

FERROVIARIA ORIENTAL S.A.

Informe con EEFF al 31 de marzo de 2024

Fecha de Comité: 10 de junio de 2024

Sector y País: Servicios/Bolivia

Equipo de Análisis

Verónica Tapia Tavera
vtapia@ratingspcr.com

Cristian Oscar Vargas Butron
cvargas@ratingspcr.com

(591) 2 2124127

CALIFICACIONES

Aspectos y/o Instrumento Calificado			Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Bonos Ferroviaria Oriental – Emisión 5					
Serie	Monto (Bs)	Plazo (d)			
D	65.420.000 ¹	3.240	_B AA	AA2	Estable
Calificaciones Históricas			Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Con información a:					
31 de diciembre de 2023			_B AA	AA2	Estable
30 de septiembre de 2023			_B AA	AA2	Estable
30 de junio de 2023			_B AA	AA2	Estable
31 de marzo de 2023			_B AA	AA2	Estable

Significado de la Calificación PCR

Categoría _BAA: Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías _BAA y _BB. *El subíndice B se refiere a calificaciones locales en Bolivia. Mayor información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en www.ratingspcr.com*

Significado de la Calificación ASFI

Categoría AA: Corresponde a aquellos valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

Se autoriza añadir los numerales 1, 2 y 3 en cada categoría genérica, desde AA a B con el objeto de establecer una calificación específica de los valores de largo plazo de acuerdo con las siguientes especificaciones:

- Si el numeral 1 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el valor se encuentra en el nivel más alto de la calificación asignada.
- Si el numeral 2 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el valor se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.
- Si el numeral 3 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el valor se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos.

Significado de la Perspectiva PCR

Perspectiva “Estable” Los factores externos contribuyen a mantener la estabilidad del entorno en el que opera, así como sus factores internos ayudan a mantener su posición competitiva. Su situación financiera, así como sus principales indicadores se mantienen estables, manteniéndose estable la calificación asignada.

La “Perspectiva” (Tendencia, según ASFI) indica la dirección que probablemente tomará la calificación a mediano plazo, la que podría ser positiva,

¹ En septiembre de 2021, Ferroviaria Oriental realizó la colocación primaria de 3.357 bonos de la emisión “Bonos Ferroviaria Oriental – Emisión 9”, los mismos que fueron intercambiados por la misma cantidad de bonos de la emisión “Bonos Ferroviaria Oriental – Emisión 5”. Como efecto de la entrega en pago de los Bonos Ferroviaria Oriental – Emisión 5 (intercambiados) se consideran sin valor legal alguno. El monto de bonos vigentes y en circulación de los Bonos Ferroviaria Oriental – Emisión 5 (Serie D) es de Bs 31.850.000.-

estable o negativa.

Para la calificación de riesgo de los instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores, el Calificador tomará en cuenta los siguientes factores: cambios significativos en los indicadores de la situación financiera del emisor, cambios en la administración y propiedad, proyectos que influyan significativamente en los resultados de la sociedad, cambios en la situación de sus seguros y sus garantías, sensibilidad de la industria relativa a precios, tasas, crecimiento económico, regímenes tarifarios, comportamiento de la economía, cambios significativos de los proveedores de materias primas y otros así como de sus clientes, grado de riesgo de sustitución de sus productos, cambios en los resguardos de los instrumentos, y sus garantías, cambios significativos en sus cuentas por cobrar e inversiones y otros factores externos e internos que afecten al emisor o la emisión.

PCR determinará en los informes de calificación, de acuerdo con el comportamiento de los indicadores y los factores señalados en el anterior párrafo, que podrían hacer variar la categoría asignada en el corto o mediano plazo para cada calificación, un indicador de perspectiva o tendencia.

Racionalidad

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité No. 055/2024 de fecha 10 de junio de 2024, decidió mantener la Calificación BAA (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es AA2) con perspectiva “Estable” (tendencia en terminología ASFI), a la serie vigente de Bonos Ferroviaria Oriental – Emisión 5. Lo expuesto se sustenta en lo siguiente: Ferroviaria Oriental S.A. presta servicio de transporte férreo en el este y sur del país, transportando carga de soya, combustibles, cemento, urea y materiales de construcción. A marzo de 2024 (12 meses), la ralentización de las actividades de los clientes de la empresa, contraen los ingresos, EBITDA, rentabilidad y cobertura. La expansión de la deuda de corto plazo eleva el endeudamiento y reduce la liquidez. La emisión cuenta con compromisos financieros y garantía quirografaria.

Resumen Ejecutivo

- **Características de la sociedad.** La sociedad realiza servicios de transporte ferroviario, así como actividades relacionadas. Para ello cuenta con contratos suscritos con el Estado Boliviano para el uso exclusivo de líneas férreas del oriente del país. Como alternativa logística opera la estación de trenes “Pocitos” en Argentina, donde lleva carga de soya y hace el transbordo a camión con rumbo a Rosario².
- **Características de la administración y propiedad.** Tanto los ejecutivos como los directores y accionistas presentan una amplia experiencia en el ámbito del transporte. Asimismo, la empresa cuenta con varias áreas especializadas en cada aspecto de la compañía, dividiendo funciones y mejorando su desempeño.
- **Contratos vigentes.** Tradicionalmente, la empresa presta servicios de transporte de soya y combustibles. Posteriormente, diversificó sus servicios a través del transporte de cemento y urea, materializando una mayor carga transportada. El contrato de transporte de cemento tiene un horizonte de 20 años con volúmenes mínimos comprometidos y el transporte de urea se reactivó en septiembre de 2021, aunque posteriormente presentó interrupciones³.
- **Rentabilidad.** Los indicadores siguieron una tendencia variable en el quinquenio 2019-2023. A marzo de 2024 (12 meses), exponen un ROA de 0,23% y un ROE de 0,36%, menores que en similar período de 2023, por ralentización de las actividades de los clientes de la empresa.
- **Cobertura.** El indicador de cobertura de gastos financieros y del servicio de deuda, presentaron promedios de 2,85 y 3,01 veces en los cinco últimos cierres. A marzo de 2024 (12 meses), la cobertura de gastos financieros es de 2,63 veces y cobertura del servicio de deuda 2,31 veces, siendo menores que 2023 por disminución del EBITDA.
- **Endeudamiento.** Los ratios de deuda durante el periodo de análisis se mantuvieron por debajo la unidad. A marzo de 2024, el indicador de endeudamiento total representa 0,57 veces su patrimonio y el de deuda financiera 0,49 veces, ambos ligeramente mayores con respecto al reciente cierre, principalmente por deuda financiera de corto plazo, cuentas por pagar y ligera contracción del patrimonio por las pérdidas del primer trimestre de gestión y distribución de dividendos.
- **Liquidez.** Durante el quinquenio 2019-2023, la liquidez general y prueba ácida, alcanzaron promedios de 1,72 veces y 1,36 veces, respectivamente. A marzo de 2024, el incremento más que proporcional del pasivo corriente reduce la liquidez general a 1,25 veces y prueba ácida 0,90 veces. Además, la participación de las obligaciones de corto plazo en la estructura de la deuda es mínima (6,84% del pasivo+patrimonio).
- **Proyecciones.** Las proyecciones (2024 – 2027) de la sociedad se encuentran basadas en las inversiones realizadas para compra de locomotoras y vagones mediante financiamiento bancario y bursátil. También atender a sus principales clientes como Itacamba con volúmenes de cemento comprometidos para transportar, contratos de exportación de grano de soya, contratos de YPFB para transporte de hidrocarburos, contratos de importación de fierro y material de construcción. El flujo de financiamiento considera los planes de pago de la deuda financiera, así como emisiones privadas. A lo largo del período

² En la pasada gestión tuvieron que mitigar factores climatológicos que afectan al despacho de sus clientes en la Hidrovia Paraná – Paraguay, a través de esta estación que opera mediante alquiler.

³ El transporte de urea se desarrolló desde 2018 y fue suspendido a partir de noviembre 2019 por determinación del Gobierno Nacional, con el objeto de practicar un análisis de factibilidad del negocio. Sin embargo, el transporte del producto se reactivó en septiembre de 2021 y luego de una interrupción en mayo 2024.

proyectado, se observa suficiencia del flujo.

Factores Clave

Factores que podrían conducir a un aumento de la calificación

- Diversificación de servicios.
- Mayor volumen de contratos.
- Inversiones y gestiones que contribuyan a mayores operaciones y rentabilidad.

Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación

- Reducción significativa de la demanda de sus principales clientes.
- Factores que puedan repercutir en forma negativa sobre sus clientes.

Metodología Utilizada

Metodología de Calificación de Riesgo de Instrumentos de Deuda de Corto, Mediano y Largo Plazo, Acciones Preferentes y Emisores que cursa en el Registro del Mercado de Valores.

Información Utilizada

1. Estados Financieros Auditados de los períodos diciembre 2019 – diciembre 2023 y Estados Financieros intermedios a marzo de 2024, marzo 2023 y marzo 2022.
 - Detalle de las principales cuentas del activo, pasivo y patrimonio.
 - Estructura de costos y gastos.
2. Proyecciones durante la vigencia de la emisión.
3. Información societaria.
4. Políticas comerciales y de inversión.
5. Información de las operaciones:
 - Información y estadísticas de mercado.
 - Contratos con socios estratégicos y clientes.
6. Información estadística del sector.
7. Información sobre la estructura de la emisión.

Análisis Realizado

1. Análisis financiero: Interpretación de los principales indicadores financieros con el fin de evaluar la calidad crediticia de la entidad, la calidad de la emisión y la protección de los intereses de los inversionistas.
2. Análisis de las proyecciones
3. Evaluación de los aspectos cualitativos de la empresa.
4. Análisis del desempeño y características técnica y comercial de la empresa.
5. Estructura de la emisión.

Contexto Económico

En los años 2018-2022, la economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo un crecimiento promedio de 1,48%⁴ con datos preliminares, el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión, sin embargo, hubo disminución importante en el sector de petróleo crudo y gas natural. Por otro lado, agricultura, silvicultura, caza y pesca tuvo el mayor crecimiento promedio de los últimos cinco años. El crecimiento económico mostró cierta estabilidad en 2018, con una desaceleración en 2019 por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas, y la correspondiente caída en 2020 por el suceso atípico que representó la pandemia de COVID-19, la cual generó un escenario de paralización en gran parte de las actividades en el territorio nacional. Esto afectó en mayor medida a los sectores de extracción y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, transporte y comunicaciones, construcción e industria manufacturera, derivando en un PIB negativo de 8,74%. En 2021, se alcanzó un crecimiento acumulado del PIB de 6,11% por la recuperación de diversos sectores económicos, con una recuperación parcial de la economía en su conjunto. Para la gestión 2022, el crecimiento fue de 3,61%, y conllevó una recuperación completa de los niveles prepandemia.

A septiembre de 2023 (datos preliminares), el crecimiento del PIB fue de 2,31%, menor en comparación a similar periodo de 2022 (4,47%), por el efecto base que presentó la gestión 2022, al ser de recuperación económica. Los sectores con mayor incidencia positiva sobre el crecimiento económico a septiembre de 2023 fueron electricidad, gas y agua, establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas, servicios bancarios imputados y el sector de la construcción. Por su parte, presentan un impacto negativo los sectores de petróleo crudo y gas natural y la industria manufacturera. El sector de minerales metálicos y no metálicos muestra una incidencia prácticamente nula.

A diciembre de 2023⁵, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a USD 1.708,6 millones, nivel menor en 54,99% respecto a diciembre de 2022 (USD 3.796,2 millones). Las Reservas Internacionales Brutas (USD 1.807,8 millones) se componen en un 82,52% de oro, divisas en un 11,98%, 4,12% DEG y 1,39% tramo de

⁴ Información obtenida del cuadro estadístico BOLIVIA: VARIACIÓN ACUMULADA DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN TRIMESTRE, 1991 - 2023.

⁵ El Banco Central de Bolivia (BCB), en el marco del Art. 43 de la Ley 1670, el cual establece que el Ente Emisor publicará de forma periódica información en el ámbito de su competencia, y del Art. 9 Parágrafo IV de la Ley 1503, que establece una periodicidad cuatrimestral para informar a la Asamblea Legislativa Plurinacional sobre las operaciones con reservas en oro.

reservas. Asimismo, se considera las obligaciones del Banco Central por USD 99,2 millones por convenio ALADI⁶ y otras operaciones financieras, que se deducen de las Reservas Internacionales Brutas para obtener las RIN. El tipo de cambio oficial se mantiene estable desde el año 2011, sin embargo, desde el primer trimestre de 2023 el entorno es altamente desafiante, por la gran expectativa que existe para adquirir dólares americanos, situación que da lugar a una limitada disponibilidad de la moneda y a un tipo de cambio paralelo más elevado que el oficial.

La Deuda Interna del TGN, a octubre de 2023, mostró un saldo de Bs 137.007,3 millones, mayor en 27,50% respecto a diciembre de 2022 (Bs 107.453,8 millones) y se encuentra compuesta principalmente por deuda con el Banco Central de Bolivia (60,93%), a través de letras y bonos, seguida del sector privado (39,07%), por medio del mercado financiero y el mecanismo de subasta, donde la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo tiene una posición significativa.

El sistema de intermediación financiero, a diciembre 2023, expuso dinamismo; los depósitos aumentaron en 8,1% respecto a similar periodo de 2022, compuestos mayormente por depósitos a plazo fijo. La cartera de créditos fue mayor en 10,30⁷%, destinada principalmente a microcréditos (equivalente al 31,1% del monto total de los créditos del sistema financiero). El índice de mora se ubicó en 2,9%, exponiendo crecimiento con relación a diciembre 2022 (2,2%). El ratio de liquidez del sistema se situó cercano al 67,1% y el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) alcanzó a 13,4%, superior al mínimo exigido por ley, demostrando liquidez y solvencia adecuada. La inflación para Bolivia a diciembre de 2023 fue de 2,12%.

Durante la última década, la deuda externa de Bolivia mostró un comportamiento creciente y sostenido, en línea con las necesidades de financiamiento del Gobierno para las políticas de impulso a la demanda interna mediante el gasto público. La Deuda Externa a junio 2023 alcanzó a USD 13.340,0 millones mayor a diciembre 2022 (USD 13.300,3 millones), principalmente compuesta por préstamos multilaterales con el 68,2% del total, seguido de títulos de deuda con el 15,2% y deudas bilaterales con 15,9%. El indicador de deuda sobre PIB se mantiene por debajo del límite referencial de 40%. Los márgenes para el cumplimiento se vieron cada vez más ajustados, en un contexto de desaceleración de la economía. El saldo de la Balanza Comercial⁸ a diciembre 2023 expuso un déficit de USD 584,7 millones, donde las exportaciones fueron de USD 10.911 millones menor en -20,19% respecto al mismo período de 2022 y las importaciones de USD 11.496 millones, menor en -3,15% respecto a diciembre de 2022.

En 2020, la emergencia sanitaria por COVID-19 impactó negativamente a la generación de ingresos y utilidades, así como en el suministro de materia prima en diversas industrias, y mayor desempleo. La política gubernamental estuvo orientada a la adquisición de deuda, con el objetivo de mitigar los efectos de la pandemia y la disminución de los precios de los commodities. Durante 2022 y 2023, las tensiones derivadas del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania mantuvieron relevancia en la dirección de la economía mundial y nacional. Así también, el país enfrentó la insostenibilidad de la deuda pública y la obtención de mayor financiamiento externo, el cual se encuentra deteriorado por disminución de la calificación de riesgo país, afectando los niveles de liquidez. El Banco Central recurrió a la comercialización de DEG para solventar la demanda de divisas. La inflación creciente en la región y las medidas monetarias restrictivas por parte de los Bancos Centrales podrían tener un impacto en la economía nacional, especialmente sobre las subvenciones a los alimentos, combustibles y el costo de financiamiento externo. La política monetaria del Banco Central mantuvo una orientación expansiva, con inyección de liquidez a través de préstamos internos en el sistema financiero.

De acuerdo con las perspectivas mundiales (WEO) del Fondo Monetario Internacional, el crecimiento mundial incrementaría a 3,1% en 2024 y en 3,2% en 2025. Igualmente, la inflación para economías emergentes será de 5,8% en 2024 y 4,4% en 2025. La proyección de crecimiento para Latinoamérica y el Caribe será de 1,9% y 2,5% en 2024 y 2025, respectivamente. Con relación a Bolivia, el Banco Mundial proyecta un crecimiento del 1,5% para 2024, así como una inflación esperada de 3,69% en 2024.

Contexto del Sistema

En Bolivia se cuentan con dos empresas dedicadas al rubro de los ferrocarriles, la empresa Ferroviaria Andina y la Empresa Ferroviaria Oriental esta última se hace cargo de la administración de la Red Oriental de Ferrocarriles de Bolivia de 1.244 Km de vía férrea; ofrece los servicios de transporte de carga y transporte de pasajeros, además de servicios de logística integral.

Posee su base en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra manteniendo contacto al sur con Argentina (realizando transbordo a camiones), hacia el este con Brasil (conexión ferroviaria y carretera) y los mercados mundiales, a través de barcazas que operan en la Hidrovía Paraguay-Paraná. La empresa realiza además servicios de transporte integral logrando abarcar el interior del país aún en los puntos en los que el ferrocarril no posee presencia por lo que se considera a la empresa como Operadora de Transporte Multimodal. Ferroviaria Oriental es una empresa resultante de la capitalización de la Empresa Nacional de Ferrocarriles (ENFE). Actualmente Trenes Continentales S.A. es la propietaria del 50% de las acciones, el porcentaje restante (aproximadamente 49,91080% se encuentra en propiedad del Fondo de Capitalización Colectivo (FCC), administrado por Gestora Pública de

⁶ Asociación Latinoamericana de Integración. El convenio de créditos y pagos recíprocos involucra un mecanismo de compensación, durante periodos de cuatro meses, de los pagos derivados del comercio de los países miembros.

