

SERVICIOS LOGISTICOS FERROVIARIOS S.A.

***ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE AUDITORIA***

SERVICIOS LOGISTICOS FERROVIARIOS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

CONTENIDO

Dictamen del auditor independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

Anexos:

Anexo - Cuadro de propiedad, planta y equipo y depreciaciones

Abreviaturas

\$ - Pesos uruguayos
US\$ - Dólares estadounidenses

Dictamen del Auditor Independiente

A los Accionistas y Directores de
SERVICIOS LOGISTICOS FERROVIARIOS S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de SERVICIOS LOGISTICOS FERROVIARIOS S.A., (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio, de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha y sus notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de afirmaciones erróneas significativas, ya sea debido a fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas, y la realización de estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue conducida de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Dichas normas requieren el cumplimiento de requisitos éticos así como que planifiquemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de afirmaciones erróneas de importancia significativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de afirmaciones erróneas significativas en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Sociedad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye evaluar la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, respecto de todos los aspectos significativos, la situación financiera de SERVICIOS LOGISTICOS FERROVIARIOS S.A. al 31 de diciembre de 2015 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en el Uruguay.

Otros asuntos

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, que se presentan a efectos comparativos, fueron auditados por otro auditor que emitió una opinión sin salvedades.

Montevideo, 1º de marzo de 2016

CPA FERRERE

CAJA DE JUBILACIONES
Y PENSIONES DE
PROFESIONALES
UNIVERSITARIOS

\$ 1000 PESOS URUGUAYOS
TIMBRE LEY 17.738

005217 21

CAJA DE JUBILACIONES
Y PENSIONES DE
PROFESIONALES
UNIVERSITARIOS

\$ 500 PESOS URUGUAYOS
TIMBRE LEY 17.738

015160 45

CAJA DE JUBILACIONES
Y PENSIONES DE
PROFESIONALES
UNIVERSITARIOS

\$ 200 PESOS URUGUAYOS
TIMBRE LEY 17.738

039356 22

NELSON MENDIBURU

Socio

Contador Público

C.J.P.P.U. 42.226

SERVICIOS LOGISTICOS FERROVIARIOS S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
COMPRARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO		2015	2014
Activo corriente	Nota		
Disponibilidades	4	12.416.135	49.215.608
Deudores comerciales	5	50.533.554	-
Otros créditos	6	9.919.355	106.869.043
Total Activo Corriente		72.869.044	156.084.651
Activo No Corriente			
Propiedades, planta y equipo (Anexo)	7	413.347.173	477.886.808
Activo por impuestos diferidos	14	27.915.544	2.597.067
Total Activo No Corriente		441.262.717	480.483.875
TOTAL ACTIVO		514.131.761	636.568.526
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	8	26.302.045	103.326.381
Deudas diversas	9	1.850.200	1.813.462
Total Pasivo Corriente		28.152.245	105.139.843
TOTAL PASIVO		28.152.245	105.139.843
Capital integrado		540.000.000	540.000.000
Resultados acumulados		(54.020.484)	(8.571.317)
TOTAL PATRIMONIO	10	485.979.516	531.428.683
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		514.131.761	636.568.526

Las notas 1 a 17 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados financieros.

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

SERVICIOS LOGISTICOS FERROVIARIOS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	2015	2014
Ingresos netos de actividades ordinarias		119.411.005	-
Costo de ventas	11	(176.105.647)	-
Resultado bruto		(56.694.642)	-
Gastos de administración y ventas	12	(14.441.182)	(7.692.880)
Resultado operativo		(71.135.824)	(7.692.880)
Resultados financieros			
Ingresos financieros	13	675.960	275.828
Costos financieros	13	(286.540)	(284.647)
Resultado antes de impuestos		(70.746.404)	(7.701.699)
Impuesto a la renta	14	25.297.237	2.597.067
RESULTADO DEL EJERCICIO		(45.449.167)	(5.104.632)
Otros resultados integrales		-	-
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		(45.449.167)	(5.104.632)

Las notas 1 a 17 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados financieros.

