

SERVICIOS LOGÍSTICOS FERROVIARIOS S.A.

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
E INFORME DE AUDITORÍA**

Montevideo, 29 de mayo de 2015.-

Ref.: 17/150/06-15

DICTAMEN DE LOS AUDITORES

Señores Directores de

Servicios Logísticos Ferroviarios S.A.

Presente

Hemos auditado el Estado de Situación Patrimonial de Servicios Logísticos Ferroviarios S.A al 31 de diciembre de 2014, el Estado de Resultados, el Estado de Flujo de Efectivo, y el Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio finalizado en dicha fecha y sus notas explicativas N° 1 a 13. Los referidos estados contables son de responsabilidad de la Dirección de la empresa y han sido inicialados por nuestra firma a los únicos efectos de su identificación en relación al presente informe.

Responsabilidad del la Dirección por los estados contables

La Dirección de Servicios Logísticos Ferroviarios S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables adjuntos de acuerdo a normas contables adecuadas. Dicha responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para que la preparación y presentación razonable de los estados contables estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es realizar los correspondientes procedimientos de auditoría sobre dichos estados contables y emitir el Informe de auditoría basados en dichos procedimientos. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planifiquemos y



Stavros Moyal y Asociados

desempeñemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y las revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados contables, ya sea debido a fraude o error. Al hacer la evaluación de los riesgos, el auditor considera el control interno existente en la empresa en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión acerca de la eficacia del control interno de la empresa. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas por la empresa y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados contables, leídos junto con sus notas explicativas, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de Servicios Logísticos Ferroviarios S.A. al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS

Pablo Moyal
Contador Público
CJPPU: 78.670



SERVICIOS LOGÍSTICOS FERROVIARIOS S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

(Expresados en pesos uruguayos)

ACTIVO

Activo Corriente	2014	2013
	\$	\$
Disponibilidades (Nota 2.C)	49.215.607	1.927.508
Otros Créditos (Nota 4)	106.869.043	441.038
Total Activo Corriente	156.084.650	2.368.546
 Activo No Corriente		
Otros Créditos (Nota 4)	2.597.067	-
Bienes de uso (Nota 2a vii)	477.886.808	-
Total Activo No Corriente	480.483.875	-
Total Activo	636.568.525	2.368.546

Las Notas N° 1 a N° 13 adjuntas, son parte integrante de los EECC.



Firmados a efectos de identificación de nuestro informe de día 29 de Mayo de 2015

STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS SRL.

SERVICIOS LOGÍSTICOS FERROVIARIOS S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

(Expresados en pesos uruguayos)

PASIVO

Pasivo Corriente	2014	2013
	\$	\$
Deudas Comerciales (Nota 5)	103.326.381	550.220
Deudas Diversas (Nota 6)	1.813.462	528.148
Total Pasivo Corriente	105.139.843	1.078.368
Pasivo No Corriente	-	-
Total Pasivo No Corriente	-	-
Total Pasivo	105.139.843	1.078.368

PATRIMONIO

	2014	2013
	\$	\$
Capital (Nota 12)	540.000.000	100.000
Aportes a capitalizar	-	4.654.863
Resultado Ejercicios anteriores	(3.466.685)	-
Resultado del Ejercicio	(5.104.632)	(3.466.685)
Total Patrimonio	531.428.683	1.288.178
Total Pasivo y Patrimonio	636.568.526	2.366.546

Las Notas N° 1 a N° 13 adjuntas, son parte integrante de los EECC.

Firmados a efectos de identificación de nuestro informe de día 29 de Mayo de 2015

STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS SRL.

SERVICIOS LOGÍSTICOS FERROVIARIOS S.A.**ESTADO DE RESULTADOS**

(Expresados en pesos uruguayos)

	Ejercicio 01/01/2014 al 31/12/2014 \$	Ejercicio 03/04/2014 al 31/12/2013* \$
Ingresos Operativos	-	-
Ingresos Operativos Netos	-	-
Resultado Bruto	-	-
Gastos de administración y ventas (Nota 7)	(6.765.260)	(3.422.092)
Resultado Operativo Neto	(6.765.260)	(3.422.092)
Resultados Diversos (Nota 8)	1.683.027	(43.027)
Resultados Financieros (Nota 9)	(22.399)	(1.566)
Resultado Del Ejercicio	(5.104.632)	(3.466.685)

*Periodos con distinta fecha de inicio de ejercicio.

