<table>
<thead>
<tr>
<th>ÍNDICE</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO</td>
</tr>
<tr>
<td>2. DIRECTORIO</td>
</tr>
<tr>
<td>3. CAPITAL Y PROPIEDAD ACCIONARIA</td>
</tr>
<tr>
<td>4. ADMINISTRACIÓN</td>
</tr>
<tr>
<td>5. PERSONAL</td>
</tr>
<tr>
<td>6. NEGOCIOS Y ACTIVIDADES DE LA EMPRESA</td>
</tr>
<tr>
<td>• Transporte de Carga</td>
</tr>
<tr>
<td>• Transporte de Pasajeros</td>
</tr>
<tr>
<td>• Proyectos de desarrollo</td>
</tr>
<tr>
<td>• Operación de Trenes y Seguridad</td>
</tr>
<tr>
<td>• Infraestructura</td>
</tr>
<tr>
<td>• Medio Ambiente</td>
</tr>
<tr>
<td>• Mantenimiento de Equipo Rodante</td>
</tr>
<tr>
<td>• Sistemas y Telecomunicaciones</td>
</tr>
<tr>
<td>• Recursos Humanos</td>
</tr>
<tr>
<td>7. POLÍTICA DE INVERSIONES</td>
</tr>
<tr>
<td>8. DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS</td>
</tr>
<tr>
<td>9. CUADROS ESTADÍSTICOS</td>
</tr>
<tr>
<td>10. ÍNDICES FINANCIEROS</td>
</tr>
<tr>
<td>11. INFORMACIÓN HISTÓRICA</td>
</tr>
<tr>
<td>12. CONTRATOS</td>
</tr>
<tr>
<td>13. COMISIÓN FISCALIZADORA</td>
</tr>
<tr>
<td>14. ESTADOS FINANCIEROS</td>
</tr>
</tbody>
</table>
CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Estimados Accionistas:

En nombre del Directorio, tengo la satisfacción de dirigirme a ustedes para presentarles la Memoria Anual de Ferrovía Oriental S.A. correspondiente a la gestión 2013, la cual registra resultados técnico-económicos importantes. A continuación haré una reseña de los logros alcanzados, de la marcha de los negocios y de las perspectivas para el próximo año.

Servicio de carga

En el servicio de carga, se han transportado más de 1,08 millones de toneladas métricas, 4% más que en la gestión anterior, de nuevo un récord en toda la historia de nuestro ferrocarril. Con ese movimiento de carga, se han producido 1,044 millones de toneladas - kilómetro, un 4,7% superior al registrado en la gestión pasada. Por este volumen de carga, se han obtenido ingresos totales de S/48,44 millones. Del total transportado, el 56% corresponde a transporte de soya y derivados; 10,6% a fierro y acero de construcción, 15,4% a hidrocarburos, y el restante a otros productos.

Servicio de pasajeros

En cuanto al servicio de pasajeros se registró un transporte de 80,308 personas, lográndose un incremento del 1,41% respecto a la gestión pasada. Como resultado de esa corrida de personas transportadas, el área de pasajeros logró obtener ingresos por S/141,956. Es destacable la labor del área de pasajeros en la promoción de los destinos y atractivos turísticos de las poblaciones del entorno de la vía férrea a través de paquetes turísticos “todo incluido”, la realización de “flam trips” con operadores de turismo y la participación en la Feria Internacional de Turismo, realizada en La Paz.

Resultados

Los resultados de la gestión muestran utilidades de S/4,1 millones, con una generación de fondos operativos (EBITDA) de más de S/15,24 millones. La posición financiera de la empresa es muy sólida con activos totales de S/245 millones y un patrimonio neto de S/150 millones, lo cual representa una participación del 61,2% de los aportes propios sobre los activos, y una relación de endeudamiento respecto al patrimonio del 50%.

Inversiones

La inversión en este periodo superó los S/32,84 millones, monto 9% mayor a lo invertido en el año anterior, con lo cual en los últimos cinco años se han ejecutado inversiones por S/97,5 millones, y desde 1998 años cerca de S/211,2 millones.

Las inversiones están orientadas al mejoramiento de la infraestructura ferroviaria y al incremento de capacidad de transporte, mediante la adquisición de siete nuevos locomotores y de 230 vagones, entre carros planos y bodegas multusos, ya incorporados al parque de equipo tractive y remolcado. Además, junto con otras prácticas de operación esta incorporación de nuevos equipos ha permitido incrementar la capacidad de carga a 35 vagones en un 10,1%, para llevarla a 50 toneladas que es el nuevo estándar de la empresa.

En relación a las locomotoras nuevas, en noviembre de 2013 se concretó la compra de locomotoras entre Ferrovía Oriental y el fabricante General Electric. Como resultado del acuerdo comercial, al presente se han incorporado siete nuevas unidades de última generación modelo C22EMP. Las primeras tres máquinas fueron entregadas en el primer trimestre de 2015 y las restantes cuatro fueron incorporadas a diciembre. De esta manera la empresa está enfocada fuertemente a la mejora tecnológica en el transporte de carga, anticipándose a los crecientes requerimientos de transporte de nuestros clientes, acompañando de esta manera el desarrollo de economía nacional.

