrados por adelantado	563.251	4.506.003	3.942.752	-87%
MEF	-	32.658.325	32.658.325	-100%
Otros	1.173.500	2.054.436	880.936	-43%
Total corriente	28.945.443	81.348.515	52.403.072	-64%
Alquileres cobrados por adelantado a largo plazo	3.379.502	-	3.379.502	100%

Los pasivos no financieros corrientes variaron principalmente debido a dos rubros: “sueldos a pagar” y “Ministerio de economía y finanzas”.

1. **Diferencia en el momento del pago de sueldos:** En el ejercicio anterior, los sueldos correspondientes a diciembre de 2023 fueron cancelados durante los primeros días de enero de 2024. En cambio, en el ejercicio 2024, los sueldos del mes de diciembre fueron pagados antes del 31 de diciembre del mismo ese, lo que redujo el saldo pendiente al cierre.
2. **Traslados de personal:** Se registraron movimientos de personal hacia otra unidad ejecutora del Estado, lo que también contribuyó a la disminución del saldo en esta cuenta.

El saldo pendiente con el Ministerio de Economía y Finanzas fue cancelado en su totalidad durante el ejercicio 2024, lo que explica la disminución de \$32.658.325 registrada en la cuenta correspondiente.

Análisis de las principales variaciones del Estado de Resultados

Ingresos operativos

La baja en los ingresos por canon por uso de vías se debe a la baja operativa y circulación de trenes que hubo durante el ejercicio.

Costos de los servicios prestados:

Las variaciones en las cuentas vinculadas al personal reflejan una disminución significativa como resultado del proceso de reestructura implementado por AFE.

En el ejercicio 2023, si bien la reducción del gasto en retribuciones fue moderada en términos proporcionales (6% respecto al ejercicio anterior), este rubro continuó representando el componente más relevante dentro de la estructura de costos de la empresa.

En 2024, las **retribuciones al personal registraron una disminución del 56%**, equivalente a **\$256.533.873**, profundizando el impacto de la reestructura mencionada. Esta reducción responde a la implementación efectiva de medidas de optimización de recursos humanos, alineadas con los objetivos estratégicos de eficiencia operativa.

En el ejercicio 2024, el gasto por **amortización se mantuvo prácticamente estable**, con una variación del 5% respecto al año anterior. Esta leve diferencia refleja una continuidad en la política de gestión de activos, luego de que en ejercicios anteriores AFE se desprendiera de bienes de propiedad, planta y equipo, y se completara la amortización de activos que generaban pérdidas contables por este concepto.

El incremento observado en el rubro de servicios básicos se explica, en parte, por la adjudicación de una nueva licitación de servicios de seguridad. Mientras que en la licitación anterior se abonaban \$4.500.000 mensuales, con la nueva contratación el monto asciende a \$7.800.000 por mes. Asimismo, se registró un aumento en los pagos realizados a la Dirección Nacional de Apoyo al Liberado (DINALI), organismo del MIDES encargado de facilitar la reinserción social y laboral de personas egresadas del sistema penitenciario. Este incremento se debe a la regularización de pagos correspondientes a facturas emitidas en 2023 que no habían sido procesadas en su momento.

La baja en el rubro reparaciones y mantenimiento se debe a que señalar que durante el ejercicio anterior se ejecutó una obra en el techo de la sede de Peñarol, mientras que en el presente ejercicio las licitaciones previstas no llegaron a concretarse.

Resultados diversos

El rubro de arrendamientos, cesión de espacios aumentó debido a la regularización de contratos de arrendamientos que la empresa viene llevando adelante.

El resultado por inversión se explica por el reconocimiento del resultado del ejercicio de SeLF S.A.

En el ejercicio 2024 se registró una **disminución significativa en el rubro "Otros Egresos"**, totalizando \$15.854.888 frente a los \$141.600.790 del ejercicio 2023. Esta variación se explica por la ausencia de eventos extraordinarios como los ocurridos en el ejercicio anterior.

En 2023, los egresos estuvieron fuertemente influenciados por dos hechos puntuales:

1. **Pérdida por aplicación de la Ley N. ° 20.075**, derivada de la venta de un inmueble a MEVIR en 2022. Dicha ley exoneró a MEVIR del pago del 70% del valor del inmueble, generando una pérdida contable significativa para AFE.
2. **Pérdida por transferencia del sistema A.U.V. a la Dirección Nacional de Transporte Ferroviario (DNTF)**, conforme a lo dispuesto en la Resolución de Directorio N. ° 207/23.

Al no repetirse estas situaciones en 2024, los egresos asociados a este rubro se redujeron considerablemente.

En el ejercicio 2024 se puede ver un nuevo rubro llamado "Retiros incentivados" por un importe muy significativo, el mismo hace referencia a los retiros voluntarios de más de 70 funcionarios realizados en el ejercicio 2024.

Gastos financieros

La variación en este capítulo se debe a la diferencia de cambio. El tipo de cambio del dólar del 31.12.24 respecto al 31.12.23 aumento 5 puntos, esto repercutió en una ganancia por diferencia de cambio muy significativa para AFE.