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

SERVICIOS LOGISTICOS FERROVIARIOS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	CAPITAL INTEGRADO	APORTES A CAPITALIZAR	RESULTADOS ACUMULADAS	PATRIMONIO TOTAL
SALDOS AL 1° DE ENERO DE 2014	100.000	4.656.863	(3.466.685)	1.290.178
Capitalizacion (Nota 9)	539.900.000	(4.656.863)		535.243.137
Resultado del ejercicio			(5.104.632)	(5.104.632)
TOTAL CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	539.900.000	(4.656.863)	(5.104.632)	530.138.505
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	540.000.000	-	(8.571.317)	531.428.683
Resultado del ejercicio			(45.449.167)	(45.449.167)
TOTAL CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	-	-	(45.449.167)	(45.449.167)
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	540.000.000	-	(54.020.484)	485.979.516

Las notas 1 a 17 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados financieros.

CPA
 FERRERE
 Inicialacio para identificaci3n

SERVICIOS LOGISTICOS FERROVIARIOS S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

1. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2015	2014
Resultado del ejercicio	(45.449.167)	(5.104.632)
Más / (Menos) partidas que no representan movimientos de fondos		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	84.818.922	-
Impuesto diferido	(25.318.477)	(2.597.067)
Cambios en activos y pasivos		
Cambios en deudores comerciales	(50.533.554)	
Cambios en otros créditos	96.949.688	(106.428.006)
Cambios en acreedores comerciales	(77.024.336)	102.776.161
Cambios en deudas diversas	36.738	1.285.315
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(16.520.186)</u>	<u>(10.068.229)</u>
2. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por adquisición de propiedades, planta y equipo	(20.279.287)	(9.066.456)
Efectivo neto utilizados en actividades de inversión	<u>(20.279.287)</u>	<u>(9.066.456)</u>
3. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aportes de accionistas	-	535.243.137
Aporte de capital en bienes de uso	-	(468.820.352)
Efectivo neto provenientes de actividades de financiación	<u>-</u>	<u>66.422.785</u>
4. (DISMINUCIÓN)/AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	<u>(36.799.473)</u>	<u>47.288.100</u>
5. SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	<u>49.215.608</u>	<u>1.927.508</u>
6. SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (Nota 3.4)	<u>12.416.135</u>	<u>49.215.608</u>

Las notas 1 a 17 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados financieros.

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

SERVICIOS LOGISTICOS FERROVIARIOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(cifras expresadas en pesos uruguayos)**NOTA 1 - INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA****1.1 Naturaleza Jurídica**

Servicios Logísticos Ferroviarios S.A. es una sociedad anónima con acciones nominativas, constituida el 3 de abril de 2013, al amparo de la ley N° 17.930 y el decreto N° 473/011. Su capital accionario pertenece en un 51% a Administración Ferroviaria del Estado (AFE) y el restante 49% a Corporación Nacional para el Desarrollo (CND)

1.2 Actividad principal

La actividad principal de la Sociedad es la prestación y realización de servicios de transporte de carga por vía férrea, incluyendo todos los servicios logísticos asociados al mismo, servicio de mantenimiento y rehabilitación de la infraestructura (incluyendo material tractivo y remolcado de otros operadores ferroviarios) y la adquisición de material rodante

1.3 Contexto operacional

En el marco del Artículo 303 de la Ley N° 18.996 de Rendición de cuentas y Balance de Ejecución presupuestal correspondiente al ejercicio 2011, se autorizó al Poder Ejecutivo a transferir a AFE los montos necesarios para hacer frente a los compromisos asumidos por concepto de contrapartida nacional de los proyectos de rehabilitación de vías férreas propiedad del ente, asignándose una partida anual de \$160.000.000.