Cabe resaltar que los nuevos vagones incorporados cumplen con los exigentes estándares internacionales para la industria ferroviaria que fueron fabricados en Bolivia, por empresas, profesionales y mano de obra boliviana.

Las inversiones en la infraestructura ferroviaria permitieron ejecutar los proyectos de cambio de rieles de 90 libras por yarda que sustituyeron a los de 65 Lbs/yd en 4,3 Km; soldadura aluminotérmica en 7,6 Km; nivelación mecanizada de vía en 154 Km, entre otros, lo cual permitió darle mayor seguridad y una mejor eficiencia en las operaciones.

Estos inversiones han dado como resultado un incremento sustancial en la capacidad de transporte de carga actual y futura, lo cual se ha traducido en un nuevo record de transporte de 1,678,247 en la gestión 2015 y de esta forma estar equipados y preparados para el crecimiento de la producción y el comercio exterior del país en los próximos cinco años, en la perspectiva de atender los requerimientos de las grandes obras e instalaciones productivas públicas y privadas del país.

En la gestión 2015 se prevé ejecutar niveles de inversión de S/22,1 millones, orientados a continuar con nuestro plan de incrementar la capacidad de transporte, el reforzamiento de la infraestructura, desarrollo de proyectos de logística integral y la modernización de la empresa. Entre los proyectos más representativos se tiene, la incorporación de 210 vagones multusos, 180 contenedores, el Centro de Distribución para nuestro cliente tacamba
para la distribución de cemento a nivel nacional y en la nueva plataforma de comunicación digital. A ello se agrega las mejores tecnologías y sistemas de comunicación, continuando con las ya introducidas en la empresa, orientadas a lograr mayores eficiencias operativas, en preparación a una competencia que se intensifica cada vez más.

Es importante destacar la expansión internacional de nuestra empresa en Brasil y Argentina, principales socios comerciales de nuestro país y centros estratégicos de comercio exterior en el Cono Sur. En la gestión se consolidó la constitución de dos empresas subsidarias en Brasil para integrar los servicios logísticos para los flujos de carga de importación y exportación. Asimismo, resaltar las exitosas gestiones realizadas por nuestra empresa ante el Gobierno Argentino y organismos multilaterales, que han permitido conseguir los recursos económicos para la rehabilitación de las puentes del Ramal C35, en Argentina, lo cual permitirá un mayor flujo de cargas desde este país a través del ferrocarril, dando continuidad al tráfico ferroviario entre Bolivia y Argentina.

En el marco de nuestro principio de Responsabilidad Social, adjunto presentamos nuestro Balance Social, que resalta las principales acciones de RSE en beneficio de nuestros trabajadores, la sociedad y el medio ambiente. En este aspecto cabe destacar los logros del programa de educación vial Tren de Vida, que tuvo su impacto en más de 30,000 personas del área de influencia del ferrocarril, para desarrollar una cultura de prevención.

De manera especial y a nombre del Directorio deseo agradecer a todos nuestros clientes y proveedores, por su confianza en la calidad de nuestros servicios y por ser parte importante de nuestra cadena de valor, lo cual nos motiva a raficiar nuestro compromiso de seguir agregando valor a nuestro trabajo para fortalecer nuestras relaciones. Cabe resaltar las buenas relaciones con las autoridades del Estado, las cuales están basadas en el continuo cumplimiento de las normas y nuestros deberes.

De manera muy especial expreso mi agradecimiento, reconocimiento y compromiso sincero a nuestros trabajadores y personal ejecutivo por su incansable esfuerzo y dedicación. Destaco el honor de trabajar con un equipo altamente calificado y competente.

Finalmente, quiero resaltar que los resultados de la gestión 2015 han sido posibles con el apoyo y la dedicación de todos mis colegas directores y nuestros sindicatos, a quienes expreso mi agradecimiento por sus aportes y su esfuerzo. La continuidad de los planes y programas de inversión y desarrollo será cada vez más determinante en la consolidación de Ferrovías Oriental en el futuro cercano.

Rafael Enrique Abreu Anselmi
PRESIDENTE
La Junta Ordinaria de Accionistas de 31 de Marzo de 2015, modificó parcialmente el Directorio quedando compuesto de la siguiente manera:

**Titulares**
- Rafael Enrique Abreu Ansíelmi
- Alejandro Serrano Valdés
- Ignacio Echevarría A.
- Mauricio Costa da Rêis
- Peter O'Toole
- Kathy Vaia Díez de Cortez
- José Antonio de Chazal Piorno

**Suplentes**
- César Eduardo Rodríguez Gómez
- Martha Cecilia Ruiz Justiniânez
- Patricia Vanessa CorneButtfield de Ugarte
- Cristóbal Rodríguez
- Jorge Antonio Gutiérrez P.
- Pendiente de designación
- Pendiente de designación

La Comisión Fiscalizadora quedó compuesta por:

**Titulares**
- Ludwig Toledo Vásquez
- Raúl Strauss Justiniânez

**Suplentes**
- Carlos Butler Bravo
- Pendiente de designación

En Reunión de Directorio de fecha 23 de Abril de 2014, se eligió como miembros de la Mesa Directiva del Directorio de Ferrovías Oriental a las siguientes personas:

**Presidente**
- Rafael Enrique Abreu Ansíelmi

**Vicepresidente**
- José Antonio de Chazal

**Secretario**
- Mauricio Costa da Rêis

En Reunión de Directorio de fecha 33 de Abril de 2015, se eligió como miembros de la Mesa Directiva del Directorio de Ferrovías Oriental a las siguientes personas:

**Presidente**
- Rafael Enrique Abreu Ansíelmi

**Vicepresidente**
- Mauricio Costa da Rêis

**Secretario**
- Peter O’Toole
La Junta Ordinaria de Accionistas de 4 de Diciembre de 2015, modificó parcialmente el Directorio quedando compuesto de la siguiente manera:

**Titulares:***
- Rafael Enrique Abreu Anselmi
- Alejandro Serrata Valdivia
- Ignacio Echevarria Araneda
- Mauricio Costa da Reis
- Peter O'Toole
- Kethya Vaca Diez de Cortez
- José Antonio de Chaaal Palomo

**Suplentes:***
- Gisela Eduardo Rodríguez Gómez
- Martha Cecilia Ruiz Justiniano
- Patricia Yvesaeta Corina Burillo de Ugarte
- Carlos Antonio Sarchi Larronde
- Jorge Antonio Gutierrez R.
- Pendiente de designación

La Comisión Fiscalizadora quedó compuesta por:

**Titulares:***
- Ludwig Toledo Vasquez
- Carlos Butler Bravo
- Oscar Raúl Strauss Justiniano

**Suplentes:***
- Pendiente de designación

En Reunión de Directorio de fecha 9 de Diciembre de 2015, se eligió como miembros de la Mesa Directiva del Directorio de Ferrovía Oriental a las siguientes personas:

**Presidente:**
- Rafael Enrique Abreu Anselmi

**Vicepresidente:**
- Ignacio Echevarria Araneda

**Secretario:**
- Alejandro Serrata Valdivia

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 14 de marzo de 1998, acordó fijar el Capital Autorizado en Bs 459.386.400, equivalentes a 4.593.964 acciones con un valor nominal de Bs 100 cada una.

Al 31 de diciembre de 2015, el capital auscrito y pagado por los accionistas asciende a la suma de Bs 229.898.200, conformado de la siguiente manera:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Accionistas</th>
<th>Participación</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Trenes Continentales</td>
<td>50.00006 %</td>
</tr>
<tr>
<td>BBVA Previsión AFP S.A. – F C C 1</td>
<td>24.99540 %</td>
</tr>
<tr>
<td>Futuro de Bolivia S.A. AFP – F C C 1</td>
<td>24.99540 %</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros Particulares</td>
<td>0.00008 %</td>
</tr>
<tr>
<td>Total</td>
<td>100 %</td>
</tr>
</tbody>
</table>

1 Fondo de Capitalización Colectiva
La administración cuenta con un Directorio compuesto por siete miembros titulares y sus correspondientes suplentes, sean estos accionistas o no, mismos que son elegidos por la Junta Ordinaria de Accionistas por un período de dos años pudiendo ser reelegidos.

El Gerente General designado por el Directorio, está investido de todas las facultades de administración que por ley y los estatutos corresponden. La Gerencia General deliga en las distintas Gerencias, según el organigrama que se presenta a continuación:

**GERENCIAS**

- **GERENCIA GENERAL**
- **GERENCIA DE OPERACIONES**
- **GERENCIA DE PRODUCCIÓN**
- **GERENCIA DE FINANCIAMIENTO**
- **GERENCIA DE SERVICIOS**
- **GERENCIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**
- **GERENCIA DE NEGOCIOS INTERNACIONALES**
- **GERENCIA DE NEGOCIOS NACIONALES**

**PERSONAL**

- **RICARDO FERNÁNDEZ DURÁN**
  Gerente General
- **ALVARO BARRIOS JUSTINO**
  Gerente Comercial
- **JORGE HAMILLAGU RUMIAGULLA**
  Gerente de Operaciones Integrales
- **JUAN CARLOS ALCANTARA**
  Gerente de Operaciones
- **HUMBERTO PONCE BUSTAMANTE**
  Gerente de Contabilidad y Control Financiero
- **YAHÍE TERRAS DUARÉ**
  Gerente de Infraestructura
- **CARLOS FERNÁNDEZ LOMAS PEREIRA**
  Gerente de Mantenimiento
- **JUAN CARLOS RIVILLA ZUPEL**
  Gerente de Operaciones
- **RUBÉN PINTO MOREIRA P**
  Gerente de Tecnologías de la Información
Ferrovía Oriental S.A. opera en el Oriente y Sur de Bolivia, conectando la ciudad de Santa Cruz de la Sierra con Argentina a través de Yacuiba – Potosí; con Brasil a través de Puerta Suárez – Quijarro – Cuamba; y con el norte hacia Murrum y Montejo.