⁷ ASFI no considera información del intervenido Banco Fossil, para fines comparativos.

⁸ Cálculo efectuado mediante la diferencia entre exportaciones (excluyendo reexportaciones y efectos personales) e importaciones a valor FOB.

Seguridad Social de Largo Plazo y el restante 0,08886% en accionistas minoritarios.

Reseña

Antecedentes Generales del Emisor y Posición de la Empresa en la Industria

La Sociedad fue constituida en fecha 23/11/1995 como Empresa Ferroviaria Oriental SAM, posteriormente en fecha 05/07/1996 se transformó en Empresa Ferroviaria Oriental S.A., y finalmente en la gestión 2002 se realizó el cambio a su actual denominación a Ferroviaria Oriental S.A. El objeto de la sociedad es el realizar por cuenta propia, ajena y/o asociada con terceros, servicios de transporte en general y ferroviario en particular, así como las actividades relacionadas a estos servicios, detalladas en los incisos siguientes: Desde la gestión 2011, Ferroviaria Oriental S.A. tiene bajo su cargo la administración y operación de Puerto Continental, ubicado en la localidad de Quijarro sobre la Hidrovía Paraguay-Paraná.

La empresa tiene vigentes dos contratos suscritos con el Estado Boliviano: Contrato de Concesión (por el que paga una tasa de regulación de 0,5% de los ingresos anuales) y Contrato de Licencia (2,2% de los ingresos anuales). Adicionalmente, suscribió con la Empresa Nacional de Ferrocarriles (ENFE) un Contrato de Arrendamiento de Material Rodante por el que paga una tasa de arriendo de 2,5% anual sobre el valor de los bienes arrendados. La carga transportada por Ferroviaria Oriental representa un tercio del total de las exportaciones bolivianas.

Como se puede observar, la empresa posee un importante porcentaje de cuota de mercado en los principales productos que transporta, los cuales se pueden agrupar en tres categorías: Soya y Derivados, Hidrocarburos, y Productos Industriales (fierro, cemento, polietileno, papel, entre otros). A continuación, información actualizada a marzo de 2024:

EXPORTACIONES - IMPORTACIONES CORUMBA Y POCITOS					
CORUMBA - QUIJARRO + POCITOS - YACUIBA	Mercado	Transporte FO	%	Transporte Camiones (TM)	%
	(TM)	(TM)		(TM)	
Exportaciones Soya y Derivados	88.945	87.371	98%	1.574	2%
Exportaciones Urea*	78.036	24.506	31%	53.530	69%
Hidrocarburos	110.353	24.645	22%	85.707	78%
Productos Industriales	153.669	36.441	24%	117.229	76%
TOTAL	431.003	172.963	40%	258.040	60%

(*) Ferroviaria Oriental tiene el contrato de transporte integral de urea con YFPB Corporación.
(Parte del transporte se realiza en ferrocarril y otra en camiones subcontratados por Ferroviaria Oriental).

Fuente: FERROVIARIA ORIENTAL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Principales Clientes

Los principales clientes de Ferroviaria Oriental a marzo de 2024 son los siguientes:

CLIENTES	USD	Bs	%
ITACAMBA CEMENTO S.A.	4.723.897,09	32.878.323,75	37,02%
Y.P.F.B.	2.546.001,04	17.720.167,24	19,95%
GRAVETAL BOLIVIA S.A.	1.286.613,72	8.954.831,49	10,08%
SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.	1.031.629,12	7.180.138,68	8,08%
NITRON GROUP LLC - CP	997.920,00	6.945.523,20	7,82%
IMPORTADORA CAMPERO	771.623,18	5.370.497,33	6,05%
IMPORTADORA MONTERREY S.R.L	351.128,21	2.443.852,34	2,75%
YASTER TRADING S.A	224.532,00	1.562.742,72	1,76%
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.	188.286,87	1.310.476,62	1,48%
EQUIPETROL S.A.	82.201,14	572.119,93	0,64%
TOTAL GENERAL:	12.761.014	88.816.656	

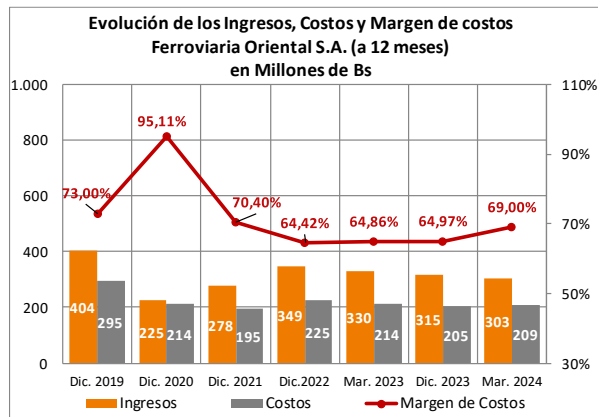
Fuente: FERROVIARIA ORIENTAL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Indicadores de Situación Financiera del Emisor

En el quinquenio analizado de diciembre de 2019 a diciembre de 2023, el comportamiento de los ingresos fue variable con una caída al cierre de 2020 como efecto de las restricciones por la pandemia; dicha situación generó dificultades, pero las siguientes gestiones muestran mejora, sin embargo, aun sin llegar a niveles prepandemia. A diciembre de 2023, los ingresos reducen en 9,57% con relación la gestión 2022 debido menores ingresos por una por ralentización de uno de los mercados que atiende la empresa (transporte de urea).

Por su parte, el margen de costos tuvo una tendencia variable entre 2018 y 2022, que se vio reducida en la gestión 2022 por mejor manejo del costo de honorarios, alquileres, servicios de terceros y seguridad, que se replicó en lo que va de la gestión 2023, alcanzando un promedio de 74,69%. A marzo de 2024 (12 meses), alcanza a 69,00%, se observa incremento con relación a marzo de 2023 (64,86%), sin embargo, se ubica por debajo del promedio del quinquenio. Es importante mencionar que a 3 meses de operación la empresa registra pérdida neta.

Gráfico No. 1



Fuente: FERROVIARIA ORIENTAL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

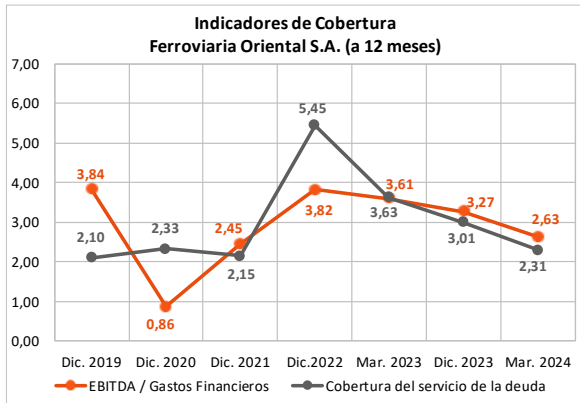
Cobertura de Gastos Financieros

Durante el período 2019-2023, el indicador de cobertura EBITDA a gastos financieros, presentó tendencia negativa debido a variaciones en los ingresos. Sin embargo, a diciembre 2022, el EBITDA mostró un crecimiento relevante de 45,91% con relación a similar período de año pasado, generando una mayor cobertura de gastos financieros que alcanzó a 3,82 veces. Por su parte, la cobertura del servicio de la deuda a diciembre 2022 registró 5,45 veces, alcanzando el mayor nivel del período observado, por mayor generación del EBITDA y reducción de la deuda financiera de corto plazo en 81,55%. En la gestión 2023, los indicadores de cobertura fueron menores por aumento del gasto financiero y reducción del EBITDA.

A marzo de 2024 (12 meses), el EBITDA presenta reducción de 22,94% con relación al pasado año y los gastos financieros crecen en 5,71%, generando descenso de la cobertura de gastos financieros a 2,63 veces, en marzo 2023 reportó 3,61 veces.

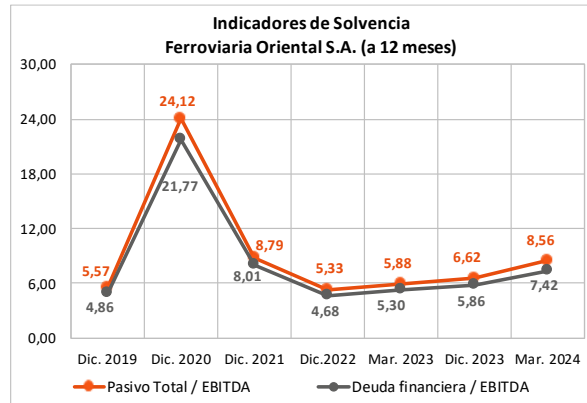
La cobertura del servicio de la deuda a marzo de 2024 registra 2,31 veces, menor a marzo de 2023 (3,63 veces), por la disminución del EBITDA y la expansión de la deuda financiera de corto plazo en 83,24%, y en menor medida por aumento de gastos financieros en 5,71%. No obstante, el activo corriente contrarresta el efecto con un crecimiento de 9,49% (por efecto de inversiones temporarias, otros activos de corto plazo e inventarios).

Gráfico No. 2



Fuente: FERROVIARIA ORIENTAL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Gráfico No. 3



El indicador de solvencia pasivo total sobre EBITDA, mostró decrecimiento en los dos últimos cierres, ya que en 2020 alcanzó su más alto nivel. A diciembre 2022, este indicador mostró un mejor desempeño alcanzando a 5,33 años, disminuido con relación a similar período 2021 (8,79 años), por reducción del pasivo total en 11,56% respecto a similar período de 2021 y mejora sustancial del EBITDA. La deuda financiera sobre el EBITDA mantuvo similar tendencia al anterior indicador. A diciembre 2022, este índice alcanzó a 4,68 años, menor al registrado al mismo período de la gestión a 2021 (8,01 años). Durante 2023, también los índices de solvencia fueron superiores atribuido al crecimiento de la deuda financiera total.

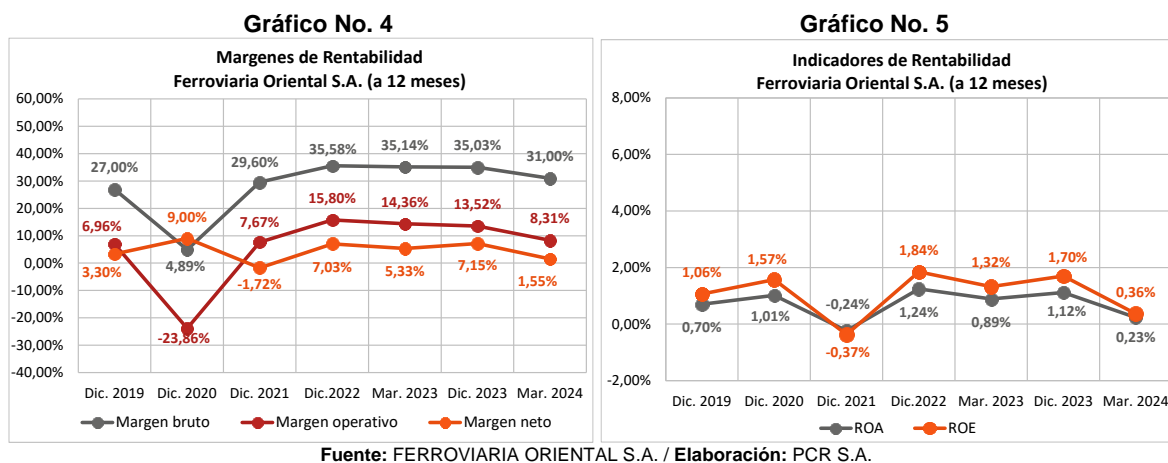
A marzo de 2024 (12 meses), el pasivo total sobre EBITDA registra 8,56 años, mayor con relación marzo de 2023 (5,88 años), por contracción del EBITDA y crecimiento del total pasivo. La deuda financiera sobre el EBITDA alcanza a 7,42 años, mayor al registrado en marzo 2023 (5,30 años).

Rentabilidad

Margen Bruto: Entre el (2019 – 2023) el margen bruto tuvo un promedio de 26,42%. A marzo de 2024 (12 meses), obtiene un margen bruto de 31,00%, menor al que se alcanzó a marzo 2023 (35,14%), ante reducción más que proporcional de ingresos frente a los costos.

Margen Operativo: En el periodo (2019 – 2023), el margen operativo alcanzó un promedio de 4,02%. A marzo de 2024 (12 meses), el indicador del margen operativo alcanza a 8,31%, menor que marzo de 2023 (14,36%). Los gastos operativos presentan un mínimo incremento.

Margen Neto: En el periodo (2019 – 2023), el margen neto alcanzó un promedio de 4,95%. En 2023, se observa la representación importante de otros ingresos que favorecieron a los resultados netos. A marzo de 2024 (12 meses) el margen neto es de 1,55% y es menor que marzo de 2023 (5,33%), por contracción de ingresos que se explican por ralentización de las actividades de los clientes soyeros.



Durante el quinquenio (2019 – 2023), los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) y rentabilidad sobre capital (ROE), se mostraron variables, con promedios de 0,77% y 1,16%, respectivamente e indicadores negativos en 2021 por pérdida neta.

A marzo de 2024 (12 meses), el ROA y ROE presentaron 0,23% y 0,36%, respectivamente, mayores que marzo de 2023, explicados por disminución de utilidades. Por su parte, el total activo creció en 2,00% y el patrimonio redujo en 3,01%.

Análisis DuPont

Mediante el análisis DuPont se identifica que la tendencia del ROE se ve afectada por el apalancamiento financiero, que mantiene una tendencia variable con un promedio de 1,53 veces, es decir, la empresa cuenta con mayor parte de su financiamiento mediante recursos propios, por otra parte, la rotación de activos alcanza un promedio de 0,16 veces por la característica de la industria que es intensiva en capital, mientras el margen neto alcanza un promedio de 4,95%. A marzo de 2024 (12 meses), el apalancamiento financiero alcanza 1,57 veces, mayor que a marzo de 2023, la rotación de activos es de 0,15 veces y el margen neto se ubica en 1,55%.

Proyecciones y Estrategias (Ver anexo 7)

Las proyecciones (2024 – 2027) de la sociedad se encuentran basadas en las inversiones realizadas para compra de locomotoras y vagones mediante financiamiento bancario y bursátil. Lo anterior para atender a sus principales clientes como Itacamba con volúmenes de cemento comprometidos para transportar, contratos de exportación de grano de soya y derivados con Gravetal, IOL, Nutrioil, IASA y TEPANA, contratos de YPFB para transporte de hidrocarburos, contratos de importación de fierro y material de construcción. El flujo de inversión toma en cuenta USD 6 millones para gestiones futuras en mantenimiento y mejoramiento de infraestructura. El flujo de financiamiento considera los planes de pago de la deuda financiera, así como emisiones privadas. A lo largo del período proyectado, se observa suficiencia del flujo.

Calce de flujos y Flujo de Caja (Ver anexo 6)⁹

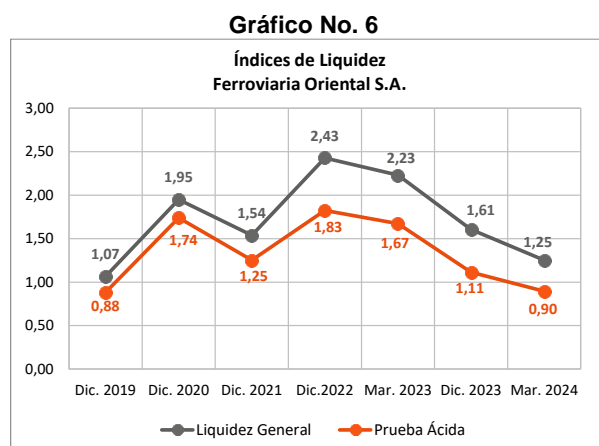
A marzo de 2024, se observa un flujo negativo de actividades operativas de Bs 16,99 millones, que se explica principalmente por deudas comerciales, cuentas por cobrar a corto plazo, depreciación y amortización mejoras en vías. El flujo de actividades de inversión presenta saldo negativo igualmente en Bs 10,58 millones por compra de activos fijos que corresponde principalmente al mejoramiento de vías, equipo tractivo (locomotoras) y de equipo rodante (vagones). El flujo de financiamiento presenta un saldo positivo de Bs 6,73 millones, donde se observa entrada de deuda financiera de corto y largo plazo, y distribución de utilidades. La variación de disponibilidades e inversiones temporarias alcanzan a Bs 13,14 millones.

Liquidez

La liquidez general tuvo un promedio de 1,72 veces en el reciente quinquenio (2019 – 2023). A marzo de 2024, la liquidez disminuye a 1,25 veces dado que el pasivo de corto plazo se incrementa en 51,05% respecto al cierre 2023 explicado por obligaciones financieras y cuentas por pagar, por su parte, el activo corriente aumenta en menor

⁹ Parte de la reducción de la deuda financiera de la gestión 2022, se realizó con los fondos pendientes de aplicar de los Bonos Ferroviaria Oriental - Emisiones 6 y 7.

medida en 17,83%, principalmente por otros activos de corto plazo (compuesto principalmente por cuentas por cobrar a terceros y cuentas por cobrar a subsidiarias), inversiones temporales (compuestas principalmente por cuentas e inversiones que tiene la compañía en el exterior), inventarios y disponibilidades.