El mencionado artículo establece que "Dicha integración de bienes será considerada en compensación por los montos transferidos por el Poder Ejecutivo, como parte de los aportes al capital social que deba realizar la Corporación Nacional para el Desarrollo a la mencionada sociedad"

1.4 Régimen fiscal

Mediante el Decreto N°348/014, de fecha de 28 de noviembre de 2014, se declaró promovida la actividad de transporte de cargas por vía férrea, otorgándose a Servicios Logísticos Ferroviarios S.A. un crédito por el IVA incluido en la transferencia de activos por concepto de integración de capital en especie que realice AFE en dicha sociedad. Dicho crédito se materializa mediante certificados de crédito en el régimen correspondiente a los exportadores.

Asimismo, el Decreto exonera de IRAE y de ITP a las transferencias de bienes en el marco de dicha integración de capital.

El mencionado Decreto habilita a que los bienes objeto de dicha integración de capital sean computados como activos exentos a los efectos de la liquidación del IPAT, por el término de 8 años a partir de su incorporación para los bienes inmuebles, y por el término de su vida útil para los restantes bienes, considerando dichos bienes como activos gravados a los efectos del cómputo del pasivo.

Por otro lado, el Artículo 6 del Decreto 348/014 otorga a las empresas que presten servicios de cargas y a los equipos para el procesamiento electrónico de datos, adquiridos a partir de la

vigencia de dicho Decreto, considerando dichos bienes como activos gravados a los efectos de la deducción de pasivos.

También exonera de IVA y de Imesi a la importación de los bienes mencionados en el párrafo anterior y otorga el beneficio de devolución del IVA incluido en la adquisición en plaza de los mismos.

1.6 Situación económico-financiera

La Sociedad presenta en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, una pérdida de \$ 45.449.167. Esto se debe a que la empresa comenzó a operar en el mes de julio de 2015, habiendo generado ingresos solamente por seis meses de actividad, no pudiendo cubrir la depreciación del ejercicio.

Según estimaciones realizadas por la Gerencia, en el ejercicio 2016 la Sociedad cerrará el ejercicio con resultados positivos, dado que tendrá ingresos durante todo el ejercicio. Adicionalmente, la Sociedad se encuentra en un proceso de reducción de los servicios contratados tercerizados, comenzando a prestar el servicio con recursos propios, lo cual permitirá no solo la reducción de costos sino que otorgara beneficios desde el punto de vista logístico.

1.7 Aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido aprobados para su emisión por el Directorio de Servicios Logísticos Ferroviarios S.A. con fecha 1º de marzo de 2016.

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Bases contables

Los estados financieros individuales se han preparado de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay, establecidas por los Decretos N° 291/14 y su modificativo 372/15, 103/91 y 37/10.

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

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

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

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

El Decreto 37/10 de fecha 1 de febrero de 2010 (Modificado por el Decreto 372/15) establece que en aquellos casos en que las normas sobre presentación de estados financieros previstas en el Decreto 103/91, su anexo y modelos, no sean compatibles o consagren soluciones contrarias a las establecidas en los Decretos 291/14 y 538/09, primarán estas últimas, con excepción de los criterios de clasificación y exposición de activos y pasivos corrientes y no corrientes, y los criterios de clasificación y exposición de los gastos por función en el Estado de Resultados.

A los efectos de la presentación de la información comparativa la Sociedad ha optado por aplicar lo establecido en la Sección 35 – Transición a la NIIF para las PYMES, no aplicando la solución simplificada prevista en el art. 6 del Decreto 372/15.

2.3 Moneda funcional

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

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

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

2.4 Permanencia de criterios contables

En el ejercicio anterior los estados financieros se prepararon de acuerdo a normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos N° 266/07, 103/91 y 37/10. El Decreto 266/07 de fecha 31 de julio de 2007 hacía obligatorias en Uruguay, la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas al español a dicha fecha y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91.

Tal como fuera mencionado en el párrafo 2.1, los presentes estados financieros se han preparado de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay, establecidas por los Decretos N° 291/14, 103/91 y 37/10. Estos constituyen los primeros estados financieros de la Sociedad preparados de acuerdo con el nuevo marco contable, siguiendo lo establecido en la Sección 35 – Transición a la NIIF para las PYMES.

