

SERVICIOS LOGISTICOS FERROVIARIOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE AUDITORIA

SERVICIOS LOGISTICOS FERROVIARIOS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

CONTENIDO

Dictamen del auditor independiente

Estado de situación financiera

Estado del resultado integral

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

Anexos:

Anexo - Cuadro de propiedades, 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.

1. 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 2016, los correspondientes estado del resultado 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

2. 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

3. 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.
4. 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.
5. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. 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 2016 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.

Montevideo, 3 de marzo de 2017

CPA FERRERE

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 2016
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO		2016	2015
Activo corriente	Nota		
Disponibilidades	5	18.072.479	12.416.135
Deudores comerciales	6	49.882.654	50.533.554
Otros créditos	7	21.394.598	9.919.355
Total Activo Corriente		89.349.731	72.869.044
Activo No Corriente			
Inversiones largo plazo	8	5.868.000	-
Propiedades, planta y equipo (Anexo)	9	398.769.239	413.347.173
Otros créditos	7 y 17	37.830.730	27.915.544
Total Activo No Corriente		442.467.969	441.262.717
TOTAL ACTIVO		531.817.700	514.131.761
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	10	33.310.044	26.302.045
Deudas diversas	11	6.046.335	1.850.200
Total Pasivo Corriente		39.356.379	28.152.245
TOTAL PASIVO		39.356.379	28.152.245
Capital integrado		592.346.209	540.000.000
Resultados acumulados		(99.884.888)	(54.020.484)
TOTAL PATRIMONIO	12	492.461.321	485.979.516
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		531.817.700	514.131.761

Las notas 1 a 19 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados financieros.

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

SERVICIOS LOGISTICOS FERROVIARIOS S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

	Nota	2016	2015
Ingresos netos de actividades ordinarias		246.552.931	119.411.005
Costo de ventas	13	(277.350.363)	(176.956.189)
Resultado bruto		(30.797.432)	(57.545.184)
Gastos de administración y ventas	14	(25.826.633)	(13.590.640)
Resultado operativo		(56.624.065)	(71.135.824)
Resultados diversos	15	495.023	-
Resultados financieros			
Ingresos financieros	16	458.435	389.420
Costos financieros	16	(4.643)	-
Resultado antes de impuestos		(55.675.250)	(70.746.404)
Impuesto a la renta	17	9.810.846	25.297.237
RESULTADO DEL PERÍODO		(45.864.404)	(45.449.167)
Otros resultados integrales		-	-
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		(45.864.404)	(45.449.167)

Las notas 1 a 19 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 2016
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	CAPITAL INTEGRADO	RESULTADOS ACUMULADAS	PATRIMONIO TOTAL
SALDOS AL 1° DE ENERO DE 2015	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 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	540.000.000	(54.020.484)	485.979.516
Capitalización (Nota 12.1)	52.346.209		52.346.209
Resultado del ejercicio		(45.864.404)	(45.864.404)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	592.346.209	(99.884.888)	492.461.321

Las notas 1 a 19 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados financieros.


CPA
FERRERE
Iniciada para identificación

SERVICIOS LOGISTICOS FERROVIARIOS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

1. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2016	2015
Resultado del ejercicio	(45.864.404)	(45.449.167)
Más / (Menos) partidas que no representan movimientos de fondos		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	77.243.272	84.818.922
Incobrables	504.974	-
Impuesto diferido	(9.915.186)	(25.318.477)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	(495.033)	
Cambios en activos y pasivos		
Cambios en deudores comerciales	145.926	(50.533.554)
Cambios en otros créditos	(11.475.243)	96.949.688
Cambios en deudas comerciales	7.007.999	(77.024.336)
Cambios en deudas diversas	4.196.135	36.738
Efectivo neto proveniente de/utilizado en actividades de operación	<u>21.348.440</u>	<u>(16.520.186)</u>
2. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por adquisición de propiedades, planta y equipo	(10.520.096)	(20.279.287)
Cobros por venta de propiedades, planta y equipo	696.000	-
Cambios en inversiones a largo plazo	(5.868.000)	-
Efectivo neto utilizados en actividades de inversión	<u>(15.692.096)</u>	<u>(20.279.287)</u>
3. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aportes de accionistas	52.346.209	-
Aporte de capital en propiedades, planta y equipo	(52.346.209)	-
Efectivo neto provenientes de actividades de financiación	<u>-</u>	<u>-</u>
4. DISMINUCIÓN/ (AUMENTO) NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	<u>5.656.344</u>	<u>(36.799.473)</u>
5. SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	<u>12.416.135</u>	<u>49.215.608</u>
6. SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (NOTA 4)	<u>18.072.479</u>	<u>12.416.135</u>