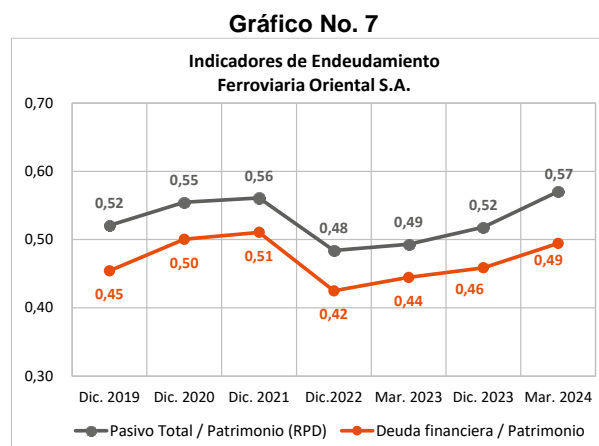


Fuente: FERROVIARIA ORIENTAL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

La prueba ácida, siguió la misma tendencia que la liquidez general. A diciembre 2022, este indicador se ubicó en 1,83 veces siendo mayor respecto al cierre diciembre 2021, observándose la no dependencia a la realización de inventarios. En 2023, la liquidez fue menor por aumento de la deuda financiera. A marzo de 2024, se ubica en 0,90 veces y el capital de trabajo en Bs 35,07 millones.

Endeudamiento

El ratio de pasivo total sobre patrimonio alcanzó un promedio de 0,53 veces entre las gestiones (2019 - 2023) y la deuda financiera a patrimonio, alcanzó un promedio de 0,47 veces. A marzo de 2024, ambos indicadores son mayores al cierre 2023, alcanzan cifras de 0,57 veces y 0,49 veces, respectivamente, principalmente por crecimiento de obligaciones financieras de corto plazo y cuentas por pagar. El pasivo tiene una participación mayoritaria en el largo plazo de 29,47% y en el corto plazo de 6,84%.



Fuente: FERROVIARIA ORIENTAL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Análisis Vertical

A marzo de 2024, respecto del activo total, el activo corriente está principalmente compuesto por inventarios (2,45%), cuentas por cobrar (1,77%), inversiones temporarias (1,98%), otros activos de corto plazo (1,21%), anticipo a proveedores 0,37% y disponibilidades (0,61%). En cuanto al activo no corriente los activos fijos representan el 73,82% del total activo, inversiones permanentes representan el 6,97% y cuentas por cobrar de largo plazo el 9,71%.

En relación con el pasivo + patrimonio, el pasivo está principalmente conformado por obligaciones financieras de largo plazo (27,55%) y obligaciones financieras de corto plazo (3,93%), cuentas por pagar (2,39%) y previsión para indemnizaciones de largo plazo (1,92%).

El patrimonio, tiene entre sus cuentas principales a ajustes por reservas patrimoniales (13,86%), capital pagado (11,34%), ajuste de capital (11,07%), ajuste global del patrimonio (7,91%), reserva por revalúo técnico (11,19%), resultados acumulados (5,83%) y los resultados del ejercicio -0,88%.

A marzo de 2024, los costos representan el 89,80% de los ingresos, los gastos operativos el 28,65%. La utilidad bruta representa un 10,20%, por su parte el EBIT registra -18,46% y la pérdida neta representa el -31,14%.

Análisis Horizontal¹⁰

Entre marzo de 2024 y diciembre de 2023, el activo corriente presenta un incremento del 17,83% (Bs 26,29 millones), principalmente por otros activos de corto plazo en 77,51% (Bs 10,69 millones), inversiones temporarias en 30,65% (Bs 9,42 millones), disponibilidades en 43,09% (Bs 3,72 millones) e inventarios en 9,75% (Bs 4,41 millones). El activo no corriente disminuye en 0,99% (Bs 18,50 millones), por disminución en cuentas por cobrar de largo plazo en 7,35% (Bs 15,59 millones), activos fijos y bienes arrendados en 0,20% (Bs 3,02 millones).

Dentro de la estructura de financiamiento, el pasivo corriente crece en 51,05% (Bs 46,85 millones), por aumento de obligaciones financieras de corto plazo en 54,17% (Bs 28,00 millones) y cuentas por pagar en 74,30% (Bs 20,63 millones), por el contrario, disminuyen obligaciones fiscales en 67,96% (Bs 2,55 millones). El pasivo no corriente crece en 0,03% (Bs 181,36 miles). Por tanto, el pasivo crece en 6,83% (Bs 47,03 millones). El patrimonio muestra disminución de 2,95% por la pérdida del período y distribución de utilidades.

En cuanto al Estado de Resultados si se compara marzo de 2024 y marzo de 2023 a 3 meses de operación, los ingresos operativos disminuyen en 17,61% (Bs 12,21 millones), principalmente en los servicios relacionados con transporte de carga. Los costos aumentan en 9,09% (Bs 4,28 millones), ante aumento de arriendo y equipos en 88,37% (Bs 6,57 millones). Los gastos operativos crecen en 6,23% (Bs 960,47 miles), los gastos financieros en 11,68% (Bs 891,98 miles), otros ingresos en 33,12% (Bs 282,55 miles) y se registran ingresos financieros por Bs 402,46 miles. La utilidad bruta disminuye en 73,89% (Bs 16,49 millones), el EBIT y la utilidad neta, son negativos.

Contratos a Futuro

Todos los años Ferrovial Oriental renueva contratos con sus principales clientes (YPFB, Gravetal, Nutrioil, IOL, entre otros). Estos contratos son "Take of pay", que permiten asegurar al cliente y a Ferrovial Oriental un volumen de carga anual. Para Ferrovial Oriental los contratos con sus principales clientes significan un volumen transportado de por lo menos un millón y medio de toneladas.

Se tiene contrato con ITACAMBA con un plazo de 20 años, vigente hasta marzo de 2036.

El contrato para el transporte integral de Urea con YPFB con vigencia de tres años desde la gestión 2018 hasta la gestión 2020, fue renovado para la gestión 2021. Luego, Ferrovial Oriental renovó el contrato de transporte de urea por dos años para las gestiones 2022 y 2023 y a principios de la presente gestión renovó el contrato hasta diciembre de 2024.

Las operaciones de urea fueron interrumpidas desde octubre de 2019, hasta septiembre de 2021. Actualmente la planta opera con normalidad y se ve favorecida por los precios internacionales del gas y de la urea misma.

Incidencia de los Resultados no Operacionales e Ítems Extraordinarios

Los ingresos extraordinarios del emisor a marzo de 2024 representan un 1,99% de los ingresos totales, ingresos financieros 0,70%, otros egresos fuera de explotación en -0,44%, mantenimiento de valor y ajuste por inflación representa el -0,02%.

Contingencias y Compromisos

El emisor cuenta con los siguientes activos en garantía por deudas bancarias a marzo 2024:

Banco	Detalle Garantía	Operación Crediticia	Valor Comercial en USD.
Banco Bisa S.A.	Locomotora + 45 planos + 42 contenedores	Línea de crédito USD 2 Millones	2.809.846
Banco Unión S.A.	171 vagones planos, bodegas y tolvas	Línea de crédito USD 2 Millones	2.944.120
Banco Ganadero S.A.	6 locomotoras + 258 vagones + 300 contenedores	Préstamos para Cap. Inversión LP (Saldo K: Bs. 140 millones)	27.783.334
Banco de Crédito S.A.	11 locomotoras	Préstamo para capital de inversión (Saldo K Bs. 39,4 millones)	14.361.656
Banco Bisa S.A.	1 locomotora y 10 Vagones	Préstamo para capital de inversión (Saldo K Bs. 8,5 millones)	3.257.384
Banco Unión	1 locomotora	Préstamo para capital de inversión (Saldo K Bs. 4,2 millones)	3.644.199
Banco Unión	LDE 1602 y LDE 1203	Préstamo para capital de inversión (Saldo K Bs. 11,8 millones)	5.001.460
Banco Unión S.A.	10 locomotoras, 186 Vagones y 70 Contenedores	Préstamo para capital de inversión (Saldo K Bs. 108 millones)	18.806.224
Banco FIE	2 locomotoras, 183 Vagones y 23 Contenedores	Préstamo para capital de inversión por Bs 50 Millones	7.373.882
Banco Bisa S.A.	270 Tanktainers	Préstamo para capital de inversión por Bs 17,5 Millones	4.580.000
	Total Garantías		90.562.105

Fuente: FERROVIARIA ORIENTAL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

¹⁰ En la gestión 2023 la empresa ejecutó una inversión mayor que el pasado año. Las inversiones más significativas son la compra de equipos (isotantes) para reducir el costo de alquileres. Esas inversiones se hicieron con deuda. La deuda de corto plazo sube por el aumento de la porción corriente de deuda principalmente y se realizaron prepagos de cuotas de capital.

Acceso al Crédito

Debido a la calidad crediticia del emisor, este obtiene fácilmente acceso al crédito bancario y al mercado de valores. A continuación, la deuda financiera a marzo de 2024:

Banco	Fecha del Desembolso	Plazo (Años)	Importe Desembolso Bs	Saldo Bs al 31/03/2024	Corto Plazo	Largo Plazo
Préstamo Banco Bisa S.A. MN - LP	31/8/2016	10 años	24.360.000,00	6.090.000,00	2.436.000,00	3.654.000,00
Préstamo Banco Bisa S.A. MN - LP	15/12/2023	5 años	17.500.000,00	17.500.000,00	3.500.000,00	14.000.000,00
Préstamo Banco Bisa S.A. MN - CP	25/1/2024	180 días	1.700.000,00	1.700.000,00	1.700.000,00	0,00
Préstamo Banco Bisa S.A. MN - CP	25/1/2024	180 días	1.710.000,00	1.710.000,00	1.710.000,00	0,00
Préstamo Banco Bisa S.A. MN - CP	29/1/2024	180 días	1.715.000,00	1.715.000,00	1.715.000,00	0,00
Préstamo Banco Bisa S.A. MN - CP	30/1/2024	180 días	1.705.000,00	1.705.000,00	1.705.000,00	0,00
Préstamo Banco Ganadero MN - LP	19/11/2021	9 años	145.000.000,00	93.214.286,00	0,00	93.214.286,00
Préstamo Banco Ganadero MN - LP	10/3/2022	10 años	60.000.000,00	46.666.667,00	0,00	46.666.667,00
Préstamo Banco Ganadero MN - LP	16/6/2023	6 años	30.000.000,00	30.000.000,00	3.000.000,00	27.000.000,00
Préstamo Banco Unión S.A MN - LP	29/9/2016	10 años	23.000.000,00	3.833.334,00	766.667,00	3.066.667,00
Préstamo Banco Unión S.A MN - LP	14/12/2018	10 años	28.000.000,00	11.822.222,00	1.724.074,00	10.098.148,00
Préstamo Banco Unión S.A MN - LP	29/11/2022	10 años	120.000.000,00	102.000.000,00	6.000.000,00	96.000.000,00
Préstamo Banco Unión S.A MN - CP	30/1/2024	360 Días	1.730.000,00	1.730.000,00	1.730.000,00	0,00
Préstamo Banco Unión S.A MN - CP	31/1/2024	360 Días	1.720.000,00	1.720.000,00	1.720.000,00	0,00
Préstamo Banco Unión S.A MN - CP	1/2/2024	360 Días	1.710.000,00	1.710.000,00	1.710.000,00	0,00
Préstamo Banco Unión S.A MN - CP	2/2/2024	360 Días	1.700.000,00	1.700.000,00	1.700.000,00	0,00
Préstamo Banco Unión S.A MN - CP	21/2/2024	360 Días	1.730.000,00	1.730.000,00	1.730.000,00	0,00
Préstamo Banco Unión S.A MN - CP	23/2/2024	360 Días	1.720.000,00	1.720.000,00	1.720.000,00	0,00
Préstamo Banco Unión S.A MN - CP	26/2/2024	360 Días	1.710.000,00	1.710.000,00	1.710.000,00	0,00
Préstamo Banco Unión S.A MN - CP	28/2/2024	360 Días	1.700.000,00	1.700.000,00	1.700.000,00	0,00
Préstamo Banco de Crédito MN - LP	24/2/2017	10 años	97.885.664,00	39.400.392,00	3.207.426,00	36.192.966,00
Préstamo Banco Fie MN – LP	22/12/2022	12 años	50.000.000,00	50.000.000,00	0,00	50.000.000,00
Préstamo Banco Fie MN – CP	28/3/2024	2 años	1.740.000,00	1.740.000,00	870.000,00	870.000,00
Préstamo Banco Fie MN – CP	28/3/2024	2 años	1.730.000,00	1.730.000,00	865.000,00	865.000,00
Préstamo Banco Económico (CP)	26/10/2023	360 días	1.700.000,00	1.700.000,00	1.700.000,00	0,00
Préstamo Banco Económico (CP)	30/10/2023	360 días	1.730.000,00	1.730.000,00	1.730.000,00	0,00
Préstamo Banco Económico (CP)	6/11/2023	360 días	1.720.000,00	1.720.000,00	1.720.000,00	0,00
Préstamo Banco Económico (CP)	14/11/2023	360 días	1.710.000,00	1.710.000,00	1.710.000,00	0,00
Préstamo Banco Económico (CP)	22/11/2023	360 días	1.740.000,00	1.740.000,00	1.740.000,00	0,00
Préstamo Banco Económico (CP)	27/11/2023	360 días	1.700.000,00	1.700.000,00	1.700.000,00	0,00
Préstamo Banco Económico (CP)	22/12/2023	360 días	1.720.000,00	1.720.000,00	1.720.000,00	0,00
Préstamo Banco Económico (CP)	26/12/2023	360 días	1.700.000,00	1.700.000,00	1.700.000,00	0,00
Total Deuda Bancaria en Bs:				438.266.900,00	56.639.167,00	381.627.733,00

Fuente: FERROVIARIA ORIENTAL S.A.

Deuda Mercado de Valores	Fecha de Emisión	Plazo	Importe Emisión Bs	Saldo Bs al 31/03/2024	Corto Plazo	Largo Plazo
Bonos Ferroviaria Oriental Emisión 5						
Serie "D"	42.179,00	9 años	65.420.000,00	10.829.000,00	10.829.000,00	0,00
Bonos Ferroviaria Oriental Emisión 9						
Serie Única	44.448,00	10 años	35.191.364,00	35.191.364,00	0,00	35.191.364,00
Bonos Ferroviaria Oriental Emisión 6						
Serie Única	44.529,00	6 años	50.000.000,00	50.000.000,00	0,00	50.000.000,00
Bonos Ferroviaria Oriental Emisión 7						
Serie Única	44.530,00	8 años	91.200.000,00	91.200.000,00	0,00	91.200.000,00
Total Deuda de Valores en Bs:				187.220.364,00	10.829.000,00	176.391.364,00
Provisión Inter. Ptmos. Banc.				8.628.325,00	8.628.325,00	
Provisión Intereses Bonos				3.601.203,00	3.601.203,00	
Total Deuda Bancaria y Valores en Bs:				637.716.792,00	79.697.695,00	558.019.097,00

Fuente: FERROVIARIA ORIENTAL S.A.

Operaciones con Personas Relacionadas

El emisor tiene las siguientes empresas vinculadas:

- Sociedad Administradora de Puertos Continental S.R.L. – “SAPCON S.R.L.”
Empresa encargada de prestar servicios de portuarios, de transporte, manipulación de carga, depósito y/o almacenamiento. La composición accionaria de la empresa:

Accionistas “SAPCON S.R.L.”			
Nombre	Número de acciones	Participación	Valor (Bs)
Ferroviaria Oriental S.A.	48.032	99%	4.803.200
Trenes Continentales S.A.	485	1%	48.500
Total	48.517	100%	4.851.700

Fuente: FERROVIARIA ORIENTAL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

- Empresa de Transportes “Ferrodur” S.R.L.”¹¹
Ferroviaria Oriental S.A. tiene participación accionaria y vinculación por propiedad en la empresa

¹¹ Es importante aclarar que esta empresa no tiene movimiento hace varias gestiones.

denominada "Ferrodur S.R.L." la cual tiene por objeto principal la producción, acopio, aserraje de durmientes de madera y accesorios de madera para trenes, así como actividad conexas a dichos servicios.

Accionistas "Ferrodur S.R.L."			
Nombre	Número de acciones	Participación	Valor (Bs)
Ferrovial Oriental S.A.	6.930	99%	693.000
Trenes Continentales S.A.	70	1%	7.000
Total	7.000	100%	700.000

Fuente: FERROVIARIA ORIENTAL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

- Empresa "Transportes Continentales" S.A."

Ferrovial Oriental S.A. tiene participación accionaria y vinculación por propiedad, en la empresa denominada "Transportes Continentales S.A.", la cual tiene por objeto principal dedicarse por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, en cualquier parte de la república de Argentina o en el extranjero, servicio de transporte en general y ferroviario en particular, nacional o internacional.

Accionistas "Transportes Continentales S.A."			
Nombre	Número de acciones	Participación	Valor (Arg.)
Ferrovial Oriental S.A.	3.223.428	90%	3.223.428
Trenes Continentales S.A.	358.159	10%	358.159
Total	3.581.587	100%	3.581.587

Fuente: FERROVIARIA ORIENTAL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

- Empresa "Sociedad Aigre S.A."

