

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

(Expresado en Pesos Uruguayos)

	31/12/2014	31/12/2013
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Disponibilidades	96.796.953	111.068.373
Inversiones temporarias	5.000	5.000
Créditos por servicios (Nota 3)	217.479.294	120.938.119
-Previsión Incobrables	(30.648.879)	(26.535.665)
Otros créditos (Nota 4)	59.231.885	44.490.673
-Previsión otros créditos	(7.107.937)	(7.107.937)
Bienes de cambio (Nota 5)	117.755.421	123.333.564
-Previsión por desvalorización	(11.896.225)	(11.593.407)
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>441.615.513</b>	<b>354.598.720</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Bienes de uso (Anexo 1)	5.610.075.092	6.556.379.370
- Amortizaciones Acumuladas	(2.220.260.670)	(2.644.801.944)
Activo Intangible	275.178	
Inversiones a largo Plazo	271.028.628	657.991
Otros créditos (Nota 4)	323.925.573	5.834.568
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>3.985.043.802</b>	<b>3.918.069.985</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>4.426.659.315</u></b>	<b><u>4.272.668.705</u></b>
<b>CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS (Nota 17)</b>	<b><u>190.938.447</u></b>	<b><u>109.879.419</u></b>
<b>Pasivo Corriente</b>		
Deudas comerciales (Nota 6)	87.603.645	97.311.846
Deudas financieras (Nota 7)	3.899.024	32.347.049
Deudas diversas (Nota 8)	333.149.721	212.813.958
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>424.652.390</b>	<b>342.472.853</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>		
Deudas financieras (Nota 7)	40.127.620	38.706.026
Deudas diversas (Nota 8)	490.815.854	421.829.017
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>530.943.474</b>	<b>460.535.043</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b><u>955.595.864</u></b>	<b><u>803.007.896</u></b>
<b>CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS (Nota 17)</b>	<b><u>190.938.447</u></b>	<b><u>109.879.419</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital (Nota 11)	5.815.561.590	5.212.584.289
Ajustes al patrimonio	4.882.862.755	4.882.862.755
Resultados acumulados	(6.625.786.235)	(5.579.530.746)
Resultado del ejercicio	(601.574.659)	(1.046.255.489)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b><u>3.471.063.451</u></b>	<b><u>3.469.660.809</u></b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b><u>4.426.659.315</u></b>	<b><u>4.272.668.705</u></b>

El Anexo 1 y las notas 1 a 21 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables

Cra. Isabel Domínguez  
Gerente de Finanzas (i)

Sr. Américo R. Fernández  
Gerente General

Sr. Wilfredo Rodríguez  
Presidente

## ESTADO DE RESULTADOS

(Expresado en Pesos Uruguayos)

	Ejercicio 1/01/2014 al 31/12/2014	Ejercicio 1/01/2013 al 31/12/2013
<b>Ingresos Operativos</b>		
Servicio de mercancías	274.289.770	288.210.417
Servicio de pasajeros	<u>8.116.976</u>	<u>2.241.760</u>
<b>INGRESOS OPERATIVOS NETOS</b>	<b>282.406.746</b>	<b>290.452.177</b>
<b>Costo de los servicios prestados</b>		
Retribuciones personales y cargas sociales	(360.977.923)	(429.977.367)
Servicios básicos	(73.142.019)	(64.636.238)
Consumo de materiales y combustibles	(108.513.812)	(112.898.799)
Amortizaciones	(127.661.151)	(168.639.630)
Reparación y mantenimiento	(28.247.132)	(14.728.245)
Otros gastos	<u>(10.052.508)</u>	<u>(10.501.722)</u>
	<b>(708.594.545)</b>	<b>(801.382.001)</b>
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>(426.187.799)</b>	<b>(510.929.824)</b>
<b>Gastos de administración y ventas</b>		
Retribuciones personales y cargas sociales	(65.059.396)	(69.977.113)
Servicios básicos	(14.025.199)	(9.104.422)
Consumo de materiales y combustibles	(6.801.186)	(1.034.714)
Amortizaciones	(387.076)	(403.458)
Reparación y mantenimiento	(638.439)	(883.749)
Formación de provisiones	(4.113.214)	(1.735.480)
Otros gastos	<u>(4.091.221)</u>	<u>(9.376.419)</u>
	<b>(95.115.733)</b>	<b>(92.515.355)</b>
<b>Resultados diversos</b>		
Arrendamientos, cesión de espacios	15.057.643	38.190.581
Trabajos para terceros	3.764.712	4.707.096
Otros ingresos	48.117.819	105.934.227
Otros egresos	(137.764.000)	(597.824.477)
Ajuste de resultados de ejercicios anteriores	<u>396.964</u>	<u>3.784.593</u>
	<b>(70.426.861)</b>	<b>(445.207.980)</b>
<b>Resultados Financieros</b>		
Intereses ganados y otros ingresos financieros	646.748	588.734
Intereses perdidos y gastos financieros	(4.040.470)	(2.576.310)
Diferencia de cambio	<u>(6.262.143)</u>	<u>4.468.046</u>
	<b>(9.655.866)</b>	<b>2.480.470</b>
<b>IRAE</b>	<b>(188.400)</b>	<b>(82.800)</b>
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>(601.574.659)</b>	<b>(1.046.255.489)</b>