Las notas 1 a 19 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados financieros.

CRA
FERRERE
Iniciado para identificación

SERVICIOS LOGISTICOS FERROVIARIOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(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 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 termino de 8 años a partir de su incorporación para los bienes inmuebles, y por el término de su vida útil para los restantes bienes, considerando dichos bienes como activos gravados a los efectos del cómputo del pasivo.

Por otro lado, el Artículo 6 del Decreto 348/014 otorga a las empresas que presten servicios de cargas y a los equipos para el procesamiento electrónico de datos, adquiridos a partir de la vigencia de dicho Decreto, considerando dichos bienes como activos gravados a los efectos de la deducción de pasivos.

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

A partir de enero de 2016 la empresa se encuentra inscrita en el Registro de Transportistas profesionales de carga en el Ministerio de Transporte y Obras Públicas, en la órbita de la Dirección Nacional del transporte y por consiguiente, se encuentra habilitada para deducir el IVA de las compras de Gas oil en la liquidación del Impuesto al valor agregado de acuerdo al Inciso A del Artículo 2 de la Ley 17.615, el cual estipula:

"Artículo 2º.- El Impuesto al Valor Agregado incluido en las adquisiciones de gasoil solo podrá ser deducido por los siguientes contribuyentes de dicho tributo:

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

- A) Transportistas terrestres profesionales de carga inscriptos en el Registro a que refiere el artículo 270, de la Ley N° 17.296, de 21 de febrero de 2001.
- B) Productores agropecuarios.
- C) Quienes intermedien en la compraventa de gasoil.

En todos los casos dicho impuesto deberá corresponder a adquisiciones destinadas a integrar el costo de las operaciones gravadas, con Impuesto al Valor Agregado en suspenso o de exportación, correspondientes a las actividades propias de los giros amparados."

1.4 Situación económico-financiera

La Sociedad presenta al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, una pérdida acumulada de \$ 99.884.888. Esto se debe a que la empresa comenzó a operar en el mes de julio de 2015, y se encuentra aún en una etapa de estructura de su actividad.

Desde el anterior ejercicio la Sociedad ha comenzado un proceso de reducción de los servicios contratados tercerizados. Durante el año 2016 asumió la mayoría de las tareas antes contratadas a terceros, comenzó a hacerse cargo del suministro de combustible y lubricante firmando un contrato con DUCSA, de la mano de obra de conducción de la mayoría de los transportes capacitando in house conductores y jefes de tren con un inspector/instructor con más de 30 años de experiencia en el ferrocarril de Uruguay, del mantenimiento de la mayor parte de la flota, etc.

Como dato relevante la empresa se hizo cargo del único taller especializado para el mantenimiento y rehabilitación de locomotoras en el Uruguay. El mismo es un predio de 8.000 metros cuadrados con todas las instalaciones electromecánicas necesarias.

Adicionalmente, se encuentra en la etapa de revisión final de un contrato de préstamos con el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) por un monto de US\$ 25.000.000 destinados a financiar parte de la inversión total de US\$ 31.000.000 prevista para los años 2017-2019. Dicha inversión está destinada principalmente a la compra de Material rodante, locomotoras y vagones y a la rehabilitación del material rodante propiedad de la empresa.