Ferrovial Oriental S.A. tiene participación accionaria y vinculación por propiedad, en la empresa denominada "Sociedad Aigre S.A.", la cual tiene por objeto a) realizar y/o administrar operaciones comerciales e industriales en los ramos y anexos de alimentación, artículos de oficina, automotriz, bebidas, carne, caucho, cine, combustible, cuero, electrónica, fibras sintéticas, joyería, papel, plástico, química, televisión, textil, turismo y vestimenta; b) Realizar y/o administrar inversiones en títulos, bonos acciones, cédulas, debentures, letras operaciones agropecuarias y financieras, construcciones, participación o adquisición de empresas que operen en los ramos preindicados, importación, exportación, comisiones, representaciones, reaseguros, seguros y explotación de marcas y bienes incorporeales análogos; c) Compra, venta, hipoteca, arrendamiento y toda clase de operaciones con bienes inmuebles. A partir de la gestión 2014, se incluye en esta línea de los estados financieros: i) los estudios de factibilidad para el desarrollo y expansión de las operaciones que la Sociedad está realizando en Bolivia y Argentina y ii) un valor llave por la inversión adquirida en AIGRE S.A.

Accionistas "Transportes Continentales S.A."			
Nombre	Nº de acciones	Participación	Valor (USD.)
Ferrovial Oriental S.A.	50.000.-	100%	50.000.-

Fuente: FERROVIARIA ORIENTAL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

- Empresa "Green Dock Ltda."

Ferrovial Oriental S.A. tiene participación accionaria y vinculación por propiedad, en la empresa denominada "Green Dock Ltda.", la cual tiene por objeto realizar cualquier tipo de operación en consultoría de servicios y otros.

Accionistas "Transportes Continentales S.A."			
Nombre	Nº de acciones	Participación	Valor (USD.)
Ferrovial Oriental S.A.	50.000.-	100%	50.000.-

Fuente: FERROVIARIA ORIENTAL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

- Empresa "Ferrovial Oriental Participacoes S.A."

Ferrovial Oriental S.A. tiene participación accionaria y vinculación por propiedad, en la empresa denominada "Ferrovial Oriental Participacoes S.A.", la cual tiene por objeto principal la prestación de servicios de transporte en general, especialmente transportes por ferrocarril, nacionales o internacionales, por cuenta propia o por cuenta de terceros o en asociación con otros, en cualquier parte de la República Federativa del Brasil o en el extranjero, bien con actividades relacionados con estos servicios y realizar inversiones dentro o fuera del Brasil.

Accionista	Nº de acciones	Monto en Reales	Porcentaje de Participación
FERROVIARIA ORIENTAL S.A.	1.510.365	1.510.365	99%
Trenes Continentales S.A.	15.212	15.212	1%
Total	1.525.577	1.525.577	100%

Fuente: FERROVIARIA ORIENTAL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

- Empresa "Logística Continental S.A."

Ferrovial Oriental S.A. tiene participación accionaria y vinculación por propiedad, en la empresa denominada "Logística Continental S.A.", la cual tiene por objeto prestación de servicio de transporte en general, especialmente el transporte ferroviario, nacional o internacional por su cuenta o cuenta de terceros, todavía en sociedad con terceros, en cualquier parte de la república federativa del Brasil o del exterior.

Accionista	N° de acciones	Monto en Reales	Porcentaje de Participación
FO PARTICIPACOES S.A.	4.499	4.499	99.98%
FERROVIARIA ORIENTAL S.A.	1	1	0.02%
Total	4.500	4.500	100,00%

Fuente: FERROVIARIA ORIENTAL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

- Empresa “Industria de Transporte Bromber S.R.L.”
Ferroviaria Oriental S.A. tiene participación accionaria y vinculación por propiedad, en la empresa denominada “Industria de Transporte Bromber S.R.L.”, la cual tiene por objeto: a) actividades de producción, creación y ensamblaje de vagones para trenes y containers, soluciones integrales en acero, realización de diseños de vagones de todo tipo y otros elementos útiles para el transporte terrestre, fluvial, marítimo y aéreo; b) servicios de remodelación, reparación, mantenimiento y cualquier otro tipo de servicio para el transporte férreo, carretero, fluvial, marítimo y aéreo; c) Comprar o adquirir, construir, mantener, rehabilitar, operar y usar maquinas, terrenos, edificios, equipos, vehículos terrestres, de todo tipo, depósitos, plantas de transformación o procesamiento, propiedades e instalaciones que puedan ser útiles o conducentes al logro de cualquiera de las actividades que componen el objeto de la sociedad; d) Realizar directamente la importación, exportación, representación, distribución, comercialización y/o industrialización de productos metalmecánicos, específicamente de vagones de trenes de todo tipo, así como todo tipo de maquinaria, sus implementos, accesorios o repuestos y demás elementos auxiliares para facilitar la comercialización y/o guarda de los productos o subproductos adquiridos, vendidos o en depósito, por cuenta propia o de terceros.

Accionista	N° de acciones	Monto en Reales	Porcentaje de Participación
FERROVIARIA ORIENTAL S.A.	8.874	887.400	51%
CARLOS CABALLERO S.R.L.	8.526	852.600	49%
Total	17.400	1.740.000	100%

Fuente: FERROVIARIA ORIENTAL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Características de la Administración y Propiedad

El detalle de accionistas de la empresa a marzo de 2024 se presenta a continuación¹²:

Accionistas		
Nombre	Número de Acciones	Participación
Trenes Continentales S.A.	1.148.499	50,00035%
FCC Administrado por Gestora Pública de Seguridad Social de Largo Plazo	1.146.442	49,91080%
Otros – Accionistas	978	0,04258%
Santiago Farrus Lucaya	541	0,02355%
Manuel Oscar Gutiérrez Ibieta	280	0,01218%
Elfy Justiniano de Montero	137	0,00596%
Ricardo Montero Chávez	51	0,00222%
María Yorka Cuadros Menacho	22	0,00096%
Carlos Agramond Salinas	16	0,00070%
Carola Eunice Guzmán Torrico	16	0,00070%
Total	2.296.982	100,00%

Fuente: FERROVIARIA ORIENTAL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

El detalle de Directores de la empresa a marzo de 2024 se presenta a continuación:

Nombre	Cargo	Fecha de ingreso	Profesión	Antigüedad
Carlos Enrique Gill Ramírez	Presidente del Directorio	27/4/2016	Odontólogo	7 años
Ignacio Andrés Echevarría Araneda	Director Titular	3/8/2001	Lic. Ing. Comercial	22 años
Ricardo Ignacio Bedoya Saenz	Vicepresidente del Directorio	16/2/2018	Lic. Ciencias Económicas y Financieras	5 años
Rafael Enrique Abreu Anselmi	Director Titular	13/4/2011	Lic. En Ingeniería Agronómica	12 años
Carlos Alberto Ruiz Castellón	Director Titular	07/12/2023	Lic. En Derecho	0 años
Ronald Valdivia Loza	Director Titular	07/12/2023	Lic. En Electromecánica	0 años
Mauricio Costas Du Rels	Director Titular Secretario	16/2/2018	Lic. En Derecho	5 años
César Eduardo Rodríguez Gómez	Director Suplente	15/4/2010	Lic. En Administración de Empresas	13 años
Michael Andrew Timmermann	Director Suplente	3/8/2021	Lic. En Derecho	1,5 año
Amelia Ibarra Mendez	Director Suplente	27/4/2016	Lic. En Derecho	7 años
Jorge Gaston Aponte Aldazosa	Director Suplente	30/07/2020		3 años
Carlos Patricio Buttler Bravo	Síndico Titular	15/4/2010	Lic. En Administración de Empresas	13 años
José Miguel Paredes Sánchez	Síndico Titular por Minoría	07/12/2023	Lic. En Derecho	0 años

Fuente: FERROVIARIA ORIENTAL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

¹² En cumplimiento de la R.A. APS/DJ/DP/N° 215/2023 y en atención a la solicitud de la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo (recibida en Ferroviaria Oriental el 29 de mayo de 2023), procedió el 1 de junio de 2023, a registrar el cambio de la titularidad de acciones a nombre de la Gestora Pública de Seguridad Social de Largo Plazo.

Los ejecutivos a marzo de 2024 son los siguientes:

Cargo	Nombre	Profesión	Fecha de ingreso a la empresa	Antigüedad
Presidente Ejecutivo (*)	Ricardo Fernández Durán	Lic. en Ingeniería Civil, Máster en Administración de Empresas	01/07/2001	22 años
Gerente General y Gerente Legal	Karem Dita Roca Coca	Lic. en Derecho	11/06/2007	16 años
Gerente de Auditoría Interna y Planificación	Patricia Raldes Moreno	Lic. en Ingeniería Comercial	28/10/2014	9 años
Gerente de Relaciones Externas	Ángel Américo Sandoval Salas	Lic. en Economía	14/06/2004	19 años
Gerente de Administración y Finanzas	Jaime Paul Blades Arce	Lic. En Economía, Maestría en Economía Empresarial	15/12/2014	9 años
Gerente de Contabilidad y Control Financiero	Humberto Panoso Bustamante	Lic. en Contaduría Pública	18/05/2009	14 años
Gerente de Recursos Humanos	Oriana Marioly Hoyos Balbontín	Lic. en Contaduría Pública	03/01/2017	6 años
Gerente de Operaciones	Carlos Alberto Moreno Vélez	Ingeniero Industrial y de Sistema	06/06/2011	12 años
Gerente de Infraestructura	Yahir José Terrazas Durán	Lic. en Ingeniería Civil	01/03/2012	11 años
Gerente de Mantenimiento	Carlos Fernando Llanos Pereira	Lic. en Ingeniería Mecánica, Diplomado en Gestión y Administración Financiera	17/01/2012	11 años
Gerente Comercial y Subgerente Legal Empresarial	Alfredo Schwarm Paz	Lic. en Derecho	01/03/2007	16 años
Sub Gerente de Logística de Exportaciones	María Cecilia Romero Mercado	Lic. en Ing. Comercial	08/03/2006	17 años
Sub Gerente de Logística de Importaciones y Terminales	Gladys Cardona Álvarez	Lic. en Ing. Comercial	11/04/2005	18 años
Sub Gerente de Seguridad Operativa y Coordinador General de Terminales	Juan Ramon Negrete Duran	Ing. Industrial	1/3/2006	17 años
Subgerente de Tesorería	Freddy Roberto Zubieta Guzmán	Lic. en Administración de Empresas	02/04/2009	14 años
Subgerente de Suministros	Carlos Alberto Velasco Chávez	Lic. Ing. Comercial	07/02/2019	4 años
Subgerente de Recursos Humanos	Margot Saavedra Herrera	Contador Publico	22/12/1997	26 años
Sub gerente de Auditoría Interna, Proyectos y Planificación	Diego Andrés Solares Taborga	Administrador de Empresas	01/10/2012	11 años

Fuente: FERROVIARIA ORIENTAL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Presidente Ejecutivo:

Ricardo Fernández Duran, con más de 26 años de experiencia en empresas ferroviarias y de infraestructura, y más de 19 años de experiencia en puestos gerenciales en aéreas operativas y administrativo financieras. Ingeniero Civil con una maestría en Ingeniería Civil de la Universidad de Tulane EE. UU. y una maestría en Administración de Empresas de la Universidad Católica Boliviana en cooperación con Harvard Institute for International Development. Su último trabajo fue en la empresa Ferroviaria Andina S.A. como gerente de operaciones.

Gerente General:

Karem Dita Roca Coca, Licenciada en Derecho con especialidad en Asesoramiento Legal Empresarial, con más de 20 años de experiencia, habiendo trabajado como asesora legal en empresas de varios rubros entre las que podemos destacar el Banco Central de Bolivia, Gravelta Bolivia S.A. y durante los últimos 13 años como asesora legal de FERROVIARIA ORIENTAL S.A.

Gerente de Planificación y Proyectos:

Patricia Raldes Moreno, licenciada de la carrera de Ingeniería Comercial de la UAGRM (Universidad Autónoma Gabriel René Moreno) con una maestría en Finanzas Corporativas de la misma universidad, con 8 años de experiencia en análisis financiero, medición de riesgos de inversión y diseño y estructuración de programas de inversión. Su último trabajo fue en BBVA Previsión AFP S.A. como Jefe de Riesgos y Capitalizadas y miembro del Comité de Dirección de la misma institución.

Gerente de Relaciones Externas:

Ángel Sandoval Salas, Licenciado en Economía con especialidad en Gestión Estratégica de Imagen Corporativa y en Periodismo, con más de 18 años de experiencia como periodista y como jefe del departamento de comunicación de la CAINCO, habiendo ingresado a Ferroviaria Oriental en junio de 2004.

Gerente de Recursos Humanos:

Oriana Marioly Hoyos Balbontín, formada en Contaduría Pública y Auditoría Financiera, licenciada en la Universidad Autónoma Gabriel René Moreno, con una Maestría en Gerencia de Recursos Humanos en la Universidad Privada NUR y un PHD en Habilidades Gerenciales en la Escuela de Negocios ADEN, con experiencia en Administración de recursos humanos, procedimientos internos del área, incentivos, salarios, presupuestos y compensaciones, Negociaciones con Sindicatos y manejo de aspectos contractuales laborales, Programas de Bienestar, Medicina Preventiva y Principios Rectores para personal de planta y terceros, líder auditor en Sistemas de Gestión Integrados, líder en programas de cambio cultural y comportamental y de proyectos de eficiencia operativa, experiencias adquiridas principalmente en Embotelladoras Bolivianas Unidas S.A. (embotellador de The Coca Cola Co.) de 1996 a 2016. Vicepresidente de la Asociación Boliviana de Gestión Humana (ASOBOGH) gestiones 2016-2018.

Gerente de Administración y Finanzas:

Jaime Paul Blades Arce, de formación Economista licenciado en EEUU de University of Massachusetts at Amherst, con una Maestría en Economía Empresarial en Costa Rica en INCAE Business School, con experiencia en planificación financiera, tesorería, contabilidad y control, sistemas informáticos y de gestión, y gobierno de corporativo, experiencias adquiridas principalmente en Transredes S.A. como Economista Senior (1999 – 2002) Administrador de Préstamos y Financiamiento (2002 – 2004) y Gerente de Tesorería(2004 -2009) , YPFB Transporte S.A. como Vicepresidente de Finanzas (2009 – 2010) y en el Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenta del Plata (FONPLATA) como Gerente de administración y Finanzas a.i. y Tesorero.

Subgerente Legal Empresarial – Gerente Comercial:

Alfredo Schwarm Paz, licenciado en Derecho, con Diplomado en Derecho Penal en la Universidad Privada Franz Tamayo y Maestría en Derecho Civil en la Universidad Autónoma Gabriel Rene Moreno. Ingreso a Ferrovial Oriental S.A. en marzo del 2007, su anterior trabajo fue Asesor Legal del Servicio Departamental de Gestión Social “SEDEGES” dependiente de la Gobernación de Santa Cruz.

Gerente de Operaciones:

Carlos Alberto Moreno Vélez, de formación Ingeniero Industrial y de Sistemas licenciado en Universidad Privada de Santa Cruz de Sierra (UPSA), con una Maestría en Administración de Empresa en la Universidad Autónoma Gabriel René Moreno (UAGRM Business School), con experiencia en Seguridad Industrial y Seguridad Operativa Ferroviaria (2011-2014), Jefe del Departamento de Conducción y Control Operativo a Tripulaciones (2014-2017), Planificación y Control de procesos de Tráfico y Circulación Trenes como Jefe de Tráfico y Tripulaciones (2017-2022), a cargo de toda Gestión Operativa de trenes como Subgerente de Operaciones (2022-2023), y actualmente ejerciendo como Gerente de Operaciones.

Gerente de Infraestructura:

Yahir José Terrazas Durán, Licenciado en Ingeniería Civil, ha sido Supervisor Residente de Proyectos contratados por el FPS y la constructora EIT, en los últimos 6 años de trabajo en FERROVIARIA ORIENTAL S.A. ha ocupado cargos de Ingeniero Administrativo, Ingeniero Jefe de Proyectos y Jefe de Proyectos.

Gerente de Mantenimiento:

Carlos Fernando Llanos Pereira, Licenciado en Ingeniería Mecánica, especializado en Gestión de Calidad NB-ISO 9000:2000 – IBNORCA y con un Diplomado en Gestión y Administración Financiera. Con más de 13 años de experiencia en cargos Gerenciales y de Dirección. Ha sido Gerente Técnico de la empresa C.G.I OTIS; Gerente de Mantenimiento de ALPHA Furniture S.R.L., los últimos 6 años trabajó en la ATT (Autoridad de Fiscalización y Control Social de Telecomunicaciones y Transporte) desempeñando cargos de: Director de Regulación, Responsable de Aeropuerto; Director Técnico Sectorial de Transporte y por último Director Ejecutivo.

Subgerente de Logística de Exportaciones:

María Cecilia Romero Mercado, licenciada en Ingeniería Comercial de la Universidad Privada de Santa Cruz (UPSA), con un diplomado en Negocios Electrónicos en el “Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey”, con experiencia en marketing, proyectos comerciales principalmente. Lleva poco más de 9 años trabajando en Ferrovial oriental S.A., ingresó al puesto de Analista Comercial en la ciudad de Santa Cruz, el año 2013 es promovida al cargo de jefe de la Unidad de Exportaciones y a partir del 2015 asume la subgerencia de transporte ferroviario a cargo de toda la carga de exportación e importación en ferrocarril. Antes de ingresar a FOSA trabajó en CAINCO como Encargada Comercial e-c@inco, y en Autosud LTDA como Jefe de Marketing.