La red ferroviaria cuenta con 1,444 kilómetros de vía de trecho métrico, de los cuales 643 kilómetros corresponden al sector Este, 539 kilómetros al sector Sur y 62 kilómetros al Sector Norte del Departamento.

La red permite tener acceso a los puertos del Atlántico: Santos y Paranaguá, en Brasil, por el sector Este a través de las vías de ALU (América Latina Logística) y a los puertos de Buenos Aires y Rosario, en Argentina, por el sector Sur en conexión con el Belgrano Cargas. Además, por la Hidrovía Paraná-Paraná, sobre la base de un sistema de transporte intermodal permite acceder a los mismos puertos de Argentina y al Puerto de Nueva Palmaría, Uruguay. Finalmente, en el sector Sur por el paso de Salta a Soccorpo en conexión con las vías del Belgrano Cargas, se puede acceder al Puerto de Antofagasta en Chile.

TRANSPORTE DE CARGA

En la gestión 2015 se transportaron 1,676,247 TM de carga en general, incluida carga suelta, de las cuales 1,662,795 TM correspondieron al Sector Este y 13,462 TM al Sector Sur. En cuanto a toneladas – kilómetros se superó la marca de 1,000 millones, llegando a transportar 1,044 millones.

La carga transportada está agrupada en tres rubros: exportación, importación y regional. El comportamiento del año para cada rubro fue el siguiente:

- La carga de exportación sumó 937,816 toneladas, representando un 55,9% sobre el total transportado. Los principales productos fueron: soya y derivados 99,9%, minerales 0,1%.
La carga de importación transportada fue de 548.235 toneladas, representando un 32.7% del total. Los principales productos fueron: fierro de construcción 23.4%, gasolina 23.5%, diésel 18.9%, azúcar en general 8.7%, papel 4.7%, polietileno 2.9%, harina de trigo 2.4% y otros productos como material de construcción, maquinaria y equipos y tubos de fierro.

En carga regional se transportaron 190.185 toneladas, teniendo una participación de 11.3% en el total, siendo sus principales productos: cemento 71.6%, gasolina con un 10.8%, otras mezclas 1.4%, diesel el 2.4%, Granos de Soya 13.7%.

Los servicios de Logística, creados para brindar una solución de transporte integral y de valor agregado a nuestros clientes, desarrollaron transporte de más de 53.000 toneladas de carga, generando un movimiento de más de 1.300 camiones, llegando a más de 10 destinos entre locales, nacionales e internacionales.

TRANSPORTE DE PASAJEROS

En la gestión 2015 se transportaron 80.306 pasajeros. En términos de ingreso, la unidad de pasajeros facturó $472.274. Como parte del programa de mejora continua de los servicios de pasajeros. Como parte del programa de las actividades de promoción del servicio de pasajeros y su aporte al desarrollo turístico de la región, se lanzó el paquete turístico “Chiquitos... Otro Mundo”, con buena aceptación por parte de los operadores de turismo del país, además de participar de la Feria Internacional de Turismo.

PROYECTOS DE DESARROLLO

LOCOMOTORAS GE

En noviembre de 2013 se concretó la compra de locomotoras entre Ferrovías Oriental y el fabricante General Electric, como resultado de un concurso comercial entre ambas empresas; las unidades nuevas son tres locomotoras de última generación C23E-6 que fueron entregadas en el primer trimestre de 2015. Adicionalmente a estas unidades, en la Gestión 2014 se realizó la compra de 4 máquinas adicionales las cuales han sido entregadas en diciembre del 2015.

Las unidades están equipadas con motor turbodiésel a inyección electrónica, microprocesador, sistema de sincronización remota y cámara registradora de eventos. De esta manera, nuestra empresa está apostando a la mejora tecnológica en el transporte de carga, anticipándose al creciente volumen de carga de nuestros clientes.

FABRICACIÓN DE VAGONES

A finales de 2014, se estableció una Alianza Estratégica con la empresa metalúrgica Carlos Caballero SRL, con el objeto de fabricar 120 vagones ferroviarios, los cuales han sido fabricados durante la gestión 2015 de acuerdo a las especificaciones técnicas y condiciones operativas de Ferrovías Oriental. Esta alianza estratégica entre ambas
programas de seguridad y mejoramiento de las operaciones. Se realizaron 284 cursos, talleres y seminarios de seguridad industrial, operativa, medio ambiente y salud ocupacional, contabilizando un total de 1,432 horas aula y trabajos de campo en diferentes bases de trabajo de la red ferroviaria oriental.