Si bien en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2016, la Sociedad ha presentado resultados del ejercicio negativos, el resultado antes de impuestos y amortizaciones arroja cifras positivas. Según estimaciones realizadas por la Gerencia, en el ejercicio 2018 la Sociedad cerrara el ejercicio con resultados positivos, como consecuencia del aumento de sus ingresos producto de la estructuración y las inversiones realizadas.

1.5 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 3 de marzo de 2017.

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 1° de enero de 2015, establece como Norma Contable Adecuada de aplicación obligatoria, la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) a la

fecha de publicación del presente decreto, traducidas al idioma español y publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación.

Asimismo en el artículo 5° 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 la 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.

2.2 Moneda funcional

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

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

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

2.3 Permanencia de criterios contables

Las políticas y criterios contables aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en el reconocimiento de los ingresos y egresos del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

NOTA 3 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES APLICADAS

3.1 Moneda extranjera

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera (monedas diferentes a la moneda funcional) han sido valuados a la cotización de las respectivas monedas al cierre de cada período (US\$ 1 = \$ 29,948 al 31 de diciembre de 2015 y US\$ 1 = \$ 29,34 al 31 de diciembre de 2016). Las diferencias de cambio fueron imputadas al resultado del período, 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 4.

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).

3.5 Criterio general de valuación

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

3.6 Criterios específicos de valuación

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

a) Instrumentos financieros básicos

Incluyen los saldos de efectivo, depósitos a la vista y a plazo fijo, cuentas comerciales por cobrar, 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 o período 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.

b) Propiedades, planta y equipo

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

El costo de adquisición asignado a las locomotoras y vagones recibidos como aporte de capital en noviembre de 2014 y en marzo de 2016, corresponde al valor de tasación a dicha fecha, en función de informes obtenidos de tasadores independientes.

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
Muebles y útiles	5 años
Maquinaria y herramientas	5 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.

c) 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.

d) 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 o período en que se devengan. La Sociedad no otorga a su personal beneficios por antigüedad y/o retiro jubilatorio.

e) 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 período 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.

f) Presentación de cuentas del patrimonio

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

g) 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.b).

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

h) Impuesto a la renta

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

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

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

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

CPA
FERRERE
Iniciados para la aplicación

NOTA 4- POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

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

	dic-16		dic-15	
	Moneda Extranjera US\$	Total Equivalente en \$	Moneda Extranjera US\$	Total Equivalente en \$
ACTIVO				
Disponibilidades	33.322	977.662	64.350	1.927.163
Créditos por ventas	58.926	1.728.889	-	-
Otros créditos	220.761	6.477.136	1.862	55.775
TOTAL ACTIVO	313.009	9.183.687	66.213	1.982.938
PASIVO				
Deudas comerciales	411.893	12.084.949	138.375	4.144.057
TOTAL PASIVO	411.893	12.084.949	138.375	4.144.057
POSICIÓN NETA (PASIVA)	(98.884)	(2.901.262)	(72.162)	(2.161.119)

NOTA 5 – DISPONIBLE

El detalle de Disponibilidades al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	dic-16	dic-15
Efectivo en caja	125.674	1.959.832
Bancos	17.946.805	10.456.303
	18.072.479	12.416.135

NOTA 6 – DEUDORES COMERCIALES

El detalle de los deudores comerciales al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	dic-16	dic-15
Deudores por venta plaza	48.658.739	50.533.554
Partes relacionadas (Nota 18)	1.728.889	-
Provision incobrables	(504.974)	-
	49.882.654	50.533.554

La evolución de la provisión por incobrables es la siguiente:

	dic-16	dic-15
Saldo inicial	-	-
Constitución	504.974	-
Saldo final	504.974	-

NOTA 7 – OTROS CRÉDITOS

El detalle de otros créditos al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	dic-16	dic-15
Corrientes		
Créditos fiscales	14.864.662	9.856.704
Anticipo a proveedores	6.477.136	55.775
Créditos diversos	52.800	6.876
	21.394.598	9.919.355
No corrientes		
Impuesto diferido (Nota 17)	37.830.730	27.915.544
	37.830.730	27.915.544

NOTA 8 – INVERSIONES

El detalle de otros créditos al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	dic-16	dic-15
Bonos del tesoro	5.868.000	-
	5.868.000	-

El Bono del tesoro corresponde a Bonos con vencimiento en noviembre de 2045, cuyo valor nominal es de US\$ 200.000 y se encuentran en garantía por cumplimiento de contrato a favor de DUCSA.