Subgerente de Logística de Importaciones y Terminales:

Gladys Cardona Alvarez, licenciada en Ingeniería Comercial de la Universidad Autónoma “Gabriel Rene Moreno”, con un diplomado en Marketing y Comercio Exterior del CEEDE con la Universidad de Chile, con experiencia en ventas y el área comercial en general. Ingreso a Ferrovial Oriental S.A. el año 2005 al cargo de Jefe Comercial en la localidad de Quijarro hasta el año 2007 cuando fue transferida a la ciudad de Santa Cruz para ocupar el puesto de Jefe de Negocios del sector Este del ferrocarril, desempeñó el cargo de Gerente Comercial A.I. por varios meses en la gestión 2011, el año 2013 es nombrada Jefe de la Unidad de Importaciones, y en el año 2015 es promovida para asumir una subgerencia a cargo del desarrollo de Terminales y Transporte multimodal para los clientes. Antes de ingresar a FOSA trabajó en Galary S.A. como Jefe Comercial y Almacenes, y en Toyosa S.A. como Ejecutiva de Ventas

Gerente de Contabilidad y Control Financiero:

Humberto Panoso Bustamante, Licenciado en Contaduría Pública, con más de 18 años de experiencia, habiendo trabajado como Contador General, Jefe de Impuestos, Financial Controller y como Business Support en Kimberly Bolivia S.A. durante 11 años, habiendo ingresado a Ferrovial Oriental en mayo del 2009 como Subgerente de Contabilidad y Finanzas y actualmente se desempeña como Gerente de Contabilidad y Control Financiero.

Subgerente de Tesorería:

Freddy Roberto Zubieta Guzmán, licenciado en Administración de Empresas de la “Universidad Privada Boliviana - UPB”, con una maestría en Docencia Universitaria y una maestría en Finanzas Corporativas, con experiencia en control y proyección financiera. Ingreso a Ferrovial Oriental S.A. el año 2009 al cargo de Encargado de flujo de caja, luego ocupó el cargo de Jefe de Tesorería, actualmente se desempeña como Subgerente de Tesorería. fuese desempeñó como Jefe Administrativo en el supermercado COMERCIO E INVERSIONES MARTINEZ S.R.L. desde el año 2003 hasta el 2009.

Subgerente de Suministros:

Carlos Alberto Velasco Chavez, licenciado en Ingeniería Comercial de la “Universidad Privada de Santa Cruz – UPSA”, con especialidad en Negociación (Universidad Austral), en desarrollo gerencial (Universidad Aden) y en Supply Chain (Escuela de Alta Gestión). Ingreso a Ferroviaria Oriental en febrero del 2019, su anterior trabajo fue de Gerente de Operaciones (Supply Chain) en la empresa Batebol desde el 2015 al 2019 donde trabajo como responsable del seguimiento y control de la Cadena de Abastecimiento de la compañía y se desempeñó del 2008 al 2015 como gerente de compras de Telecel.

Subgerente de Recursos Humanos:

Margot Saavedra Herrera, Contadora Publica y Auditoria Financiera, licenciado en la Universidad Autónoma Gabriel Rene Moreno de Santa Cruz de la Sierra, egresada de la Maestría de Recursos Humanos en la Business School de la Universidad Autónoma Gabriel Rene Moreno, experiencia en trabajo de campo en auditorías externa, en contabilidad y control financiero, en dirigir la Administración y la Gestión de Recursos Humanos, conocimiento y aplicación de las Normas Laborales, relaciones y negociación con sindicatos, elaboración, seguimiento y control a presupuesto de remuneraciones, elaboración y control de las remuneraciones, elaboración de políticas, procedimientos y planes de la gestión de Recursos Humanos, contribución en la elaboración de los programas de gestión humana como capacitación, bienestar social y desarrollo organizacional, experiencias adquiridas principalmente en la firma de auditoria Lazo Gálvez & Asociados como Auditor Senior (1995 – 1996) y en Ferroviaria Oriental S.A. como Contador (1997 – 2004) y Jefe del Dpto. de Personal (2005 -2022).

Subgerente de Auditoría Interna, Proyectos y Planificación:

Diego Andrés Solares Taborga, Administrador de Empresas, egresado de la Maestría en Finanzas Corporativas de la Universidad Autónoma Gabriel René Moreno Business School con certificado a la excelencia como mejor postgraduante, con experiencia en análisis, evaluación y desarrollo de proyectos de inversión, elaboración, seguimiento y control presupuestario, planificación financiera, y microcréditos, experiencias adquiridas principalmente en Banco Sol S.A. como Asesor de Créditos (2010 – 2011), Inesco S.A. como Analista de Costos (2011 – 2012) y Coordinador Administrativo Financiero (2012), Ferroviaria Oriental S.A. como Analista Financiero de Proyectos (2012 – 2014), Administrador de Proyectos (2015-2021), y Jefe de Auditoría Interna y Planificación.

Subgerente de Seguridad Operativa y Coordinador General de Terminales:

Juan Ramon Negrete Duran, licenciado en ingeniería industrial de la universidad Gabriel Rene Moreno, con una Maestría en Gestión y Evaluación de Proyectos en la Universidad Internacional Iberoamericana de Puerto Rico, con experiencia en Aplicación del Plan de Manejo Ambiental y Salud Ocupacional en proyectos de tendido de líneas eléctricas de alta tensión en ISA Bolivia (2004-2006), Implementación de la Gestión de Prevención de Riesgos en Seguridad Operativa de Trenes en Ferroviaria Oriental S.A. (2006-2021), además de diseñar y estandarizar los procesos de soluciones de logística para atender las cargas de exportación e importación para reducir variabilidad operativas.

A marzo de 2024, la empresa cuenta con 538 colaboradores y el índice de rotación alcanzó a 0,65%.

Personal	Diciembre	Diciembre	Diciembre	Diciembre	Diciembre	Marzo
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Ejecutivos	17	17	15	19	19	19
Funcionarios	98	82	126	128	127	127
Empleados	444	421	407	404	393	392
Total	559	520	548	551	539	538

Fuente: FERROVIARIA ORIENTAL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Procesos Judiciales

Los principales Procesos Judiciales de la empresa a marzo de 2024, son los siguientes:

Nº	ANTECEDENTES	PARTES	TIPO DE PROCESO	CUANTIA	PASO A SEGUIR
1	Contencioso Adm. Ministerio de Obras Públicas, Servicios y vivienda	FO Ministerio de Obras Públicas Servicios y Vivienda	Contencioso Administrativo	USD. 1.841.832.- Gestión 2005 a 2008	A la espera de Resolución.
2	Contencioso Adm. Ministerio de Obras Públicas, Servicios y vivienda	FO Ministerio de Obras Públicas Servicios y Vivienda	Contencioso Administrativo	USD. 3.125.208.- Gestión 2009 a 2012	A la espera de Resolución
3	Contencioso Adm. Superintendencia General comp. Económica	FO ATT	Contencioso Administrativo	USD. 4.968.629 Gestión 2000 a 2004	A la espera de Resolución
4	Contencioso Adm. Superintendencia General comp. Económica	FO ATT	Contencioso Administrativo	USD. 5.928.051 Gestión 2013 a 2016	A la espera de Resolución

Fuente: FERROVIARIA ORIENTAL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Operaciones y Racionalidad del Producto o Servicio

El emisor ofrece los siguientes servicios:

- Prestar los servicios públicos de transporte de pasajeros, carga y/o hidrocarburos por medios ferroviarios, carreteros, aéreos y/o fluviales, con las concesiones, licencias y autorizaciones requeridas de acuerdo a ley, si correspondiera.
- Desarrollar actividades conexas a los servicios de transporte tales como operación de estaciones, terminales de carga y/o pasajeros, muelles, almacenes, estaciones de transferencia de carga y otras, así como actividades relacionadas a la operación de plantas de almacenamiento de combustibles líquidos y surtidores.
- Comprar o adquirir, construir, mantener, rehabilitar y usar maquinas, terrenos, edificios, equipos, vehículos terrestres, ferroviarios, aéreos y fluviales de todo tipo, propiedades e instalaciones que pueden ser útiles o conducentes al logro de cualquiera de las actividades que componen el objeto de la sociedad.
- Llevar a cabo por sí, o en asociación con terceros, negocios de contratistas de obras públicas e infraestructura, puertos, tendidos ferroviarios o camineros, estaciones de transferencia de carga y almacenes. Ferroviaria Oriental S.A. es una empresa boliviana de transporte de carga y pasajeros que opera desde 1996 en el Oriente de Bolivia, mediante una concesión por 40 años, conectando la ciudad de Santa Cruz de la Sierra con Argentina a través de Yacuiba, con Brasil a través de Puerto Suárez - Quijarro – Corumbá, y con el norte hacia Warnes y Montero.

Características del Instrumento Calificado

La empresa Ferroviaria Oriental S.A., con número de registro como emisor en el Registro del Mercado de Valores ("RMV") de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI"): SPVS-IV-EM-EFO-005/99 Mediante Resolución ASFI/Nº 429/2012 de fecha 31 de agosto de 2012, se autorizó e inscribió el Programa de Emisiones de Bonos FERROVIARIA ORIENTAL en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-PEB-EFO-007/2012.

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Carta de Autorización ASFI/DSVSC/R-97739/2015 de fecha 18 de junio de 2015, autorizó la Emisión otorgándole el número de registro ASFI/DSVSC-ED-EFO-018/2015 y las claves de pizarra EFO-1-N1A-15, EFO-1-N1B-15, EFO-1-N1C-15, EFO-1-N1D-15.

Características de la Emisión 5	
Denominación de la emisión	"BONOS FERROVIARIA ORIENTAL – EMISIÓN 5"
Fecha de emisión	24 de junio de 2015
Fecha de vencimiento	Serie A: 03 de junio de 2019. Serie B: 28 de mayo de 2020. Serie C: 23 de mayo de 2021. Serie D: 07 de mayo de 2024.
Tipo de Valores por emitirse	Bonos Obligacionales y Redimibles a plazo fijo
Monto total de la emisión	Serie A: Bs 21.000.000.- (Veintiún millones 00/100 Bolivianos). Serie B: Bs 21.000.000.- (Veintiún millones 00/100 Bolivianos). Serie C: Bs 20.000.000.- (Veinte millones 00/100 Bolivianos). Serie D: Bs 65.420.000.- (Sesenta y cinco millones cuatrocientos veinte mil 00/100 Bolivianos).
Moneda en que se expresan los Bonos	Los Bonos de la Emisión se expresan en Bolivianos. (BOB).
Plazo de la emisión	Serie A: 1.440 días calendario. Serie B: 1.800 días calendario. Serie C: 2.160 días calendario. Serie D: 3.240 días calendario.
Garantías	Quirografía
Series y cantidad de bonos de la emisión	Serie A: 2.100 bonos. Serie B: 2.100 bonos. Serie C: 2.000 bonos. Serie D: 6.542 bonos.
Tasa de interés	La tasa de interés de la Emisión es del 5,50%, 6,00%, 6,50% y 6,75% a las cuatro series respectivamente.
Destino de la emisión	Bs 65.420.000 Recambio de Pasivos Bs 62.000.000 Capital de Inversión.

Fuente: Ferroviaria Orienta S.A. / Elaboración: PCR

Compromisos Financieros y no financieros.

Mientras no se haya procedido a la redención total de todos los Bonos comprendidos dentro del Programa de Emisiones, la Sociedad se obliga al cumplimiento de los compromisos financieros:

La Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda ("RCSD") no podrá ser menor a uno (1,20) veces.

- La Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda será calculada de la siguiente manera:

$$RCSD = \frac{\text{Activo Corriente} + \text{EBITDA}}{\text{Amortización de Capital e Intereses}} \geq 1,20$$

Dónde:

Activo Corriente: Suma (en la fecha de cálculo relevante) de todas las cuentas de efectivo, incluyendo las Inversiones Temporarias, Cuentas por Cobrar Comerciales, Cuentas por cobrar a Afiliadas y

Relacionadas, Otras Cuentas por Cobrar realizables, Inventarios y Gastos pagados por Adelantado con un plazo menor a un año.

Amortizaciones de Capital: Amortizaciones de capital de la Deuda Financiera Neta que vencen durante el período relevante de doce (12) meses siguientes.

Deuda Financiera Neta: Suma (en fecha de cálculo relevante) de todas las deudas bancarias y financieras de corto, mediano y largo plazo, incluyendo emisiones de valores de contenido crediticio.

EBITDA: Es el resultado de los últimos 12 meses a la fecha de cálculo relevante de la Utilidad antes de impuestos, más Depreciación, más Amortización de Cargos Diferidos, más Previsión para Indemnizaciones (neta de pagos), más Previsión para Incobrables, más Previsión de Intereses por Financiamiento, más otros cargos que no representan una salida de efectivo.

Intereses: Intereses por pagar durante el período relevante de los doce (12) meses siguientes.

Siendo la fecha de cálculo relevante el último día del mes inmediatamente precedente para los conceptos incluidos en el numerador, y el periodo inmediatamente siguiente para los conceptos incluidos en el denominador.

- La Relación de Endeudamiento ("RDP") no podrá ser mayor a dos (1) veces.

$$RDP = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}} \leq 1,00$$

Dónde:

Pasivo Total: Suma (en fecha de cálculo relevante) de todas las obligaciones de la sociedad con terceros que se registran en el pasivo según las normas de contabilidad generalmente aceptadas.

Patrimonio Neto: Es la diferencia entre el Activo Total y Pasivo Total.

Activo Total: Suma (en fecha de cálculo relevante) de todos bienes tangibles e intangibles que posee la sociedad y que se registran en el activo según las normas de contabilidad generalmente aceptadas.

Los compromisos no financieros están detallados en el documento de emisión y en el prospecto del programa de emisión de bonos de ferroviaria oriental – Emisiones 1, 2, 3, 5.

Redención Anticipada

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipada y parcialmente los Bonos FERROVIARIA ORIENTAL – EMISIÓN 1 (así como los Bonos de otras o de todas las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones, en una o en todas las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de Bonos FERROVIARIA ORIENTAL), de acuerdo con lo establecido en los artículos 662 y siguientes (en lo aplicable) del Código de Comercio. La realización del rescate, la cantidad de Bonos a redimirse (series a incluirse en el sorteo) y demás condiciones se definirán por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de conformidad a lo dispuesto por el Estatuto de la Sociedad.

Esta redención estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, que será calculada sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanente de la Emisión.

Desarrollos Recientes

- Ha comunicado que, en reunión de Directorio de 22 de mayo de 2024, se determinó convocar a Junta General Extraordinaria de Accionistas, a realizarse el 20 de junio de 2024, a través del uso de una Tecnología de Información y Comunicación - Plataforma Virtual, teniendo como punto de transmisión principal las instalaciones del Complejo Administrativo de la Sociedad, con el siguiente Orden del Día:
 1. Consideración y aprobación de los Estados Financieros al 31 de marzo de 2024.
 2. Consideración para una Emisión de Bonos FERROVIARIA ORIENTAL Emisión 10, así como sus características y condiciones, para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.
 3. Consideración y aprobación para una Emisión de Bonos FERROVIARIA ORIENTAL Emisión 11, así como sus características y condiciones, para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.
 4. Inscripción de la Emisión de Bonos FERROVIARIA ORIENTAL Emisión 10 en el Registro de Mercado de Valores ("RMV") de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI") y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV").
 5. Inscripción de la Emisión de Bonos FERROVIARIA ORIENTAL Emisión 11 en el Registro de Mercado de Valores ("RMV") de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI") y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV").

6. Designación de dos representantes para firma del Acta.

- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2024-04-24, se determinó lo siguiente:
 - Elección de Mesa Directiva:
 - Presidente - Carlos Gill Ramirez
 - Vicepresidente - Ignacio Bedoya
 - Secretario - Mauricio Costa du Rels
- Ha comunicado que la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 2024-03-28, realizada con el 99.90% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Aprobar en forma unánime los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2023.
 2. Aprobar por unanimidad la Memoria Anual de la gestión 2023.
 3. Presentar el Informe de la Comisión Fiscalizadora que recomienda la aprobación de los Estados Financieros de la gestión 2023.
 4. Tratamiento de los Resultados gestión 2023.

Que de las utilidades de la gestión 2023, las cuales ascienden a un monto de Bs22.533.883,00 se establezca la Reserva Legal del 5% y se distribuyan en una sola cuota el monto de Bs21.407.188,85 a partir del 15 de abril de 2024, resultando un dividendo de Bs9,319702 por acción.

5. Ratificación, nombramiento y/o remoción de los Directores Titulares y Suplentes, y Fijación de sus Dietas y Fianzas.

DIRECTORES TITULARES

Rafael Enrique Abreu Anselmi
Carlos Enrique Gill Ramírez
Ignacio Bedoya Saenz
Ignacio Echevarria
Mauricio Costa du Rels
Ronald Valdivia Loza
Carlos Alberto Ruiz Castellón

DIRECTORES SUPLENTE

César Eduardo Rodríguez Gómez
Amelia Ibarra
Gastón Aponte
Pendiente de designación
Michael Andrew Timmermann Slater
Pendiente de designación
Pendiente de designación

Respecto a las dietas y fianzas de los miembros del Directorio, en forma unánime se resolvió mantener la política vigente.

6. Síndicos Titulares	Síndicos Suplentes
Carlos Butteler Bravo	Pendiente de designación
José Miguel Paredes Sánchez	Pendiente de designación

7. Designar a Encinas Auditores y Consultores S.R.L como Auditores Externos para la gestión 2024.

- Ha comunicado que el 28 de marzo de 2024, adquirió un préstamo con el Banco FIE S.A. por Bs1.740.000,00.
- Ha comunicado que el 21 de febrero de 2024, adquirió un préstamo con el Banco Unión S.A. por un importe de Bs1.730.000,00.
- Ha comunicado que el 25 de enero de 2024, adquirió un préstamo con el Banco Bisa S.A. por un importe de Bs1.700.000,00.
- Ha comunicado que el 25 de enero de 2024, adquirió un préstamo con el Banco Bisa S.A. por Bs1.710.000,00.
- Ha comunicado que el 26 de diciembre de 2023, adquirió un préstamo con el Banco Económico S.A. por Bs1.700.000,00.
- Ha comunicado que el 22 de diciembre de 2023, adquirió un préstamo con el Banco Económico S.A. por Bs1.720.000,00.
- Ha comunicado que, conforme a lo determinado por la Gerencia General, a partir del 20 de diciembre de 2023:
 - La denominación del cargo de "Sub Gerente de Transporte Ferroviario" cambia a "Sub Gerente de Logística de Exportaciones", cargo que es ocupado por la señora María Cecilia Romero Mercado.