Como resultados de la gestión se registran significativos logros para la empresa durante la gestión 2015:

- Descarrilamientos históricos: 17% menor que 2014.
- Descarrilamientos por TIR: 19% menor que 2014.
- Descarrilamientos por trenes corridos: 17% menor que 2014.
- Tiempo de interrupción de vía por descarrilamientos: 35% menor que 2014.
- Friccionamientos históricos: 28% menor que 2014.
- Índice de friccionamientos por TIR: 43% menor que 2014.
- Accidentes con terceros en el derecho de la vía férrea: 22% menor que 2014.
- Accidentes con terceros en el derecho de la vía férrea por TIR: 28% menor que 2014.
- Accidentes de trabajo por 200,000 horas hombre trabajadas: (Índice de Frecuencia): 34% menor que 2014.
- Días perdidos por accidentes laborales por 200,000 horas hombre trabajadas: (Índice de gravedad): 28% menor que 2014.

A continuación se presenta el cuadro de referencia a horas hombre trabajadas en la gestión 2015.

### ÍNDICE DE FRECUENCIA DE ACCIDENTES

<table>
<thead>
<tr>
<th>Año</th>
<th>UT (miles)**</th>
<th>Accidentes</th>
<th>Días Perdidos</th>
<th>Índice de Frecuencia*</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2005</td>
<td>1,028,598</td>
<td>17</td>
<td>117</td>
<td>2,26</td>
</tr>
<tr>
<td>2006</td>
<td>1,061,095</td>
<td>15</td>
<td>150</td>
<td>2,00</td>
</tr>
<tr>
<td>2007</td>
<td>984,261</td>
<td>14</td>
<td>43</td>
<td>1,87</td>
</tr>
<tr>
<td>2008</td>
<td>974,893</td>
<td>5</td>
<td>64</td>
<td>0,63</td>
</tr>
<tr>
<td>2009</td>
<td>1,002,663</td>
<td>19</td>
<td>45</td>
<td>2,25</td>
</tr>
<tr>
<td>2010</td>
<td>892,202</td>
<td>8</td>
<td>83</td>
<td>0,75</td>
</tr>
<tr>
<td>2011</td>
<td>875,832</td>
<td>1</td>
<td>5</td>
<td>0,12</td>
</tr>
<tr>
<td>2012</td>
<td>873,770</td>
<td>7</td>
<td>28</td>
<td>0,71</td>
</tr>
<tr>
<td>2013</td>
<td>986,055</td>
<td>6</td>
<td>33</td>
<td>0,69</td>
</tr>
<tr>
<td>2014</td>
<td>1,038,121</td>
<td>6</td>
<td>35</td>
<td>0,68</td>
</tr>
<tr>
<td>2015</td>
<td>1,073,076</td>
<td>4</td>
<td>24</td>
<td>0,46</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* El índice de frecuencia relaja el número de accidentes por cada 100,000 horas hombre trabajadas
** UT: Unidades de trabajo = ton km + pasajeros

INFRAESTRUCTURA

La infraestructura en diferentes puntos de la red registró importantes mejoras, abarcando obras y proyectos en todos los sectores. Los trabajos de vía ejecutados incluyeron la colocación de 51,315 ductos de madera, la adición de 123,734 sujaciones elásticas (cuelco) y la incorporación de 29,388 m3 de balasto, permitiendo de esta manera eliminar tramos y sectores de vía con deficiencias y continuar con el proceso de sustitución de los tramos de vía sobre tierra por otras con balasto, mejorando de esta manera la capacidad portante de vía y obteniéndose mayor estabilidad y capacidad de carga.

Se ejecutó 153,80 km de nivelación mecanizada de vía en el sector Este, Norte y Sur, logrando el mejoramiento sustancial de la geometría (nivelación y alineación) de la vía. Además, se realizaron 100,24 km de mejoramiento y mantenimiento intensivo de la vía en los tres sectores.

El proyecto cambio de rieles totalizó 4,43 Km de cambio de rieles de 90 libras por yarda, que sustituyeron a rieles de 65 lbs/yarda. El programa de soldadura aluminoletetróxido creado para brindar mayor confort y seguridad a la circulación de trenes, registró un total de 7,534 Km.

A pesar de las afectaciones por lluvias que se prolongaron hasta junio, se ha disminuido las precauciones transitarias en un 44% con relación a la anterior gestión, alcanzando un total de 18,000 metros lineales de precauciones transitarias, mientras que los puntos en precaución se redujeron en cuatro, totalizando 22 puntos.

Se ejecutaron obras hidráulicas y defensivas para proteger las puentes en ríos, arroyos y quebradas. Se construyeron un puente abrierto de gaviones, dos ciclantillas nuevas y se protegieron dos ciclantillas existentes, todas en el sector Sur. En los tres sectores se construyeron defensivos en diferentes ríos y cuencas, lográndose proteger la infraestructura ferroviaria ante los desbordamientos de ríos, garantizando la continuidad de las operaciones.

A fin de reducir los riesgos de colisiones y accidentes con motociclistas, y mejorar de esta manera la seguridad vial, se mejoraron varios paseos a nivel urbano y sin rural o de carreteras, siete fueron en la Ciudad de Santa Cruz, uno en Monteros, mediante la construcción de islas de hormigón, reductoras de velocidades y señalización.