El Anexo 1 y las notas 1 a 21 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables

Cra. Isabel Domínguez  
Gerente de Finanzas (i)

Sr. Américo R. Fernández  
Gerente General

Sr. Wilfredo Rodríguez  
Presidente

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
(Expresado en Pesos Uruguayos)

	31/12/2014	31/12/2013
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio	<b>(601.574.659)</b>	<b>(1.046.255.489)</b>
Ajustes por:	<b>129.896.606</b>	<b>255.314.317</b>
Amortizaciones	128.048.226	169.043.088
Diferencia de cambio	(2.596.793)	(1.768.010)
Resultado p/Prev. Incobrables	4.113.214	1.735.480
Diferencia de inventario	48.777	3.474
Resultado p/prev inventario	302.817	363.942
Pérdida por baja de bienes de uso	1.414.155	82.571.862
Resultado p/prev.litigios	(4.030.583)	1.596.471
Pérdida por inversiones en otras empresas	2.596.793	1.768.009
<b>Cambios netos en activos y pasivos</b>	<b>430.057.533</b>	<b>57.439.978</b>
Créditos por ventas	(96.541.176)	(52.915.025)
Otros Créditos corto plazo	(14.741.212)	(23.441.482)
Bienes de cambio	5.529.366	(18.763.624)
Deudas comerciales y diversas	535.810.555	152.560.109
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<b>(41.620.520)</b>	<b>(733.501.194)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Variación bienes de uso e intangibles	392.025.445	(20.410.826)
Otros créditos	(318.091.005)	1.727.207
Inversiones en otras empresas	(270.370.638)	(657.991)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(196.436.197)</b>	<b>(19.341.610)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aporte de capital	602.977.301	425.730.301
Deudas financieras c/p y l/p y diversas l/p	(379.192.004)	365.854.140
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>223.785.297</b>	<b>791.584.441</b>
<b>Incremento / (Reducción) del flujo neto de fondos</b>	<b>(14.271.420)</b>	<b>38.741.637</b>
<b>Saldo inicial antes de ajustes</b>	<b>111.073.373</b>	<b>72.331.736</b>
<b>Ajuste del efectivo inicial</b>	<b>96.801.953</b>	<b>111.073.373</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b><u>96.801.953</u></b>	<b><u>111.073.373</u></b>

El Anexo 1 y las notas 1 a 21 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables

Cra. Isabel Domínguez  
Gerente de Finanzas (i)

Sr. Américo R. Fernández  
Gerente General

Sr. Wilfredo Rodríguez  
Presidente

## ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO

(Expresado en Pesos Uruguayos)