NOTA 9 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**9.1 Valores de origen y sus depreciaciones**

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

9.2 Depreciaciones cargadas a resultados

Las depreciaciones de propiedades, planta y equipo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 ascendieron a \$ 77.243.272 (\$ 84.818.922 al 31 de diciembre de 2015) y fueron imputadas \$ 77.230.996 (\$ 84.818.922 al 31 de diciembre de 2015) al costo de los servicios prestados y \$ 12.276 a gastos de administración y ventas.

NOTA 10 – DEUDAS COMERCIALES

El detalle de acreedores comerciales al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	dic-16	dic-15
Proveedores	9.182.056	2.301.659
Partes relacionadas (Nota 17)	24.127.988	24.000.386
	33.310.044	26.302.045

NOTA 11 – DEUDAS DIVERSAS

El detalle de deudas diversas al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	<u>dic-16</u>	<u>dic-15</u>
Remuneraciones y cargas sociales	1.685.288	617.792
Provisiones sociales	4.150.771	858.195
Acreedores fiscales	-	203.948
Otras deudas	210.276	170.265
	<u>6.046.335</u>	<u>1.850.200</u>

NOTA 12 – PATRIMONIO**12.1 Capital integrado**

El capital autorizado de la Sociedad asciende a la suma de \$ 2.200.000.000, de los cuales se encuentran integrados \$ 592.346.209 al 31 de diciembre de 2016 y \$ 540.000.000 al 31 de diciembre de 2015. El mismo está representado por acciones nominativas de valor \$ 1 cada una.

Con fecha 30 de marzo de 2016 la Asamblea Extraordinaria de Accionistas resolvió realizar una integración de Capital por un total de \$ 52.346.209, de acuerdo al siguiente detalle

- Aporte de AFE por \$ 26.696.567
- Aporte de CND por \$ 25.649.642

El aporte realizado corresponde a material rodante por dicho valor.

12.2 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.

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

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

NOTA 13 - COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS

El detalle del costo de servicios prestados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	dic-16	dic-15
Combustible	41.975.754	26.383.206
Lubricante	2.463.078	999.185
Remuneraciones y cargas sociales	51.139.065	15.076.713
Depreciacion	77.230.996	84.818.922
Mantenimiento	59.680.911	35.607.119
Mantenimiento talleres	10.506.616	-
Canon	31.306.668	13.220.502
Descarros	1.112.980	-
Seguros	1.386.870	850.542
Otros costos	547.425	-
	277.350.363	176.956.189

NOTA 14 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El detalle de gastos de administración y ventas al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	dic-16	dic-15
Remuneraciones y cargas sociales	7.897.940	8.111.697
Honorarios profesionales	3.611.128	2.155.895
Servicios contratados	5.591.400	506.978
Impuestos, tasas y contribuciones	1.293.402	1.109.948
Energia electrica, teléfono, agua	400.128	113.770
Alquileres	114.910	-
Uniformes	630.200	135.203
Gastos de representacion y alojamiento	2.353.437	153.127
Capacitacion	676.444	149.724
Depreciación	12.276	-
Incobrables	504.974	-
Diversos	2.740.394	1.154.298
	25.826.633	13.590.640

NOTA 15 – RESULTADOS DIVERSOS

El detalle de resultados diversos al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	dic-16	dic-15
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	495.023	-
	495.023	-

NOTA 16 – INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los ingresos y costos financieros al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	<u>dic-16</u>	<u>dic-15</u>
Ingresos financieros		
Diferencia de cambio	47.302	389.420
Descuentos obtenidos	70.900	-
Intereses ganados	340.233	-
	<u>458.435</u>	<u>389.420</u>
Costos financieros		
Intereses perdidos	4.643	-
	<u>4.643</u>	<u>-</u>

NOTA 17 - IMPUESTO A LA RENTA

17.1 Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se determina aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad impositiva del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el cargo por impuesto a la renta corriente corresponde al impuesto mínimo ya que la Sociedad presenta resultados fiscales negativos.