- La denominación del cargo de “Sub Gerente de Terminales y Transporte Multimodal” cambia a “Sub Gerente de Logística de Importaciones y Terminales”, cargo que es ocupado por la señora Gladys Cardona Alvarez.

- Ha comunicado que, conforme a lo determinado por la Gerencia General, a partir del 20 de diciembre de 2023, el señor Juan Ramon Negrete Duran ocupa el cargo de Sub Gerente de Seguridad Operativa y Coordinador General de Terminales, quien hasta la fecha se desempeñaba como Jefe de Operaciones en Patios y Terminales y Coordinador General de Terminales.
- Ha comunicado que el 15 de diciembre de 2023, adquirió un préstamo con el Banco Bisa S.A. por Bs17.500.000,00.
- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2023-12-13, se determinó lo siguiente:
Elección de la Mesa Directiva de acuerdo a lo siguiente:
- Presidente: Carlos Gill Ramirez
- Vicepresidente: Ignacio Bedoya
- Secretario: Mauricio Costa du Rels.
- Ha comunicado que el 27 de noviembre de 2023, adquirió un préstamo del Banco Económico S.A. por Bs1.700.000,00.
- Ha comunicado que el 22 de noviembre de 2023, adquirió un préstamo con el Banco Económico S.A. por Bs1.740.000,00 para capital de operación.
- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2023-11-15, se determinó lo siguiente:
Convocar a la Junta General Ordinaria de Accionistas, a realizarse el 7 de diciembre de 2023, a Hrs. 10:00 a.m., en las instalaciones del Complejo Administrativo de la Sociedad, para considerar el siguiente Orden del Día:
 1. Ratificación, Nombramiento y/o Remoción de Directores Titulares y Suplentes y Fijación de sus dietas y fianzas.
 2. Ratificación, Nombramiento y/o Remoción de Síndico Titular y Suplente y Fijación de sus dietas y fianzas.
 3. Designación de representantes para firma del Acta.
- Ha comunicado que el 14 de noviembre de 2023, adquirió un préstamo con el Banco Económico S.A. por Bs1.710.000,00 para capital de operaciones.
- Ha comunicado que el 6 de noviembre de 2023, adquirió un préstamo con el Banco Económico S.A. por Bs1.720.000,00.
- Ha comunicado que el 30 de octubre de 2023, recibió un Préstamo del Banco Económico S.A. por Bs1.730.000,00 para Capital de Operaciones.
- Ha comunicado que el 26 de octubre de 2023, adquirió un Préstamo del Banco Económico S.A. por Bs1.700.000,00 para Capital de Operación.
- Ha comunicado que el 16 de junio de 2023, adquirió un préstamo con el Banco Ganadero S.A. por un importe de Bs30.000.000.- con plazo de 6 años para capital de inversión, con vencimiento al 11 de junio de 2029.
- Ha comunicado que en cumplimiento de la R.A. APS/DJ/DP/N° 215/2023, que establece el procedimiento para el traspaso de la Administración del Fondo de Capitalización Colectivo (FCC) de las AFP's a la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo y en atención a la solicitud de la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo, recibida en Ferroviaria Oriental el 29 de mayo de 2023, procedió el 1 de junio de 2023, a registrar el cambio de la titularidad de acciones a nombre de la Gestora Pública de Seguridad Social de Largo Plazo, de acuerdo a lo siguiente:

Nombre	Acciones	% Accionario	Tipo de Acción
FCC administrado por Gestora Pública de Seguridad Social de Largo Plazo	573.221,00	24,96	Ordinaria
FCC administrado por Gestora Pública de Seguridad Social de Largo Plazo	573.221,00	24,96	Ordinaria

Luego del registro del cambio de titularidad antes citado, la composición accionaria de Ferroviaria Oriental S.A. quedó de la siguiente manera:

No.	Nombre	Cant. de	% de	Tipo de
		Acciones	Participación	Acción
1	Trenes Continentales S.A.	1.148.499,00	0,50	Ordinaria
2	FCC administrado por Gestora Pública de Seguridad Social de Largo Plazo	1.146.442,00	0,50	Ordinaria
3	Accionistas Minoritarios	2.041,00	0,00	Ordinaria

No.	Nombre	Cant. de	% de	Tipo de
		Acciones	Participación	Acción
	Totales	2.296.982,00	1,00	

- Ha comunicado que el 25 de mayo de 2023, adquirió un préstamo con el Banco Económico S.A. por un importe de Bs1.715.000.- con plazo de 180 días para capital de operación, con vencimiento al 21 de noviembre de 2023.
- Ha comunicado que el 8 de mayo de 2023, de forma virtual, se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de BONOS FERROVIARIA ORIENTAL - Emisión 5, dentro del Programa de Emisiones de Bonos Ferroviaria Oriental, en la cual, se trató el siguiente Orden del Día:
 1. Informe del Emisor. Presentó el informe correspondiente a conformidad de los participantes de la Asamblea.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos. Presentó el informe correspondiente a conformidad de los participantes de la Asamblea.
- Ha comunicado que el 8 de mayo de 2023, de forma virtual, se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de BONOS FERROVIARIA ORIENTAL - Emisión 6, dentro del Programa de Emisiones de Bonos Ferroviaria Oriental, en la cual, se trató el siguiente Orden del Día:
 1. Informe del Emisor. Presentó el informe correspondiente a conformidad de los participantes de la Asamblea.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos. Presentó el informe correspondiente a conformidad de los participantes de la Asamblea.
- Ha comunicado que el 8 de mayo de 2023, de forma virtual, se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de BONOS FERROVIARIA ORIENTAL - Emisión 7, dentro del Programa de Emisiones de Bonos Ferroviaria Oriental, en la cual, se trató el siguiente Orden del Día:
 1. Informe del Emisor. Presentó el informe correspondiente a conformidad de los participantes de la Asamblea.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos. Presentó el informe correspondiente a conformidad de los participantes de la Asamblea.
- Ha comunicado que el 8 de mayo de 2023, de forma virtual, se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de BONOS FERROVIARIA ORIENTAL - Emisión 9, dentro del Programa de Emisiones de Bonos Ferroviaria Oriental, en la cual, se trató el siguiente Orden del Día:
 1. Informe del Emisor. Presentó el informe correspondiente a conformidad de los participantes de la Asamblea.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos. Presentó el informe correspondiente a conformidad de los participantes de la Asamblea.
- La asamblea se llevará a cabo el 8 de mayo de 2023, de forma virtual vía Plataforma Zoom para lo cual se enviará por correo electrónico, el ID y link para participar de la reunión, para considerar el siguiente Orden del Día:
 1. Informe del Emisor
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
 3. Designación de dos representantes para la firma del Acta.

- Convocar a la Asamblea General de Tenedores de Bonos FERROVIARIA ORIENTAL EMISIÓN 6
- La asamblea se llevará a cabo el 8 de mayo de 2023, de forma virtual vía Plataforma Zoom para lo cual se enviará correo electrónico, el ID y link para participar de la reunión, para considerar el siguiente Orden del Día:
 1. Informe del Emisor
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
 3. Designación de dos representantes para la firma del Acta.

- Convocar a la Asamblea General de Tenedores de Bonos FERROVIARIA ORIENTAL EMISIÓN 7
- La asamblea se llevará a cabo el 8 de mayo de 2023, de forma virtual vía Plataforma Zoom para lo cual se enviará correo electrónico, el ID y link para participar de la reunión, para considerar el siguiente Orden del Día:
 1. Informe del Emisor

2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
3. Designación de dos representantes para la firma del Acta.

- Convocar a la Asamblea General de Tenedores de Bonos FERROVIARIA ORIENTAL EMISIÓN 9

- La asamblea se llevará a cabo el 8 de mayo de 2023, de forma virtual vía Plataforma Zoom para lo cual se enviará correo electrónico, el ID y link para participar de la reunión, para considerar el siguiente Orden del Día:

1. Informe del Emisor
2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
3. Designación de dos representantes para la firma del Acta.

- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2023-04-26, se determinó lo siguiente:

- Elección a la Mesa Directiva:
 - Presidente: Carlos Gill Ramirez
 - Vicepresidente: Enrique Abreu Anselmi
 - Secretario: Ignacio Bedoya Saenz

- Convocar a la Asamblea General de Tenedores de Bonos FERROVIARIA ORIENTAL – Emisión 5

- Ha comunicado que, el 25 de abril de 2023, adquirió un préstamo con el Banco Bisa S.A. por un importe de Bs 1.700.000.-
- Ha comunicado que la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 2023-03-29, realizada con el 99.99 % de participantes, determinó lo siguiente:

1. Consideración del Balance y Estados de Resultados por el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2022. Aprobar en forma unánime los Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2022.
2. Consideración de la Memoria Anual de la gestión 2022. Aprobar por unanimidad la Memoria Anual de la gestión 2022.
3. Consideración del Informe de la Comisión Fiscalizadora gestión 2022. Presentar el Informe de la Comisión Fiscalizadora, que recomienda la aprobación de los Estados Financieros de la gestión 2022.
4. Tratamiento de los Resultados gestión 2022. Que de las utilidades de la gestión 2022, que alcanzan a un monto de Bs24.505.496.- se establezca la Reserva Legal del 5% y se distribuyan en una sola cuota el monto de Bs23.280.221,20.- Respecto al pago, se determinó se haga efectivo en una cuota, a partir del 20 de abril de 2023, resultando un dividendo por acción de Bs10,1351.
5. Ratificación, nombramiento y/o remoción de los Directores Titulares y Suplentes y Fijación de sus Dietas y Fianzas.

Las mociones presentadas por los accionistas fueron aprobadas por unanimidad, quedando el Directorio de Ferrovial Oriental S.A. conformado como sigue:

Directores Titulares	Directores Suplentes
Rafael Enrique Abreu Anselmi	César Eduardo Rodríguez Gómez
Carlos Enrique Gill Ramírez	Amelia Ibarra
Ignacio Bedoya Saenz	Gastón Aponte
Ignacio Echevarria	Pendiente de Designación
Mauricio Costa du Rels	Michael Andrew Timmerman Slater
Kathya Vaca Diez de Cortez	Rodrigo Andrés Iturri Sandoval
José Antonio de Chazal Palomo	Pendiente de designación

Respecto a las dietas y fianzas de los miembros del Directorio, en forma unánime se resolvió mantener la política vigente.

6. Ratificación, Remoción y/o nombramiento de los Síndicos Titulares y Suplentes y Fijación de sus Remuneraciones y Fianzas.

Designar:

Síndicos Titulares	Síndicos Suplentes
Carlos Butteler Bravo	Pendiente de designación.
Pablo Alberto Herrera	Mario Torrico Montaña

Determinar en forma unánime la remuneración y fianzas.

7. Ratificación, remoción y/o nombramiento de los Auditores Externos

Designar a Encinas Auditores y Consultores S.R.L como Auditores Externos para la gestión 2023.

- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2023-03-15, se determinó lo siguiente:
 - a) Convocar a Junta General Ordinaria de Accionistas, a realizarse el 29 de marzo de 2023, a través de una Plataforma Virtual, bajo el siguiente Orden del Día:
 1. Consideración del Balance y Estado de Resultados por el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2022.
 2. Consideración de la Memoria Anual de la Gestión 2022.
 3. Consideración del Informe de la Comisión Fiscalizadora de la Gestión 2022.
 4. Tratamiento de los Resultados de la Gestión 2022.
 5. Ratificación, Nombramiento y/o Remoción de Directores Titulares y Suplentes, y Fijación de sus Dietas y Fianzas.
 6. Ratificación, Remoción y/o Nombramiento de Síndicos Titulares y Suplentes, y Fijación de sus Remuneraciones y Fianzas.
 7. Ratificación, Remoción y/o Nombramiento de los Auditores Externos.
 8. Nombramiento de Representantes para la Firma del Acta.
 - b) Revocatoria del Poder General de Administración, Testimonio N° 995/2021 otorgado el 20 de julio de 2021 y proceder a otorgar nuevo Poder General de Administración de Ferrovial Oriental S.A. delegando en forma expresa a los Directores Mauricio Costa du Rels y Jose Antonio de Chazal Palomo, para que en toda forma de derecho, suscriban a nombre de la Sociedad la Minuta y Protocolo Notarial correspondientes para la REVOCATORIA Y OTORGAMIENTO DE NUEVO PODER GENERAL DE ADMINISTRACIÓN a favor de KAREM DITA ROCA COCA en su condición de Gerente General como "Representante A"; y como "Representantes B", JAIME PAUL BLADÉS ARCE en su condición de Gerente de Administración y Finanzas, HUMBERTO PANOSO BUSTAMANTE en su condición de Gerente de Contabilidad y Control Financiero; ALFREDO SCHWARM PAZ, en su condición de Gerente Comercial; CARLOS ALBERTO MORENO VELEZ, en su condición de Gerente de Operaciones, y CARLOS FERNANDO LLANOS PEREIRA en su condición de Gerente de Mantenimiento; el cual, será efectivo tanto para su revocatoria como para el otorgamiento del nuevo Poder General de Administración desde la fecha de revocatoria y otorgación, sin perjuicio de la inscripción del mismo en el registro público correspondiente.

Adicionalmente autorizó que se incluyan las siguientes facultades:

- i) Realizar transferencias entre cuentas de Ferrovial Oriental S.A. ya sean nacionales, en el exterior y entre sí.
 - ii) Realizar inversiones en instrumentos financieros y/o títulos valores en general en el sistema nacional y/o internacional, bajo un perfil de riesgo conservador.
 - iii) Autorizar la apertura de una cuenta a nombre de Ferrovial Oriental en Estados Unidos, adicional a la cuenta abierta en Suiza, que permitiría a la Sociedad tener una cuenta en una plaza alternativa en el exterior para realizar inversiones en el sistema financiero internacional.
- Ha comunicado que, desde el 6 de marzo de 2023, el señor Carlos Alberto Moreno Vélez, ocupa el cargo de Gerente de Operaciones, que hasta la fecha se desempeñaba como Subgerente de Operaciones.
 - Ha comunicado que el 31 de enero de 2023, presentó carta de renuncia el señor Juan Carlos Revollo Zapata, al cargo de Gerente de Operaciones, haciéndose efectiva la misma, a partir del 1 de febrero de 2023.
 - Ha comunicado que desde el 17 de agosto de 2022:
 1. La señora Margot Saavedra Herrera, ocupa el cargo de Subgerente de Recursos Humanos, que hasta la fecha se desempeñaba como Jefe de Recursos Humanos.
 2. El señor Carlos Alberto Moreno Vélez, ocupa el cargo de Subgerente de Operaciones, que hasta la fecha se desempeñaba como Jefe de Tráfico y Tripulaciones.
 3. El señor Diego Andrés Solares Taborga, ocupa el cargo de Subgerente de Auditoría Interna, Proyectos y Planificación, que hasta la fecha se desempeñaba como Jefe de Auditoría Interna y Planificación.
 - Ha comunicado que el 12 de mayo de 2022, de forma virtual, se realizó la Asamblea General de Tenedores de BONOS FERROVIARIA ORIENTAL - Emisión 5. Se trató el siguiente Orden del Día:
 1. Informe del Emisor. Se presentó el informe correspondiente a conformidad de los participantes de la Asamblea.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos. Se presentó el informe correspondiente a conformidad de los participantes de la Asamblea.
 - Ha comunicado que el 12 de mayo de 2022, de forma virtual, se realizó la Asamblea General de Tenedores de BONOS FERROVIARIA ORIENTAL - Emisión 6. Se trató el siguiente Orden del Día:
 1. Informe del Emisor. Se presentó el informe correspondiente a conformidad de los participantes de la Asamblea.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos. Se presentó el informe correspondiente a conformidad de los participantes de la Asamblea.

3. Remoción o ratificación del Representante Común de Tenedores de Bonos. Por decisión unánime de la Asamblea, se ratificó a "Factor E Consultores S.R.L.", como Representante Común de Tenedores de Bonos.
- Ha comunicado que el 12 de mayo de 2022, de forma virtual, se realizó la Asamblea General de Tenedores de BONOS FERROVIARIA ORIENTAL - Emisión 7. Se trató el siguiente Orden del Día:
 1. Informe del Emisor. Se presentó el informe correspondiente a conformidad de los participantes de la Asamblea.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos. Se presentó el informe correspondiente a conformidad de los participantes de la Asamblea.
 3. Remoción o ratificación del Representante Común de Tenedores de Bonos. Por decisión unánime de la Asamblea, se ratificó a "Factor E Consultores S.R.L.", como Representante Común de Tenedores de Bonos.
 - Ha comunicado que el 12 de mayo de 2022, de forma virtual, se realizó la Asamblea General de Tenedores de BONOS FERROVIARIA ORIENTAL - Emisión 9. Se trató el siguiente Orden del Día:
 1. Informe del Emisor. Se presentó el Informe correspondiente a conformidad de los participantes de la Asamblea.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos. Se presentó el Informe correspondiente a conformidad de los participantes de la Asamblea.
 3. Remoción o ratificación del Representante Común de Tenedores de Bonos. Por decisión unánime de la Asamblea, se ratificó a "Factor E Consultores S.R.L.", como Representante Común de Tenedores de Bonos.
 - Ha comunicado que la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 29 de marzo de 2022, realizada con el 99.90 % de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Aprobar los Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2021.
 2. Aprobar por unanimidad la Memoria Anual de la Gestión 2021.
 3. Se presentó el Informe de la Comisión Fiscalizadora que recomienda la aprobación de los Estados Financieros de la gestión 2021.
 4. Se determinó que no existiendo Utilidades que distribuir, la pérdida de la Gestión 2021 se mantenga en la cuenta de resultados acumulados para ser compensada con los resultados de los próximos ejercicios.
 5. Las mociones presentadas por los accionistas fueron aprobadas por unanimidad, quedando el Directorio de Ferrovial Oriental S.A. conformado como sigue:

Directores Titulares

Rafael Enrique Abreu Anselmi
 Carlos Enrique Gill Ramírez
 Ignacio Bedoya Saenz
 Ignacio Echevarria
 Mauricio Costa du Rels
 Kathya Vaca Diez de Cortez
 José Antonio de Chazal Palomo

Directores Suplentes

César Eduardo Rodríguez Gómez
 Amelia Ibarra
 Gastón Aponte
 Pendiente de Designación
 Mike Timmerman
 Rodrigo Andrés Iturri Sandoval
 Pendiente de designación

Respecto a las dietas y fianzas de los miembros del Directorio, en forma unánime se resolvió mantener la política vigente consistente en:

- Que los Directores perciban una dieta por asistencia a reunión de Directorio de USD1.000.
- Que la Fianza se establezca mediante una póliza de fidelidad en un monto de USD5.000 por persona, y que dicha póliza de fidelidad sea contratada por la Empresa con cargo a la Sociedad.