Parte de la Gestión de la Gerencia consiste en salvaguardar las Áreas Operativas pero lo cual se ha realizado con buena contabilidad, en cuatro estaciones, sondeamiento mediante monumentación perimetral Geo-referenciada, colocado de letreros informativos, retiro parcial de inversiones e identificación de inversiones en todas las Áreas Operativas de la Red Ferroviaria.
MEDIO AMBIENTE
En cumplimiento a las normas ambientales vigentes, se logró la renovación de la Licencia Ambiental de Operación para la Red Ferroviaria Oriental, Maestrotra Guaraíacu y del Puente Ferroviario de Candevalia, de esta manera se consolidó nuestro firme compromiso de cumplimiento con la normativa sobre la materia. Asimismo, se ejecutaron los programas de monitoreo ambiental a las actividades, obras y proyectos vigentes para su posterior remisión a la Autoridad Ambiental Competente.

Se lograron y actualizan los programas de obras ambientales en la red ferroviaria en los sectores Este y Sur, trabajos que contemplan la ejecución de obras de mejora y afección ambiental en taludes, penachos, manzanas y riezas, siendo las más destacadas la construcción de taludes de alba, instalaciones para el almacenamiento de Residuos Peligrosos en las manzanas de Guaraíacu y Quijama. Asimismo se concluyeron los Depósitos de Punto Limpio en las Manzanas de Rabor de Guaraíacu.

Se programan y ejecutan talleres prácticos y teóricos para el control y manejo de circunstancias adversas como ser: Prevención de incendios forestales, derrames de sustancias peligrosas, respuestas, Formación de Brigadas de emergencias ambientales en la región del Bosque Seco Chiquitano.

A diferencia de anteriores años, en la gestión 2015, se coordinaron talleres y actividades de divulgación de programas con Instituciones públicas y privadas, como la Dirección de Recursos Naturales de la Gobernación de Santa Cruz, el Instituto Brasileño de Medio Ambiente y la Dirección de Medio Ambiente del Gobierno Municipal de Santa Cruz. Asimismo, se consolidaron los programas de gestión ambientales tales como Reciclaje de Fibra Vegetal (Punto Limpio), Manejo de Pilas (Reciclador) y Reciclaje de Aceites y Lubricantes.

MANTENIMIENTO EQUIPO ROGANTE
La disponibilidad de locomotoras alcanzó el 83,8%. Es importante destacar que en esta gestión se incorporó a la flota de locomotoras 7 unidades C23EMP, de última tecnología, con lo cual se incrementó la capacidad de amase disponibilidad y con una operación más eficiente.

Con relación a vagones de carga, la disponibilidad fue 92,15%; por encima de la meta. En el equipo remolcado de carga, se mejoró la capacidad de transporte incorporando 59 vagones platos con una capacidad de 72 toneladas bruta por unidad. Adicionalmente, se estandarizaron 72 cajas granerales con un diseño optimizado, logrando hacer más eficiente la distribución del producto, reduciendo la cantidad de precios y seguros, lo cual contribuyó a reducir pérdidas de producto y tiempos de los vagones en los procesos de carga y descarga. Se realizó el cambio de bogeles a 35 vagones, logrando con esto un incremento de capacidad bruta de 12 toneladas por vagón y se mejoró el nivel de seguridad.

En cuanto a coches de pasajeros la disponibilidad fue de 90,7%, por encima de la meta, logrando así incrementar los niveles de transporte de pasajeros gracias a la mejor calidad de los coches, luego de concluir la reparación general y modernización de 2 unidades para el transporte de pasajeros además de los furgones de carga y generación.

SISTEMAS Y TELECOMUNICACIONES
En la gestión 2015 se consolidaron y desarrollaron iniciativas tecnológicas tendientes a maximizar la eficiencia y eficacia de los procesos de las áreas comercial, operaciones e infraestructura, entre las soluciones implementadas están:

El Sistema SIGFO (Sistema Integrado de Servicios de Ferroviaria Oriental). El cual consta de 7 módulos integrados de los cuales 3 ya se encuentran en producción.


El Módulo de Gestión de Documentos: Permite tener un mejor control y seguimiento de la distribución de los documentos físicos que se envían a estaciones y/o clientes, como ser facturas manuales, cartas de parte, notas de crédito.

El Módulo de desglose de factura (Sistema de Impuestos Nacionales): Permite gestionar y controlar la facturación computarizada de las facturas que asigna el SIN a Ferroviaria Oriental con lo que evitamos contingencias tributarias por falta de control de las numeraciones de los documentos fiscales.

Están en proceso de desarrollo los módulos de Solicitud de Vagones; Emisión de Cartas de Perte y TIF y Facturación.

Se desarrolló el Sistema Web para la gestión de incidentes relacionados con la Seguridad en las Operaciones Ferroviarias que permite generar información y estadísticas de eventos e incidentes que permitan tomar decisiones preventivas en favor de la prevención.

Se desarrolló una Aplicación Móvil para el área de infraestructura que permite el registro de novedades, actividades, uso de recursos materiales y mano de obra que se realizan a lo largo de la vía. Esta aplicación permite transaccionar y generar información en línea desde los Smart Phones y Tablets con acceso a internet.
Se desarrolló la Aplicación Web Órdenes de Maniobra en Línea. Permite la gestión de maniobras y órdenes de servicio que realizan los trenes en su recorrido.