Las Notas N° 1 a N° 13 adjuntas, son parte integrante de los EECC.

Firmados a efectos de identificación de nuestro informe de día 29 de Mayo de 2015

STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS SRL.

SERVICIOS LOGÍSTICOS FERROVIARIOS S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE 2014
(Expresados en pesos uruguayos)

	CAPITAL	APORTES Y COMPROMISO A CAPITALIZAR	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
SALDOS INICIALES						
Aportes de Propietarios						
Acciones en circulación	100.000					100.000
Acciones suscriptas	100.000					100.000
Suscriptores de acciones	(100.000)					(100.000)
		4.656.863,00				4.656.863
Ganancias Retenidas						
Resultados no asignados					(3.466.685)	(3.466.685)
Re expresiones contables						
SALDOS INICIALES	100.000	4.656.863			(3.466.685)	1.290.178
Ajustes al saldo inicial						
SALDOS INICIALES AJUSTADOS	100.000	4.656.863			(3.466.685)	1.290.178
MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO						
Acciones en circulación	539.900.000					539.900.000
Acciones suscriptas	539.900.000					539.900.000
Suscriptores de acciones	(539.900.000)					(539.900.000)
Capitalizaciones en trámite		4.656.863				(4.656.863)
Absorción de pérdidas y reintegro capital						
Reservas voluntarias						
Resultado del ejercicio					(5.104.632)	(5.104.632)
TOTAL MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO	539.900.000	4.656.863			5.104.632	530.138.505
SALDOS FINALES						
Aportes de Propietarios						
Acciones en circulación	540.000.000					
Acciones suscriptas	540.000.000					
Suscriptores de acciones	(540.000.000)					
Aportes a capitalizar en trámite						
Ganancias Retenidas						
Resultados no asignados					(8.571.317)	
Re expresiones contables						
TOTAL	540.000.000	-			(8.571.317)	531.428.683

Las Notas N° 1 a N° 13 adjuntas, son parte integrante de los EECC.

Firmados a efectos de identificación de nuestro informe de día 29 de Mayo de 2015

STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS SRL.

SERVICIOS LOGÍSTICOS FERROVIARIOS S.A.
ESTADO DE FLUJOS Y EFECTIVOS AL 31/12/2014
(Expresados en pesos uruguayos)

DEFINICION DE FONDOS = EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	Ejercicio 01/01/2014 al 31/12/2014 \$	Ejercicio 03/04/2014 al 31/12/2013 \$
FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del Ejercicio	(5.104.632)	(3.466.685)
Variación Otros Créditos	(109.025.073)	(441.038)
Variación Deudas Comerciales	102.776.161	550.220
Variación Deudas Diversas	1.285.314	528.148
FONDO PROVENIENTE DE OPERACIONES	(10.068.230)	(2.829.355)
FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Activo Fijo	(477.886.808)	-
FONDO PROVENIENTE DE INVERSIÓN	(477.886.808)	-
FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Variación de Cuenta de Capital	535.243.137	4.756.863
FONDO PROVENIENTE DE FINANCIAMIENTO	535.243.137	4.756.863
VARIACIÓN FLUJOS NETOS DE EFECTIVO	47.288.099	1.927.508
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	1.927.508	-
SALDO FINAL DE EFECTIVO	49.215.607	1.927.508

Las Notas N° 1 a N° 13 adjuntas, son parte integrante de los FECC.

Firmados a efectos de identificación de nuestro informe de día 29 de Mayo de 2015

STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS SRL.

SERVICIOS LOGÍSTICOS FERROVIARIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresados en pesos uruguayos)

NOTA 1- INFORMACIÓN BÁSICA

a. Naturaleza Jurídica

Servicios Logísticos Ferroviarios S.A. es una sociedad anónima con acciones nominativas, constituida el 03 de abril de 2013, al amparo de la ley N° 17.930 y el decreto N° 473/011. Corresponde a Administración Ferroviarias del Estado (A.F.E) el 51% del capital accionario, en tanto el restante 49% corresponde a la Corporación Nacional para el Desarrollo (C.N.D).

b. Giro de la empresa y Domicilio

La actividad principal de Servicios Logísticos Ferroviarios S.A. es la prestación y realización de servicios de transporte de cargas por vía férrea incluyendo todos los servicios logísticos asociados al mismo, servicio de mantenimiento y rehabilitación de la infraestructura ferroviaria (incluyendo el material tractivo y remolcado de otros operadores ferroviarios) y la adquisición de material rodante.