6. Ratificación, Remoción y/o nombramiento de los Síndicos Titulares y Suplentes y Fijación de sus Remuneraciones y Fianzas.

- Por unanimidad se resolvió designar:

Síndico Titular

Carlos Butteler Bravo
 Pablo Alberto Herrera

Síndico Suplente

Pendiente de designación
 Mario Torrico Montaña

En lo que respecta a la remuneración y fianzas, la Junta determinó en forma unánime lo siguiente:

Que los Síndicos Titulares perciban una remuneración mensual de USD1.200.

Que la Fianza se establezca mediante una póliza de fidelidad en un monto de USD5.000 por persona, y que dicha póliza de fidelidad sea contratada por la Empresa con cargo a la Sociedad.

7. Se resolvió designar a la empresa Encinas Auditores y Consultores S.R.L como Auditores Externos para la gestión 2022.

- Ha comunicado que, en reunión de Directorio de 16 de marzo de 2022, se determinó convocar a Junta General Ordinaria de Accionistas, a realizarse el 29 de marzo de 2022 a Hrs. 15:00, a través del uso de una

Tecnología de Información y Comunicación - Plataforma Virtual, teniendo como punto de transmisión principal las instalaciones del Complejo Administrativo de la Sociedad, bajo el siguiente Orden del Día:

1. Consideración del Balance y Estado de Resultados por el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2021.
 2. Consideración de la Memoria Anual de la Gestión 2021.
 3. Consideración del Informe de la Comisión Fiscalizadora de la Gestión 2021.
 4. Tratamiento de los Resultados de la Gestión 2021.
 5. Ratificación, Nombramiento y/o Remoción de Directores Titulares y Suplentes, y 6. Fijación de sus Dietas y Fianzas.
 7. Ratificación, Remoción y/o Nombramiento de Síndicos Titulares y Suplentes, y Fijación de sus Remuneraciones y Fianzas.
 8. Ratificación, Remoción y/o Nombramiento de los Auditores Externos.
 9. Nombramiento de Representantes para la Firma del Acta.
- Ha comunicado que, en reunión de Directorio de 20 de abril de 2022, se determinó lo siguiente:
 - Elección a la Mesa Directiva de acuerdo a lo siguiente:
 - Presidente: Carlos Gill Ramirez
 - Vicepresidente: Enrique Abreu Anselmi
 - Secretario: Ignacio Bedoya Saenz.
 - Convocar a la Asamblea General de Tenedores de Bonos FERROVIARIA ORIENTAL EMISIÓN 6.
 - La asamblea se llevará a cabo el 12 de mayo de 2022, de forma virtual, para considerar el siguiente Orden del Día:
 1. Informe del Emisor.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
 3. Remoción o ratificación del Representante Común de Tenedores de Bonos.
 4. Designación de dos representantes para la firma del Acta.
 - Convocar a la Asamblea General de Tenedores de Bonos FERROVIARIA ORIENTAL EMISIÓN 7.
 - La asamblea se llevará a cabo el 12 de mayo de 2022, de forma virtual, para considerar el siguiente Orden del Día:
 1. Informe del Emisor
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
 3. Remoción o ratificación del Representante Común de Tenedores de Bonos.
 4. Designación de dos representantes para la firma del Acta.
 - Convocar a la Asamblea General de Tenedores de Bonos FERROVIARIA ORIENTAL EMISIÓN 9.
 - La asamblea se llevará a cabo el 12 de mayo de 2022, de forma virtual, para considerar el siguiente Orden del Día:
 1. Informe del Emisor.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
 3. Remoción o ratificación del Representante Común de Tenedores de Bonos.
 4. Designación de dos representantes para la firma del Acta.
 - Convocar a la Asamblea General de Tenedores de Bonos FERROVIARIA ORIENTAL EMISIÓN 5.
 - La asamblea se llevará a cabo el 12 de mayo de 2022, de forma virtual, para considerar el siguiente Orden del Día:
 1. Informe del Emisor.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
 3. Designación de dos representantes para la firma del Acta.
 - Autorizar el cierre de Ferrovial Oriental Sucursal Colombia S.A., considerando que no se prevén proyectos en un futuro cercano a través de dicha sucursal.
 - Ha comunicado que, conforme a lo determinado por la Gerencia General desde el 18 de enero de 2022, ocupa el cargo de Sub Gerente de Planificación Financiera y Control de Costos el señor Carlos Alberto Sanchez Valle, que hasta la fecha se desempeñaba como Jefe de Costos, Presupuesto y Control de Gestión.

Riesgos y Oportunidades

Los riesgos identificados son los siguientes:

- Posible ingreso de nuevos competidores u ocurrencia de sobreoferta en el mercado donde la empresa realiza sus operaciones.
- Factores climáticos que afectan la operativa y logística de sus clientes.
- Riesgo tributario.
- Riesgo por disponibilidad de equipo tractivo y remolcado y capacidad de carga.
- Riesgo de accidentes por el transporte en grandes volúmenes.
- Riesgo por disponibilidad y capacidad de la vía.
- Riesgo por abastecimiento de combustible y lubricantes.
- Riesgo de cambios en el marco regulatorio de los servicios de transporte.

Sin embargo, las oportunidades de la empresa se presentan de la siguiente forma:

- Contratos a largo plazo de transporte de cemento y urea, con volúmenes de carga incrementales mínimos comprometidos.

- El Ferrocarril es el transporte natural para grandes volúmenes y grandes distancias.
- Varios clientes de Ferroviaria Oriental tienen sus propios vagones.
- Incremento de las importaciones desde Brasil y Argentina.
- Incremento de las importaciones de alimentos.
- Incremento del consumo mundial de alimentos (Ej. Oleaginosas).
- Precios competitivos para las exportaciones por la hidrovía.
- Incremento en más del 100% del transporte de importación por el sector sur.
- Nueva alternativa de transporte de exportación de harina de soya por el sector sur.

Anexo 1. Cuadro Resumen

CUADRO RESUMEN - Ferroviaria Oriental S.A.							
Cuentas (en miles de Bs) e Indicadores	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic.2022	Mar. 2023	Dic. 2023	Mar. 2024
Balance General							
Activo corriente	188.961	333.387	190.247	144.721	158.637	147.405	173.692
Disponibilidades	25.426	56.788	86.126	13.927	20.670	8.637	12.358
Cuentas por cobrar a corto plazo	28.068	35.519	33.740	39.349	45.330	34.528	35.784
Inventarios	32.660	35.831	35.385	35.955	39.732	45.169	49.575
Activo no Corriente	1.713.178	1.665.696	1.834.939	1.828.805	1.827.031	1.870.288	1.851.788
Total Activo	1.902.139	1.999.083	2.025.185	1.973.526	1.985.668	2.017.693	2.025.480
Total Activo / Prueba Ácida	156.301	297.556	154.861	108.766	118.905	102.236	124.117
Pasivo Corriente	177.406	170.983	123.680	59.580	71.109	91.772	138.621
Cuentas por pagar	46.517	36.480	24.591	28.755	16.786	27.771	48.405
Obligaciones financieras C/P	115.037	121.500	92.854	17.131	43.493	51.696	79.698
Pasivo no Corriente	473.883	542.238	604.032	584.042	584.606	596.789	596.970
Obligaciones financieras L/P	453.210	522.019	569.670	547.849	547.849	557.885	558.019
Total Deuda Financiera	568.247	643.519	662.524	564.979	591.341	609.582	637.717
Total Pasivo	651.289	713.222	727.711	643.622	655.715	688.562	735.591
Total Patrimonio	1.250.850	1.285.862	1.297.474	1.329.904	1.329.953	1.329.131	1.289.889
Capital Pagado	229.698	229.698	229.698	229.698	229.698	229.698	229.698
Total Pasivo y Patrimonio	1.902.139	1.999.083	2.025.185	1.973.526	1.985.668	2.017.693	2.025.480
Estado de Resultados							
Ingresos	403.586	224.929	277.683	348.562	69.355	315.209	57.143
Costos	294.627	213.923	195.487	224.547	47.041	204.796	51.316
Utilidad Bruta	108.958	11.006	82.196	124.015	22.314	110.414	5.826
Gastos Operativos	80.867	64.683	60.907	68.941	15.412	67.798	16.372
EBIT	28.092	-53.677	21.289	55.074	6.902	42.615	-10.546
Gastos financieros	30.463	34.211	33.843	31.583	7.634	31.805	8.526
Depreciación y Amortización	88.751	83.241	61.461	65.670	14.267	61.464	13.566
EBITDA	116.843	29.564	82.750	120.744	21.169	104.079	3.020
Utilidad Neta de la Gestión	13.319	20.243	-4.775	24.505	49	22.534	-17.794
Estado de Resultados (a 12 meses)							
Ingresos	403.586	224.929	277.683	348.562	329.635	315.209	302.997
Costos	294.627	213.923	195.487	224.547	213.787	204.796	209.071
Utilidad Bruta	108.958	11.006	82.196	124.015	115.848	110.414	93.926
Gastos Operativos	80.867	64.683	60.907	68.941	68.500	67.798	68.759
EBIT	28.092	-53.677	21.289	55.074	47.348	42.615	25.167
Gastos financieros	30.463	34.211	33.843	31.583	30.930	31.805	32.697
Depreciación y Amortización	88.751	83.241	61.461	65.670	64.159	61.464	60.762
EBITDA	116.843	29.564	82.750	120.744	111.507	104.079	85.930
Utilidad Neta de la Gestión	13.319	20.243	-4.775	24.505	17.578	22.534	4.691
Rentabilidad							
Margen bruto	27,00%	4,89%	29,60%	35,58%	35,14%	35,03%	31,00%
Margen operativo	6,96%	-23,86%	7,67%	15,80%	14,36%	13,52%	8,31%
Margen neto	3,30%	9,00%	-1,72%	7,03%	5,33%	7,15%	1,55%
ROA	0,70%	1,01%	-0,24%	1,24%	0,89%	1,12%	0,23%
ROE	1,06%	1,57%	-0,37%	1,84%	1,32%	1,70%	0,36%
Endeudamiento							
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0,27	0,24	0,17	0,09	0,11	0,13	0,19
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0,73	0,76	0,83	0,91	0,89	0,87	0,81
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0,38	0,42	0,47	0,44	0,44	0,45	0,46
Pasivo Total / Patrimonio (RPD)	0,52	0,55	0,56	0,48	0,49	0,52	0,57
Apalancamiento (Activo / Patrimonio)	1,52	1,55	1,56	1,48	1,49	1,52	1,57
Deuda financiera / Patrimonio	0,45	0,50	0,51	0,42	0,44	0,46	0,49
Solvencia							
Pasivo No Corriente / EBITDA	4,06	18,34	7,30	4,84	5,24	5,73	6,95
Pasivo Total / EBITDA	5,57	24,12	8,79	5,33	5,88	6,62	8,56
Deuda financiera / EBITDA	4,86	21,77	8,01	4,68	5,30	5,86	7,42
Cobertura							
EBITDA / Gastos Financieros	3,84	0,86	2,45	3,82	3,61	3,27	2,63
EBITDA / Deuda Financiera	0,21	0,05	0,12	0,21	0,19	0,17	0,13
EBITDA/Deuda Financiera de CP	1,02	0,24	0,89	7,05	2,56	2,01	1,08
Cobertura del servicio de la deuda	2,10	2,33	2,15	5,45	3,63	3,01	2,31
Liquidez							
Liquidez General	1,07	1,95	1,54	2,43	2,23	1,61	1,25
Prueba Ácida	0,88	1,74	1,25	1,83	1,67	1,11	0,90
Capital de Trabajo	11.555	162.403	66.567	85.140	87.528	55.633	35.072
Actividad							
Plazo Promedio de cobro	25	57	44	41	50	39	43
Plazo Promedio de Pago	217	288	228	96	120	161	239
Plazo Promedio de Inventario	40	60	65	58	67	79	85
Ciclo Efectivo	(152)	(171)	(119)	3	(3)	(42)	(111)
Eficiencia							
EBITDA a Ingresos	28,95%	13,14%	29,80%	34,64%	33,83%	33,02%	28,36%

Fuente: FERROVIARIA ORIENTAL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 2. Análisis Horizontal Balance General

Análisis Horizontal							
Balance General	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic.2022	Mar. 2023	Dic. 2023	Mar. 2024
Activo							
Activo corriente	-5,47%	76,43%	-42,94%	-23,93%	9,62%	1,85%	17,83%
Disponibilidades	20,09%	123,34%	51,66%	-83,83%	48,42%	-37,99%	43,09%
Inversiones temporarias	-25,62%	58,38%	15,11%	63,59%	-12,58%	0,73%	30,65%
Cuentas por cobrar a corto plazo	-33,40%	26,55%	-5,01%	16,63%	15,20%	-12,25%	3,64%
Otros Activos de Corto Plazo	13,40%	116,88%	-95,17%	-8,28%	50,55%	72,33%	77,51%
Anticipo a Proveedores	-63,23%	-16,90%	3,13%	221,12%	-19,53%	-10,95%	-29,71%
Gastos Pagados por Adelantado	-11,74%	-2,85%	-18,79%	27,18%	-8,89%	-22,50%	-0,30%
Inventarios	2,36%	9,71%	-1,24%	1,61%	10,51%	25,63%	9,75%
Activo no Corriente	1,77%	-2,77%	10,16%	-0,33%	-0,10%	2,27%	-0,99%
Cuentas por cobrar a largo plazo	0,00%	0,00%	10875,51%	1,09%	-0,83%	10,34%	-7,35%
Inversiones permanentes	-5,85%	-12,54%	12,73%	5,57%	-0,03%	1,53%	-0,10%
Activos fijos y bienes arrendados	2,02%	-1,56%	-2,18%	-0,93%	0,00%	1,18%	-0,20%
Otros activos	40,49%	-25,54%	-4,28%	-9,16%	-1,28%	11,88%	1,40%
Total Activo	1,00%	5,10%	1,31%	-2,55%	0,62%	2,24%	0,39%
Pasivo							
Pasivo Corriente	27,69%	-3,62%	-27,67%	-51,83%	19,35%	54,03%	51,05%
Obligaciones financieras C/P	35,81%	5,62%	-23,58%	-81,55%	153,89%	201,78%	54,17%
Cuentas por pagar	37,25%	-21,58%	-32,59%	16,93%	-41,62%	-3,42%	74,30%
Otras cuentas por pagar C/P	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Obligaciones fiscales	-24,24%	-24,15%	-12,58%	21,29%	-12,47%	-18,97%	-67,96%
Otros pasivos	-20,87%	-14,56%	-72,70%	284,65%	-25,46%	-5,69%	9,01%
Pasivo no Corriente	-5,22%	14,42%	11,40%	-3,31%	0,10%	2,18%	0,03%
Obligaciones financieras L/P	-3,27%	15,18%	9,13%	-3,83%	0,00%	1,83%	0,02%
Previsión para indemnizaciones	-34,34%	-2,20%	69,95%	5,33%	1,56%	7,49%	0,12%
Total Pasivo	1,93%	9,51%	2,03%	-11,56%	1,88%	6,98%	6,83%
Patrimonio							
Capital pagado	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de capital	3,75%	2,34%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Prima de emisión (Aportes no capitalizados)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Reserva legal	7,13%	1,35%	2,02%	0,00%	0,00%	2,40%	2,15%
Reserva por revalúo técnico	-5,38%	0,80%	8,72%	3,62%	0,00%	-0,01%	-0,02%
Ajuste global del patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de reservas patrimoniales	4,79%	2,98%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultados acumulados	102,21%	13,62%	17,26%	-3,89%	20,75%	0,00%	0,00%
Resultado de la Gestión	-79,76%	51,99%	-123,59%	-613,21%	-99,80%	-8,05%	-178,97%
Total Patrimonio	0,52%	2,80%	0,90%	2,50%	0,00%	-0,06%	-2,95%
Total Pasivo y Patrimonio	1,00%	5,10%	1,31%	-2,55%	0,62%	2,24%	0,39%

Fuente: FERROVIARIA ORIENTAL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 3. Análisis Horizontal Estado de Resultados