La adopción del nuevo marco normativo para la preparación de los presentes estados financieros, no ha producido cambios de valuación respecto de las políticas aplicadas según el marco normativo anterior.

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

NOTA 3 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES APLICADAS

3.1 Moneda extranjera

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera (monedas diferentes a la moneda funcional) han sido valuados a la cotización de las respectivas monedas al cierre de cada ejercicio (US\$ 1 = \$ 29,948 al 31 de diciembre de 2015 y US\$ 1 = \$ 24,369 al 31 de diciembre de 2014). Las diferencias de cambio fueron imputadas al resultado del ejercicio, dentro del capítulo Ingresos o Costos Financieros según corresponda.

Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre de cada ejercicio se exponen en la Nota 15.

3.2 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones, evaluaciones y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas y normas contables que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del período o ejercicio.

Si bien las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad se han determinado a partir de la mejor información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que hechos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros que, eventualmente, se derivasen de los ajustes a efectuar en próximos ejercicios es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea registra en forma prospectiva.

Las áreas más significativas en las que la Dirección de la Sociedad ha realizado estimaciones y supuestos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre los montos reconocidos en los estados financieros están constituidas por las depreciaciones del activo fijo y el cargo por impuesto a la renta, entre otras.

3.3 Concepto de capital utilizado

El concepto de capital utilizado por la sociedad para la determinación de los resultados es el de capital financiero.

El resultado se ha determinado sobre la variación que ha tenido el patrimonio neto durante el ejercicio, considerado exclusivamente como inversión en dinero.

3.4 Estado de flujos de efectivo

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

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

	2015	2014
Efectivo en caja	1.959.832	2.018.409
Bancos	10.456.303	47.197.199
	12.416.135	49.215.608

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

3.5 Criterio general de valuación

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

3.6 Criterios específicos de valuación

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

a) Instrumentos financieros básicos

Incluyen los saldos de efectivo, depósitos a la vista y a plazo fijo, obligaciones negociables, cuentas comerciales por cobrar, otros créditos, bonos e instrumentos de deuda similares, deudas comerciales, financieras y diversas.

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

Deudores comerciales

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

Deterioro del valor de activos financieros

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

Deudas comerciales

Las cuentas comerciales por pagar son obligaciones que han surgido tras la adquisición de bienes o la contratación de servicios bajo condiciones normales de crédito a corto plazo. Las cuentas comerciales por pagar se miden al importe no descontado de efectivo que debe pagarse.

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

d) Propiedades, planta y equipo

Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden al costo menos las correspondientes depreciaciones acumuladas y cualquier pérdida por deterioro del valor acumulada. La depreciación se carga para distribuir el costo de los activos menos sus valores residuales a lo largo de su vida útil estimada, aplicando el método lineal

Las locomotoras y vagones recibidos como aporte de capital en noviembre de 2014, se encuentran valuados al valor de tasación a dicha fecha, en función de informes obtenidos de tasadores independientes.

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

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

Cuenta principal	Años
Locomotoras	1 a 12 años
Vagones	1 a 6

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

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

e) Deterioro del valor de los activos no financieros

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

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

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

f) Beneficios al personal

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

g) Provisiones y contingencias

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

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

h) Presentación de cuentas del patrimonio

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

i) Determinación del resultado del ejercicio

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

Los ingresos operativos, los gastos de administración y ventas y otras cuentas de resultados se expresan en base a las cifras históricas pesos uruguayos.

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

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

j) Impuesto a la renta

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

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

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

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

NOTA 4 – DISPONIBLE

El detalle de Disponibilidades al cierre de cada ejercicio es el siguiente

	2015	2014
Efectivo en caja	1.959.832	2.018.409
Bancos	10.456.303	47.197.199
	12.416.135	49.215.608

NOTA 5 – DEUDORES COMERCIALES

El detalle de los deudores comerciales al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	2015	2014
Deudores por venta plaza	50.533.554	-
	50.533.554	-

NOTA 6 – OTROS CRÉDITOS

El detalle de otros créditos al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	2015	2014
Corrientes		
Créditos fiscales	9.856.704	105.577.754
Anticipo a proveedores	55.775	1.291.289
Créditos diversos	6.876	-
	9.919.355	106.869.043

NOTA 7 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**7.1 Valores de origen y sus depreciaciones**

El detalle de las propiedades, planta y equipos se muestra en el Anexo a los presentes estados financieros.