La sede principal de la empresa se encuentra ubicada en la calle Rondeau 1921 Piso 10, Montevideo, Uruguay.

NOTA 2- PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a. Bases de Presentación

- i) Los estados contables de Servicios Logísticos Ferroviarios S.A. adjuntos han sido preparados siguiendo las normas contables adecuadas en Uruguay, las cuales en aplicación del Decreto 266/2007 de fecha 31 de julio de 2007 son las Normas Internacionales de Intermediación Financieras emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board), así como lo dispuesto por el Decreto 104/012 del 10 de abril de 2012.
- ii) La presentación de los Estados Contables se presentó conforme a las disposiciones establecidas en el Decreto 103/91.
- iii) Los estados contables han sido preparados sobre la base de costo histórico, salvo en lo que se refiere a las cuentas en moneda extranjera a las que se han aplicado el método de ajuste establecido en la Nota 2.b.
- iv) El capital a mantener a efectos de la determinación del resultado del ejercicio ha sido definido como el capital financiero o monetario.
- v) El criterio que Servicios Logísticos Ferroviarios S.A. adoptó para el reconocimiento de los resultados, es el principio de lo devengado, considerando el momento en el que se generan o incurrir, independientemente de la oportunidad en que se perciben o desembolsan.
- vi) Para la preparación del Estado de flujo y efectivo se utilizó la definición de "Fondos = Disponibilidades".
- vii) Los bienes de uso corresponden a Material Rodante, se encuentran valuados según tasación al

STAVROS MOYAL Y ASOCIADO
Iniciado a los efectos
de su identificación.

SERVICIOS LOGÍSTICOS FERROVIARIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresados en pesos uruguayos)

07/11/2014 realizada por tasador independiente.

b. Moneda Extranjera

Los saldos de las cuentas en moneda extranjera se muestran convertidos al tipo de cambio comprador interbancario a la fecha de cierre del ejercicio económico.

Las contrapartidas en resultados, cuando corresponde, de variaciones en activos y pasivos en moneda extranjera, se muestran al tipo de cambio de la fecha de la transacción que las originó.

Todos los resultados provenientes del uso de tipos de cambio diferentes a los que los pasivos se contrajeron o los activos se incorporaron han sido volcados a resultados del ejercicio dentro de los resultados financieros.

Así mismo los valores al cierre del ejercicio de la moneda extranjera \$ 24,369 por dólar americano.

c. Disponibilidades

El rubro disponibilidades se compone de los fondos disponibles en caja, así como de los fondos mantenidos en bancos. Los cuales se encuentran valuados a su valor nominal.

d. Pasivo

Los pasivos se presentan por sus valores nominales, teniendo en cuenta lo mencionado en la Nota 2.b cuando corresponda.

STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS
Inicialado a los efectos
de su identificación.

NOTA 3- POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los Estados Contables de Servicios Logísticos Ferroviarios S.A. incluyen los siguientes saldos en moneda extranjera (Dólares americanos o su equivalente, por arbitrajes vigentes al 31 de diciembre de 2014):

Rubros	Posición 31/12/14 u\$s	Posición 31/12/14 \$	Posición 31/12/13 u\$s	Posición 31/12/13 \$
Activo				
Disponibilidades	105.165	2.562.757	572	12.259
Créditos por Venta	-	-	-	-
Otros Créditos	52.989	1.291.289	1.220	26.137
Total de Activos en Moneda Extranjera	158.154	3.854.046	1.792	38.396
Pasivo				
Deudas Comerciales	1.150	28.027	-	-
Deudas Diversas	-	-	-	-
Total de Pasivo en Moneda Extranjera	1.150	28.027	-	-
POSICIÓN MONETARIA EN MONEDA EXTRANJERA	157.004	3.826.019	1.792	38.396

SERVICIOS LOGÍSTICOS FERROVIARIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresados en pesos uruguayos)