Desde la Unidad de Tecnología de la Información y Comunicaciones estamos apuntando a que en los próximos 5 años todos los procesos del “core” del negocio sean cien por ciento digitales.

**RECURSOS HUMANOS**

Bajo el enfoque de “Gestión Humana”, se estructuraron diversos programas de Gestión de Recursos Humanos y Desarrollo Organizacional.

El Centro de Formación – Ferrovías Oriental (CEF - FO) creado para profesionalizar a nuestro personal y personas interesadas en las especialidades ferroviarias, logró graduarse a trece Auxiliares de Máquina, permitiéndoles hacer una carrera interna de crecimiento profesional y dándoles una oportunidad de inserción laboral a aquellos estudiantes externos. A finales de la gestión 2015 se habilitó la quinta versión de la formación de “Auxiliares de Máquina” con 15 estudiantes, y la primera versión del programa de formación de “Técnico en Mantenimiento Mecánico de Camiones”. En la gestión 2015 se graduaron 9 jóvenes del programa de “Auxiliares de Máquina” que iniciaron su formación en la gestión 2014, 8 jóvenes se graduaron del programa de “Técnico en Mantenimiento Mecánico de Camiones”.

En el marco de las buenas relaciones laborales, se suscribió el convenio laboral con los Sindicatos de Trabajadores Ferroviarios en el cual acordó el incremento salarial del 8,6%, y mejoras en el campo de la salud, entre otros beneficios.

El Plan de Desarrollo Organizacional apuntó a identificar e implementar acciones que permitieron fortalecer el clima y la calidad de vida laboral de nuestros trabajadores mediante acciones y programas de beneficio mutuo.

El programa “Orden y Limpieza” creado con el objetivo de implementar una nueva cultura de trabajo orientado a la búsqueda de eficiencia y calidad evitando desperdicios en las operaciones, logró consolidarse como una disciplina de trabajo para los procesos del área de mantenimiento de locomotoras y vagones.

En este contexto, se realizaron jornadas de bienestar personal a través de la implementación de lapsos de tiempo de interacción entre el personal.

Este programa fue reforzado mejorando las condiciones de trabajo, mediante la adecuación de sus ambientes y obras que incluyeron señalización vertical, horizontal con un alto sentido cognitivo y de conciencia hacia el trabajador, construcción de talleres dedicados a trabajos especializados de reparación de dispositivos neumáticos de los vagones y rodamientos de ruedas de vagones. Además se mejoraron el ambiente de descanso laboral, jardinería y salas comedor.

El programa de cambio cultural Formando Talents registró 25 graduados en la Gestión 2015, con la cual 602 trabajadores han pasado por esta experiencia capacitándose para desarrollar y fortalecer competencias esenciales para la organización como son: Trabajo en Equipo, Iniciativa de Servicio, Conciencia de Seguridad, Conciencia de Costos, Calidad y Eficiencia y Compromiso con la empresa.

El reconocimiento aporta directamente a la motivación de nuestros trabajadores. En este marco se inscribe el “Premio Talents”, que se constituye en la distinción más importante de la empresa a los trabajadores, para lo cual se seleccionó por votación directa de los trabajadores a la nueva generación de ganadores del premio, al destacarse con su ejemplo y enseñanzas en las diferentes competencias esenciales de la empresa. Cada año se entrega este premio a seis trabajadores de la empresa.

Con el objetivo de estrechar vínculos entre los trabajadores de las diferentes bases y áreas de la empresa se llevó a cabo la “Olimpiada Ferroviaria”, desarrollada en Yotubá, participaron más de 150 trabajadores organizados en cinco delegaciones de todas las bases. Esta actividad busca fortalecer la integración y el compañerismo entre trabajadores, promoviendo una cultura de salud, deporte y fraternidad.

En el marco de las programas de Bienestar y Salud Ocupacional tienen como objetivo primordial garantizar una buena calidad de vida laboral, se realizaron campañas oftalmológicas, análisis de laboratorio a todos los trabajadores, chequeo médico general, campaña de tratamientos dentales, la dotación de botiquines para los trenes, estaciones y oficinas de la empresa. Además de haberse implementado la práctica de gimnasia laboral en las mañanitas antes del inicio de las jornadas de trabajo.
POLÍTICA DE INVERSIONES

Las inversiones realizadas en 2015 fueron de US$ 32,839,063, situación que obedece a criterios de incorporación de tecnología, mejora en eficiencias operativas y al aumento de nuestra capacidad de transporte para poder satisfacer los requerimientos de nuestros clientes y usuarios, en condiciones de seguridad, eficiencia, calidad y competitividad.

Las inversiones estuvieron destinadas principalmente al mejoramiento de la capacidad de transporte y tecnología, así como también al mejoramiento de la Infraestructura Ferroviaria. Las inversiones acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a US$ 211,342,343, monta que representa el 88% en relación a lo comprometido con el Estado Bolivariano en el proceso de capitalización.