7.2 Depreciaciones cargadas a resultados

Las depreciaciones de propiedades, planta y equipo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a \$ 84.818.922 y fueron imputadas en su totalidad al costo de los servicios prestados.

NOTA 8 – DEUDAS COMERCIALES

El detalle de acreedores comerciales al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	2015	2014
Proveedores	2.301.659	185.903
Partes relacionadas (Nota 16)	24.000.386	103.140.478
	26.302.045	103.326.381

NOTA 9 – DEUDAS DIVERSAS

El detalle de deudas diversas al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	2015	2014
Remuneraciones y cargas sociales	617.792	421.844
Provisiones sociales	858.195	465.905
Acreedores fiscales	203.948	891.160
Otras deudas	170.265	34.553
	1.850.200	1.813.462

NOTA 10 – PATRIMONIO**10.1 Capital integrado**

El capital autorizado de la Sociedad asciende a la suma de \$ 2.200.000.000, de los cuales se encuentran integrados \$ 540.000 al 31 de diciembre de 2015 y 2014. El mismo está representado por acciones nominativas de valor \$ 1 cada una.

Con fecha 27 de noviembre de 2014 la Asamblea Extraordinaria de Accionistas resolvió realizar una integración de Capital por un total de \$ 539.900.000 de acuerdo al siguiente detalle:

- Pasivos con AFE por \$ 65.161.456 (generados en 2014)
- Pasivos con CND por \$1.261.329 (generados en 2014)
- Aportes a capitalizar por \$ 4.656.863
- Material rodante por valor \$ 468.820.353

10.2 Reserva legal

De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 93 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 16.060, la Sociedad debe destinar no menos del 5% de las utilidades netas de cada ejercicio económico a la formación de una reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital integrado. Cuando la misma quede disminuida por cualquier razón, no podrán distribuirse ganancias hasta su reintegro.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no se ha constituido reserva legal debido a que no se generaron resultados positivos para la constitución de la reserva.

NOTA 11 - COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS

El detalle del costo de servicios prestados al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	2015	2014
Servicios contratados (AFE) (*)	89.872.376	-
Remuneraciones y cargas sociales	1.414.349	-
Depreciacion	84.818.922	-
	176.105.647	-

(*) Los principales servicios facturados por AFE en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, corresponden a Mantenimiento, Gasoil y Mano de Obra, los cuales representan un 78% del rubro Servicios contratados.

NOTA 12 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El detalle de gastos de administración y ventas al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	2015	2014
Remuneraciones y cargas sociales	8.111.697	5.175.441
Honorarios profesionales	2.155.895	1.057.703
Servicios contratados	506.978	204.737
Impuestos, tasas y contribuciones	1.109.948	914.040
Reparaciones y mantenimiento	-	-
Energía eléctrica, teléfono, agua	113.770	5.446
Uniformes	135.203	-
Gastos de representación y alojamiento	153.127	-
Capacitación	149.724	-
Seguros	850.542	-
Diversos	1.154.298	335.513
	14.441.182	7.692.880

NOTA 13 – INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los ingresos y costos financieros al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	2015	2014
Diferencia de cambio	389.420	(8.819)
	389.420	(8.819)

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA**14.1 Impuesto a la renta corriente**

El cargo por impuesto a la renta corriente se determina aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad impositiva del ejercicio. Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 el cargo por impuesto a la renta corriente corresponde al impuesto mínimo.