	<b>Capital</b>	<b>Aportes y compromisos a capitalizar</b>	<b>Ajustes al patrimonio</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	4.786.853.988	-	4.882.862.755	(5.579.530.746)	4.090.185.997
Capitalizaciones	425.730.301		-	-	425.730.301
Reexpresiones contables	-		-		-
Resultado del ejercicio	-		-	(1.046.255.489)	(1.046.255.489)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>5.212.584.289</u>	<u>-</u>	<u>4.882.862.755</u>	<u>(6.625.786.235)</u>	<u>3.469.660.809</u>
Capitalizaciones	602.977.299		-	-	602.977.299
Reexpresiones contables	-		-		-
Resultado del ejercicio	-		-	(601.574.659)	(601.574.659)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>5.815.561.588</u>	<u>-</u>	<u>4.882.862.755</u>	<u>(7.227.360.894)</u>	<u>3.471.063.449</u>

El Anexo 1 y las notas 1 a 21 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables

Cra. Isabel Domínguez  
Gerente de Finanzas (i)

Sr. Américo R. Fernández  
Gerente General

Sr. Wilfredo Rodríguez  
Presidente

ANEXO 1

**Cuadro de Bienes de Uso e Intangibles - Amortizaciones correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de Diciembre de 2014**

(Expresado en Pesos Uruguayos)

Descripción	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES						AMORTIZACIONES						Valores netos al 31.12.14	Valores netos al 31.12.13
	Valores al inicio	Transferencias	Altas del ejercicio	Bajas del ejercicio	Revaluación del ejercicio	Valores al 31.12.14	Acumulada al 31.12.13	Bajas	Transferencias	Revaluación del ejercicio	Amortización del Ejercicio	Acumulada al 31.12.14		
											Importe			
Terrenos y Edificios	1.258.418.794					1.258.418.794	174.449.586				3.429.001	177.878.587	1.080.540.207	1.083.969.208
Líneas Férreas	3.260.120.204	-				3.260.120.204	1.226.394.115				88.438.865	1.314.832.980	1.945.287.224	2.033.726.089
Material Rodante	1.741.247.040			979.221.614		762.025.426	1.051.351.195	548.044.414			29.228.568	532.535.349	229.490.077	689.895.845
Maquinarias	59.461.076					59.461.076	46.221.632				2.621.915	48.843.547	10.617.529	13.239.444
Muebles y Utiles	11.915.118		751.944	240.432		12.426.630	11.208.759	233.211			261.214	11.236.762	1.189.868	706.359
Vehículos	18.678.643		12.177.886	3.352.100		27.504.429	18.170.532	3.352.100			125.353	14.943.785	12.560.644	508.111
Equipo y Herramientas	126.907.159		1.992.807	965.660		127.934.306	113.734.753	959.776			3.817.726	116.592.698	11.341.608	13.172.406
Equipos de Informática	3.696.244		328.313			4.024.557	3.271.372				125.584	3.396.956	627.601	424.872
Obras en Ejecución	21.159.304		23.372.267			44.531.571							44.531.571	21.159.304
<b>Total Bienes de Uso</b>	<b>6.501.603.582</b>	<b>-</b>	<b>38.623.217</b>	<b>983.779.806</b>	<b>-</b>	<b>5.556.446.993</b>	<b>2.644.801.944</b>	<b>552.589.501</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>128.048.226</b>	<b>2.220.260.664</b>	<b>3.336.186.328</b>	<b>3.856.801.638</b>
Rieles	54.775.788			1.147.688		53.628.100							53.628.100	54.775.788
Rieles en Admisión temporaria	-					-								-
<b>Total B. de Uso en proc. de incorporaci</b>	<b>54.775.788</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>1.147.688</b>	<b>-</b>	<b>53.628.100</b>	<b>-</b>	<b>0</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>53.628.100</b>	<b>54.775.788</b>
Sistema de Marcha de Trenes			275.177			275.177							275.177	
<b>Total Intangibles</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>275.177</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>275.177</b>							<b>275.177</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>6.556.379.370</b>	<b>-</b>	<b>38.898.394</b>	<b>984.927.494</b>	<b>-</b>	<b>5.610.350.269</b>	<b>2.644.801.944</b>	<b>552.589.501</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>128.048.226</b>	<b>2.220.260.664</b>	<b>3.390.089.605</b>	<b>3.911.577.426</b>

El Anexo 1 y las notas 1 a 21 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables

Cra. Isabel Domínguez  
Gerente de Finanzas (i)

Sr. Américo R. Fernández  
Gerente General

Sr. Wilfredo Rodríguez  
Presidente