Estado de Resultados	Análisis Horizontal						
	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic.2022	Mar. 2023	Dic. 2023	Mar. 2024
Ingresos	-3,72%	-44,27%	23,45%	25,53%	-21,44%	-9,57%	-17,61%
Ingresos relacionados con transporte de carga	-3,49%	-43,67%	23,44%	22,62%	-21,32%	-10,85%	-25,58%
Ingresos relacionados con transporte de pasajeros	-13,69%	-71,68%	-83,26%	98,03%	51,92%	3,21%	-2,16%
Otros ingresos de explotación	42,24%	-78,14%	49,23%	738,23%	-33,67%	26,76%	217,01%
Descuentos en fletes ferroviarios	26,00%	-37,86%	6,65%	19,58%	-34,43%	-28,06%	-36,24%
Costos	-0,32%	-27,39%	-8,62%	14,87%	-18,62%	-8,80%	9,09%
Depreciación y amortización de activo fijo	2,64%	-11,92%	-26,52%	1,21%	-9,67%	-5,44%	-5,20%
Sueldos de personal y otros honorarios	-6,06%	-23,26%	-7,71%	10,49%	-2,50%	1,37%	4,47%
Combustibles y lubricantes	-3,73%	-41,43%	22,18%	18,92%	-13,08%	-1,41%	-19,24%
Mantenimiento y reparaciones	-5,17%	-36,54%	2,49%	19,72%	-11,76%	-10,54%	-12,46%
Arriendo y equipos	7,71%	-81,53%	-27,41%	-42,78%	-47,45%	5,69%	88,37%
Tasa de regulación y contraprestación	3,31%	-42,17%	19,58%	25,85%	-26,09%	-9,20%	-19,66%
Otros	0,00%	100,00%	13,93%	61,08%		-34,83%	
Utilidad Bruta	-11,85%	-89,90%	646,84%	50,88%	-26,79%	-10,97%	-73,89%
Gastos Operativos	-3,54%	-20,01%	-5,84%	13,19%	-2,78%	-1,66%	6,23%
Gastos de administración y venta	-3,54%	-20,01%	-5,84%	13,19%	-2,78%	-1,66%	6,23%
EBIT	-29,36%	-291,08%	-139,66%	158,70%	-52,82%	-22,62%	-252,80%
Gastos financieros	-4,44%	12,30%	-1,07%	-6,68%	-7,89%	0,70%	11,68%
Utilidad Antes de Ingresos Extraordinarios	-130,06%	3605,91%	-85,72%	-287,12%	-111,55%	-53,98%	2503,94%
Otros ingresos	-78,89%	894,97%	-93,83%	-75,42%	19,87%	671,36%	33,12%
Ingresos financieros	29,85%	133,37%	80,33%	-50,41%		16,06%	
Otros egresos fuera de explotación	-11,81%	-48,38%	40,16%	190,00%	-1,88%	8,64%	327,50%
AITB	-100,00%		-100,00%	-100,00%			
Resultado por exposición a la inflación		-100,00%					
Diferencia de cambio	541,08%	122,34%	307,64%	-100,00%			
Utilidad Antes de Impuestos	-79,76%	51,99%	-123,59%	-613,21%	-99,30%	-8,05%	-36480,43%
Depreciación y Amortización	-5,13%	-6,21%	-26,16%	6,85%	-9,57%	-6,40%	-4,92%
EBITDA	-12,36%	-74,70%	179,90%	45,91%	-30,38%	-13,80%	-85,74%

Fuente: FERROVIARIA ORIENTAL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 4. Análisis Vertical Balance General

Análisis Vertical							
Balance General	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic.2022	Mar. 2023	Dic. 2023	Mar. 2024
Activo							
Activo corriente	9,93%	16,68%	9,39%	7,33%	7,99%	7,31%	8,58%
Disponibilidades	1,34%	2,84%	4,25%	0,71%	1,04%	0,43%	0,61%
Inversiones temporarias	0,54%	0,81%	0,92%	1,55%	1,34%	1,52%	1,98%
Cuentas por cobrar a corto plazo	1,48%	1,78%	1,67%	1,99%	2,28%	1,71%	1,77%
Otros Activos de Corto Plazo	4,38%	9,04%	0,43%	0,41%	0,61%	0,68%	1,21%
Anticipo a Proveedores	0,23%	0,18%	0,19%	0,61%	0,49%	0,53%	0,37%
Gastos Pagados por Adelantado	0,26%	0,24%	0,19%	0,25%	0,23%	0,19%	0,19%
Inventarios	1,72%	1,79%	1,75%	1,82%	2,00%	2,24%	2,45%
Activo no Corriente	90,07%	83,32%	90,61%	92,67%	92,01%	92,69%	91,42%
Cuentas por cobrar a largo plazo	0,09%	0,09%	9,39%	9,75%	9,61%	10,52%	9,71%
Inversiones permanentes	7,03%	5,85%	6,51%	7,06%	7,01%	7,01%	6,97%
Activos fijos y bienes arrendados	81,61%	76,44%	73,80%	75,03%	74,58%	74,26%	73,82%
Otros activos	1,33%	0,95%	0,89%	0,83%	0,82%	0,91%	0,92%
Total Activo	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pasivo							
Pasivo Corriente	9,33%	8,55%	6,11%	3,02%	3,58%	4,55%	6,84%
Obligaciones financieras C/P	6,05%	6,08%	4,58%	0,87%	2,19%	2,56%	3,93%
Cuentas por pagar	2,45%	1,82%	1,21%	1,46%	0,85%	1,38%	2,39%
Otras cuentas por pagar C/P	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Obligaciones fiscales	0,30%	0,22%	0,19%	0,23%	0,20%	0,19%	0,06%
Otros pasivos	0,53%	0,43%	0,12%	0,46%	0,34%	0,42%	0,46%
Pasivo no Corriente	24,91%	27,12%	29,83%	29,59%	29,44%	29,58%	29,47%
Obligaciones financieras L/P	23,83%	26,11%	28,13%	27,76%	27,59%	27,65%	27,55%
Previsión para indemnizaciones	1,09%	1,01%	1,70%	1,83%	1,85%	1,93%	1,92%
Total Pasivo	34,24%	35,68%	35,93%	32,61%	33,02%	34,13%	36,32%
Patrimonio							
Capital pagado	12,08%	11,49%	11,34%	11,64%	11,57%	11,38%	11,34%
Ajuste de capital	11,52%	11,22%	11,08%	11,37%	11,30%	11,12%	11,07%
Prima de emisión (Aportes no capitalizados)	0,76%	0,72%	0,71%	0,73%	0,73%	0,71%	0,71%
Reserva legal	2,60%	2,51%	2,52%	2,59%	2,57%	2,59%	2,64%
Reserva por revalúo técnico	10,50%	10,07%	10,80%	11,49%	11,42%	11,23%	11,19%
Ajuste global del patrimonio	8,43%	8,02%	7,92%	8,12%	8,07%	7,94%	7,91%
Ajuste de reservas patrimoniales	14,33%	14,05%	13,86%	14,23%	14,14%	13,92%	13,86%
Resultados acumulados	4,85%	5,24%	6,07%	5,98%	7,18%	5,85%	5,83%
Resultado de la Gestión	0,70%	1,01%	-0,24%	1,24%	0,00%	1,12%	-0,88%
Total Patrimonio	65,76%	64,32%	64,07%	67,39%	66,98%	65,87%	63,68%
Total Pasivo y Patrimonio	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: FERROVIARIA ORIENTAL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 5. Análisis Vertical Estado de Resultados

Análisis Vertical							
Estado de Resultados	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic.2022	Mar. 2023	Dic. 2023	Mar. 2024
Ingresos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ingresos relacionados con transporte de carga	100,20%	101,27%	101,25%	98,91%	98,63%	97,51%	89,09%
Ingresos relacionados con transporte de pasajeros	0,73%	0,37%	0,05%	0,08%	0,11%	0,09%	0,12%
Otros ingresos de explotación	0,83%	0,33%	0,39%	2,63%	3,19%	3,68%	12,28%
Descuentos en fletes ferroviarios	-1,76%	-1,97%	-1,70%	-1,62%	-1,93%	-1,29%	-1,49%
Costos	73,00%	95,11%	70,40%	64,42%	67,83%	64,97%	89,80%
Depreciación y amortización de activo fijo	21,99%	34,76%	20,69%	16,68%	19,32%	17,44%	22,23%
Sueldos de personal y otros honorarios	19,36%	26,65%	19,92%	17,54%	19,43%	19,66%	24,64%
Combustibles y lubricantes	9,27%	9,74%	9,64%	9,13%	9,85%	9,96%	9,65%
Mantenimiento y reparaciones	5,31%	6,05%	5,02%	4,79%	5,51%	4,74%	5,86%
Arriendo y equipos	13,97%	4,63%	2,72%	1,24%	10,72%	1,45%	24,50%
Tasa de regulación y contraprestación	3,11%	3,22%	3,12%	3,13%	2,99%	3,14%	2,92%
Otros	0,00%	10,06%	9,28%	11,91%	0,00%	8,58%	0,00%
Utilidad Bruta	27,00%	4,89%	29,60%	35,58%	32,17%	35,03%	10,20%
							0,00%
Gastos Operativos	20,04%	28,76%	21,93%	19,78%	22,22%	21,51%	28,65%
Gastos de administración y venta	20,04%	28,76%	21,93%	19,78%	22,22%	21,51%	28,65%
EBIT	6,96%	-23,86%	7,67%	15,80%	9,95%	13,52%	-18,46%
Gastos financieros	7,55%	15,21%	12,19%	9,06%	11,01%	10,09%	14,92%
Utilidad Antes de Ingresos Extraordinarios	-0,59%	-39,07%	-4,52%	6,74%	-1,06%	3,43%	-33,38%
Otros ingresos	2,57%	45,96%	2,30%	0,45%	1,23%	3,84%	1,99%
Ingresos financieros	0,12%	0,51%	0,75%	0,30%	0,00%	0,38%	0,70%
Otros egresos fuera de explotación	-0,17%	-0,15%	-0,17%	-0,40%	-0,08%	-0,49%	-0,44%
Ajuste por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación	0,00%	0,00%	0,00%	-0,05%	-0,02%	-0,01%	-0,02%
AITB	0,00%	1,78%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultado por exposición a la inflación	1,36%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Diferencia de cambio	-0,01%	-0,02%	-0,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilidad Antes de Impuestos	3,30%	9,00%	-1,72%	7,03%	0,07%	7,15%	-31,14%
Depreciación y Amortización	21,99%	37,01%	22,13%	18,84%	20,57%	19,50%	23,74%
EBITDA	28,95%	13,14%	29,80%	34,64%	30,52%	33,02%	5,28%

Fuente: FERROVIARIA ORIENTAL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 6. Estado de Flujo de Caja

FLUJO DE EFECTIVO A MARZO DE 2024	
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	
Resultado neto de la Gestión	-17.794.163
Ajustes para reconciliar el Resultado Neto, al efectivo provisto por las operaciones	
Depreciación de Activo Fijo	4.761.760
Amortización mejoras en vías	8.803.843
Previsión para incobrables	
Previsión para Indemnizaciones	
Ajuste por Inflación	-80.430
Resultado de Inversiones	
Compensación por Pasajeros	
Margen de ganancia por compensación de pasajeros	
Baja de activos	-41.181
Partidas que no generan movimiento de efectivo	
Reserva por valuación de Inversión	
A. RESULTADO NETO DE LA GESTIÓN AJUSTADO	-4.350.171
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS	
Cuentas por cobrar a corto plazo	7.196.175
Inventarios	-4.406.212
Derechos Fiscales	-344.956
Deudas Comerciales	20.696.215
Obligaciones fiscales	2.016.612
Previsiones	-3.818.413
B. TOTAL DE FLUJOS ORIGINADOS POR CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS	21.339.421
I. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS (A+B)	16.989.250
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Inversiones en Empresas Relacionadas y/o Vinculadas	146.287
Activo Fijo Bruto	-10.465.891
Cargos Diferidos	-257.056
II. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-10.576.660
FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Deudas Bancarias y Financieras de Largo Plazo	10.585.988
Capital Pagado	17.549.095
Distribución Utilidades	-21.407.189
III. TOTAL FLUJO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	6.727.894
IV. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE LA GESTIÓN	13.140.484
V. TOTAL CAMBIO EN DISPONIBILIDADES E INVERSIONES	13.140.484

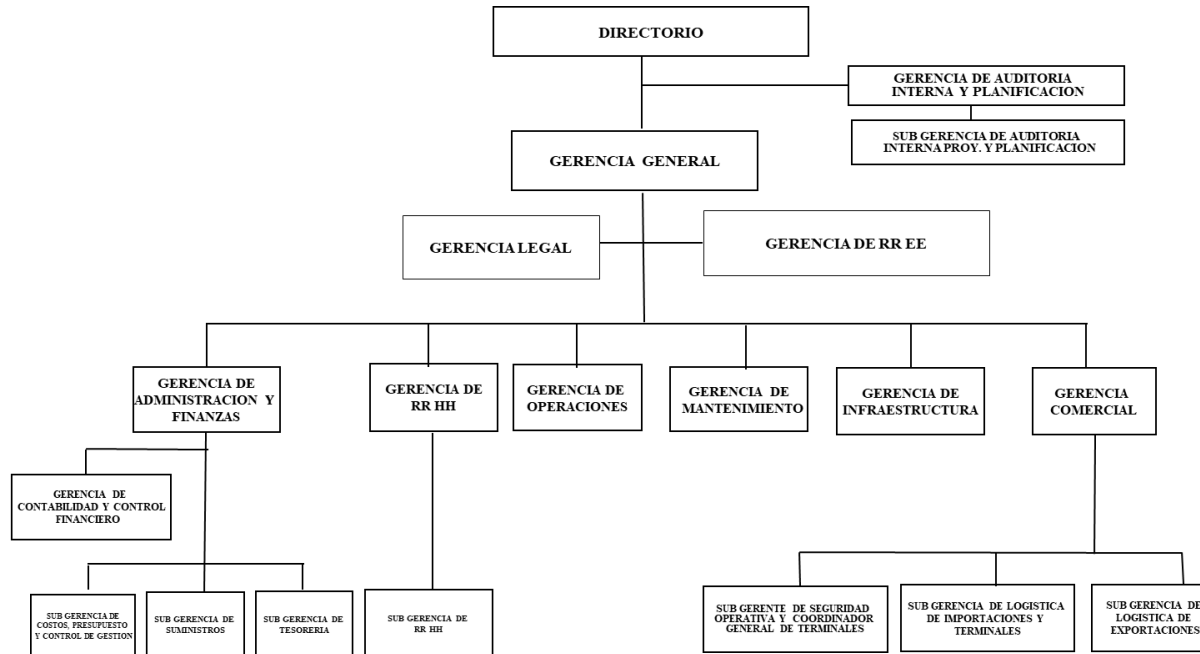
Fuente: FERROVIARIA ORIENTAL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 7. Proyecciones

FLUJO DE CAJA PROYECTADO					
(Expresado en dólares)					
	2023	2024	2025	2026	2027
Flujo de Efectivo por actividades de operación:					
Resultado del ejercicio	3.237.627	2.241.025	2.768.042	4.201.245	5.753.078
Ajustes (Efectivo generado por operaciones)					
Depreciación de activos fijos	8.487.756	8.776.128	8.960.310	9.138.589	9.318.201
Cambios en Capital de Trabajo					
Cuentas por cobrar a clientes	1.567	1.066.463	- 576.199	- 252.957	- 302.698
Otras cuentas por cobrar	- 2.664.797	8.871	0	0	0
Existencias a corto y largo plazo	- 1.323.899	- 372.583	0	0	0
Cuentas por pagar	- 141.297	- 905.942	268.700	186.514	209.970
Impuestos	366.147	0	- 710.656	- 913.361	- 462.629
Obligaciones fiscales	- 128.900	58.839	80.143	29.455	34.317
Pago Impuesto a las utilidades	0	0	0	- 710.656	- 1.624.016
Provisiones, previsiones y Ajustes	- 1.442.529	190.500	710.656	1.624.016	2.086.646
Previsión para indemnizaciones	96.993	106.950	112.298	117.912	123.808
Efectivo generado por actividades de operación	6.488.668	11.170.251	11.613.293	13.420.759	15.136.677
Flujo de Efectivo por actividades de inversión:					
Compras de activos fijos	- 9.937.980	- 7.156.124	- 6.000.000	- 6.000.000	- 6.000.000
Cargos Diferidos y Activos Intangibles	- 280.400	337.154	444.000	444.000	444.000
Efectivo aplicado a actividades de inversión	- 10.218.380	- 6.818.970	- 5.556.000	- 5.556.000	- 5.556.000
Flujo de Efectivo por actividades financieras:					
Incremento de obligaciones financieras	6.824.713	8.028.736	6.000.000	6.000.000	10.000.000
Pago de obligaciones financieras	- 420.067	- 7.477.808	- 9.023.081	- 12.345.636	- 19.187.681
Distribución de utilidades	- 3.344.859	- 3.075.745	- 2.128.974	- 2.629.639	- 3.991.183
Efectivo aplicado a actividades financieras	3.059.786	- 2.524.818	- 5.152.054	- 8.975.275	- 13.178.863
Flujo de caja del periodo	- 669.926	1.826.463	905.239	- 1.110.516	- 3.598.186
Disponibilidades y DPF's al inicio	6.325.530	5.655.604	7.482.067	8.387.306	7.276.790
Disponibilidades y DPF's al final	5.655.604	7.482.067	8.387.306	7.276.790	3.678.604

Fuente: FERROVIARIA ORIENTAL S.A.

Anexo 8. Organigrama



Fuente: FERROVIARIA ORIENTAL S.A.