14.2 Impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos por impuesto a la renta diferido se encuentran compensados. El activo/pasivo neto por impuesto diferido se compone de la siguiente forma:

Concepto	2015	2014
Propiedades, planta y equipo	64.218.911	-
Perdidas ejercicios anteriores	47.443.262	10.388.268
Total activos por impuesto diferido	111.662.174	10.388.268
Saldo neto activo	111.662.174	10.388.268
Tasa	25%	25%
Activo por Impuesto a la renta diferido	27.915.544	2.597.067

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

	2015	2014
Activo por impuesto a la renta diferido al inicio	2.597.067	-
(Ingreso)/Gasto por impuesto a la renta	25.318.477	2.597.067
Activo por impuesto a la renta diferido al cierre	<u>27.915.544</u>	<u>2.597.067</u>

14.3 Composición del Impuesto a la renta

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

	2015	2014
Impuesto corriente	(21.240)	-
Impuesto diferido	25.318.477	2.597.067
Total ingreso por impuesto a la renta	<u>25.297.237</u>	<u>2.597.067</u>

NOTA 15 – POSICIÓN EN MONEDAS DIFERENTES A LA MONEDA FUNCIONAL

Los estados financieros incluyen los siguientes saldos en monedas diferentes al peso uruguayo, moneda funcional de la Sociedad:

	2015		2014	
	Moneda Extranjera US\$	Total Equivalente en \$	Moneda Extranjera US\$	Total Equivalente en \$
ACTIVO				
Disponibilidades	64.350	1.927.163	105.165	2.562.757
Otros créditos		-	52.989	1.291.289
TOTAL ACTIVO	<u>64.350</u>	<u>1.927.163</u>	<u>158.154</u>	<u>3.854.046</u>
PASIVO				
Deudas comerciales	138.375	4.144.057	1.150	28.027
Deudas diversas	1.862	55.775		
TOTAL PASIVO	<u>140.237</u>	<u>4.199.832</u>	<u>1.150</u>	<u>28.027</u>
POSICIÓN NETA (PASIVA)/ACTIVA	<u>(75.887)</u>	<u>(2.272.669)</u>	<u>157.004</u>	<u>3.826.019</u>

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

NOTA 16 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**16.1 Saldos con partes relacionadas**

Los saldos con partes relacionadas al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

	2015	2014
Acreedores comerciales		
AFE	23.994.044	103.140.478
CND	6.342	-
Total	24.000.386	103.140.478

16.2 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas al cierre de cada ejercicio fueron las siguientes:

	2015	2014
Contratación de servicios		
AFE	89.872.376	-
Sub- Total	89.872.376	-

16.3 Remuneraciones al personal clave

Durante los semestres finalizado al 31 de diciembre de 2015 las remuneraciones al personal clave de la gerencia ascendieron a \$ 2.625.805

NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, y con posterioridad a la fecha de cierre de ejercicio, no han ocurrido hechos que puedan afectar a la Sociedad en forma significativa.

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

SERVICIOS LOGISTICOS FERROVIARIOS S.A.

**CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO Y DEPRECIACIONES
POR EL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

CUENTA PRINCIPAL	2015						2014	
	VALOR AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	BAJAS	VALOR AL CIERRE DEL EJERCICIO	DEPRECIACIONES		VALOR NETO RESULTANTE AL CIERRE	VALOR NETO RESULTANTE AL CIERRE
					ACUMULADAS AL INICIO	DEL EJERCICIO	ACUMULADAS AL CIERRE	
Propiedad, planta y equipo								
Muebles, útiles	-	61.379	-	61.379	-	-	-	-
Maquinas y herramientas	-	242.192	-	242.192	-	-	-	-
Locomotoras y vagones	477.886.808	18.117.698	-	496.004.506	-	84.818.922	84.818.922	477.886.808
Repuestos	-	1.858.018	-	1.858.018	-	-	-	-
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 2015	477.886.808	20.279.287	-	498.166.095	-	84.818.922	84.818.922	477.886.808
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 2014	-	477.886.808	-	477.886.808	-	-	-	477.886.808

CPA
FERRERE
Instituto para identificación