17.2 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	<u>dic-16</u>	<u>dic-15</u>
Propiedades, planta y equipo	77.800.587	64.218.911
Perdidas ejercicios anteriores	73.522.333	47.443.262
Total activos por impuesto diferido	<u>151.322.920</u>	<u>111.662.174</u>
Saldo neto activo	151.322.920	111.662.174
Tasa	25%	25%
Activo por Impuesto a la renta diferido	<u>37.830.730</u>	<u>27.915.544</u>

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

	<u>dic-16</u>	<u>dic-15</u>
Activo por impuesto a la renta diferido al inicio	27.915.544	2.597.067
(Ingreso)/Gasto por impuesto a la renta	9.915.186	25.318.477
Activo por impuesto a la renta diferido al cierre	<u>37.830.730</u>	<u>27.915.544</u>

17.3 Composición del impuesto a la renta

	<u>dic-16</u>	<u>dic-15</u>
Impuesto corriente	(104.340)	(21.240)
Impuesto diferido	9.915.186	25.318.477
Total ingreso por impuesto a la renta	<u>9.810.846</u>	<u>25.297.237</u>

NOTA 18 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

18.1 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

	dic-16	dic-15
Deudores comerciales		
CFU	1.728.889	-
	<u>1.728.889</u>	<u>-</u>
Acreeedores comerciales		
AFE	24.089.598	23.994.044
CND	38.390	6.342
Total	<u>24.127.988</u>	<u>24.000.386</u>

18.2 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 fueron las siguientes:

Ingresos operativos	dic-16	dic-15
Alquiler locomotoras y taller- CFU	7.998.242	197.425
Total	<u>7.998.242</u>	<u>197.425</u>
Costo de ventas	dic-16	dic-15
Contratación de servicios- AFE	73.703.023	89.872.376
Mantenimiento talleres- AFE	3.542.693	-
Total	<u>73.703.023</u>	<u>89.872.376</u>
Gastos de administración y ventas		
Alquileres- CND	114.910	-
Total	<u>114.910</u>	<u>-</u>

18.3 Remuneraciones al personal clave

Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 las remuneraciones al personal clave de la gerencia ascendieron a \$ 4.236.067 y \$ 1.863.495 respectivamente

NOTA 19 - 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.

CFA
FERNANDEZ
Iniciado para la comunicación

SERVICIOS LOGISTICOS FERROVIARIOS S.A.

CUADRO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO Y DEPRECIACIONES
POR EL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

Cuenta Principal	2016					2015		
	Valor al Inicio del Ejercicio	Aumentos	Bajas	Valor al Cierre del Ejercicio	Depreciaciones Bajas Acumuladas al Inicio Del Ejercicio	Acumuladas al Cierre	Valor Neto Resultante al Cierre	Valor Neto Resultante al Cierre
Propiedad, planta y equipo								
Muebles, útiles	61.379	53.537	-	114.916	-	12.276	102.640	61.379
Equipos de computación	-	365.462	-	365.462	-	-	365.462	-
Maquinas y herramientas	242.192	204.692	-	446.884	-	48.438	398.446	242.192
Locomotoras y vagones	497.159.304	62.242.614	(3.565.107)	555.836.811	(3.364.140)	77.041.914	397.340.115	412.340.382
Repuestos	703.220	-	-	703.220	-	140.644	562.576	703.220
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 2016	498.166.095	62.866.305	(3.565.107)	557.467.293	(3.364.140)	158.698.054	398.769.239	413.347.173
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 2015	477.886.808	20.279.287	-	498.166.095	-	84.818.922	413.347.173	413.347.173

CDA
ERE
Entidad Intitificación