NOTA 4- OTROS CRÉDITOS

La composición del capítulo es la siguiente:

Rubros	2014	2013
<u>Corriente</u>		
Garantía de alquiler u\$S	-	26.137
Créditos Fiscales	105.577.754	414.901
Anticipo a proveedores USD	1.291.289	
Total Otros Créditos Corriente	106.869.043	441.038
<u>No Corriente</u>		
Impuesto Diferido Activo	2.597.067	-
Total Otros Créditos No Corriente	2.597.067	-
Total Otros Créditos	109.466.110	441.038

NOTA 5 – DEUDAS COMERCIALES

La composición del capítulo es la siguiente:

Rubros	2014	2013
Acreeedores Varios	103.326.381	550.220
Total Deudas Comerciales	103.326.381	550.220

NOTA 6– DEUDAS DIVERSAS

La composición del capítulo es la siguiente:

Rubros	2014	2013
Sueldos a pagar	221.784	188.372
BPS	149.707	92.838
BPS Anticipo IRPF a Pagar	50.353	-
Provisión Aguinaldo, Licencia, Sal Vacacional	465.905	126.483
Provisión Honorarios	34.553	106.654
ICOSA a pagar	995	3.657
IPAT a pagar	890.165	10.144
Total Deudas Diversas	1.813.462	528.148

STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS
Inicialado a los efectos
de su identificación.

SERVICIOS LOGÍSTICOS FERROVIARIOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresados en pesos uruguayos)

NOTA 7 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

La composición del capítulo es la siguiente:

<u>Rubros</u>	2014	2013
Remuneraciones y Cargas Sociales	5.160.900	1.384.849
Honorarios Profesionales	1.057.703	1.484.242
Identidad operativa	-	291.015
Alquileres y servicios contratados	224.727	176.299
Otros gastos	321.929	85.687
Total GAV	6.765.259	3.422.092

NOTA 8 – RESULTADOS DIVERSOS

La composición del capítulo es la siguiente:

<u>Rubros</u>	2014	2013
Resultados Fiscales	1.683.027	(43.027)
Total Resultados Diversos	1.683.027	(43.027)

NOTA 9 – RESULTADOS FINANCIEROS

La composición del capítulo es la siguiente:

<u>Rubros</u>	2014	2013
Diferencia de Cambio	(8.818)	4.425
Multas y recargos- Otros	-	(1.311)
Gastos bancarios	(13.581)	(4.680)
Total Resultados Financieros	(22.399)	(1.566)

STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS
Inicialado a los efectos
de su identificación.

SERVICIOS LOGÍSTICOS FERROVIARIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresados en pesos uruguayos)

NOTA 10- IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El impuesto a la renta diferido surge de las pérdidas fiscales acumuladas de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>31/12/2014</u>
Pérdidas fiscales del ejercicio	6.699.827
Pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	<u>3.688.441</u>
TOTAL	10.388.268

El cargo por impuesto a la renta diferido se determina aplicando la tasa del 25% sobre el total de las pérdidas fiscales.

NOTA 11- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

11.1) Saldos con partes relacionadas

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<u>Deudas Comerciales Corrientes</u>		
AFE	103.140.477	-

Al 31/12/2014 el único saldo que se mantiene con partes relacionadas, es una cuenta comercial con AFE por \$103.140.477 correspondiente al IVA a pagar originado en la transferencia de Material Rodante.

11.2) Transacciones con partes relacionadas

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Reintegro de gastos CND	26.417	883.615
Trabajos de reacondicionamiento AFE	1.179.691	-
Compra de locomotoras y vagones AFE	571.960.830	-

Con fecha 15/12/2014 AFE factura la transferencia de material rodante, en concepto de integración de capital, de acuerdo al Artículo 303 de la Ley 18.996 del 07/11/2012.

NOTA 12- CAPITAL INTEGRADO

Al 31 de diciembre de 2014, su capital integrado es de \$ 540.000.000 representados por acciones nominativas y ordinarias de \$ 1,00 cada una.

NOTA 13- HECHOS POSTERIORES

No han ocurrido hechos posteriores al cierre del ejercicio que puedan afectar en forma significativa la situación patrimonial y financiera de la Sociedad.

STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS
Inicialado a los efectos
de su identificación.