A continuación se presenta el cuadro resumen de las inversiones efectuadas por Ferrovía Oriental al 31 de diciembre de 2015, expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Item</th>
<th>Ejecución 2015 (Dólares Americanos)</th>
<th>Ejecución Acumulada 1998 - 2018 (Dólares Americanos)</th>
<th>Participación porcentual</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Infraestructura</td>
<td>5,221,838</td>
<td>85,619,659</td>
<td>40%</td>
</tr>
<tr>
<td>Mecánica (Mantenimiento)</td>
<td>26,244,297</td>
<td>92,904,595</td>
<td>43%</td>
</tr>
<tr>
<td>Transporte</td>
<td>922,468</td>
<td>18,356,732</td>
<td>9%</td>
</tr>
<tr>
<td>Telecomunicaciones e Informática</td>
<td>302,351</td>
<td>8,264,701</td>
<td>4%</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones adicionales</td>
<td>148,109</td>
<td>1,882,812</td>
<td>1%</td>
</tr>
<tr>
<td>Capital de Trabajo</td>
<td>-</td>
<td>2,585,000</td>
<td>1%</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros Inversiones</td>
<td>-</td>
<td>3,236,844</td>
<td>2%</td>
</tr>
<tr>
<td>Total Inversiones</td>
<td>32,839,063</td>
<td>211,342,343</td>
<td>100%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

La distribución de dividendos es atribución privativa de la Junta General Ordinaria de Accionistas. El Directorio propuso a la Junta General Ordinaria de Accionistas constituir la reserva legal del 5% de los resultados y el restante 95% mantenerlo en la cuenta de resultados acumulados.

CUADROS ESTADÍSTICOS

<table>
<thead>
<tr>
<th>Cargo Total Transportada (En Tonoelitas)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2015</td>
</tr>
<tr>
<td>2014</td>
</tr>
<tr>
<td>2013</td>
</tr>
<tr>
<td>2012</td>
</tr>
<tr>
<td>2011</td>
</tr>
<tr>
<td>2010</td>
</tr>
<tr>
<td>2009</td>
</tr>
<tr>
<td>2008</td>
</tr>
<tr>
<td>2007</td>
</tr>
<tr>
<td>2006</td>
</tr>
<tr>
<td>2005</td>
</tr>
<tr>
<td>2004</td>
</tr>
<tr>
<td>2003</td>
</tr>
<tr>
<td>2002</td>
</tr>
<tr>
<td>2001</td>
</tr>
<tr>
<td>2000</td>
</tr>
<tr>
<td>1999</td>
</tr>
<tr>
<td>1998</td>
</tr>
<tr>
<td>1997</td>
</tr>
<tr>
<td>1996</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Índices financieros

- **Liquidez corriente.** Liquidez Corriente (TAC/TPC) (Balance). Representa las disposiciones de la empresa a corto plazo para afrontar sus compromisos también de corto plazo. Este indicador resulta del cociente entre activo circulante y pasivo circulante.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Ano</th>
<th>TAC (M$)</th>
<th>PTC (M$)</th>
<th>TAC/TPC</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2009</td>
<td>3,158</td>
<td>1,152</td>
<td>2.75</td>
</tr>
<tr>
<td>2010</td>
<td>3,539</td>
<td>1,378</td>
<td>2.58</td>
</tr>
<tr>
<td>2011</td>
<td>3,633</td>
<td>1,493</td>
<td>2.41</td>
</tr>
<tr>
<td>2012</td>
<td>3,529</td>
<td>1,517</td>
<td>2.32</td>
</tr>
<tr>
<td>2013</td>
<td>3,468</td>
<td>1,542</td>
<td>2.25</td>
</tr>
<tr>
<td>2014</td>
<td>3,381</td>
<td>1,584</td>
<td>2.14</td>
</tr>
<tr>
<td>2015</td>
<td>3,294</td>
<td>1,627</td>
<td>2.03</td>
</tr>
<tr>
<td>2016</td>
<td>3,207</td>
<td>1,672</td>
<td>1.91</td>
</tr>
</tbody>
</table>

- **Razón Ácida.** Razón Ácida. (TAC - Existencias) / TPC (Balance). Señala la capacidad de la empresa para pagar sus compromisos de corto plazo, sin depender para esto de la venta de sus existencias. Este indicador resulta del cociente entre fondos disponibles y pasivo circulante.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Ano</th>
<th>TAC (M$)</th>
<th>PTC (M$)</th>
<th>TAC/TPC</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2009</td>
<td>3,158</td>
<td>1,152</td>
<td>2.75</td>
</tr>
<tr>
<td>2010</td>
<td>3,539</td>
<td>1,378</td>
<td>2.58</td>
</tr>
<tr>
<td>2011</td>
<td>3,633</td>
<td>1,493</td>
<td>2.41</td>
</tr>
<tr>
<td>2012</td>
<td>3,529</td>
<td>1,517</td>
<td>2.32</td>
</tr>
<tr>
<td>2013</td>
<td>3,468</td>
<td>1,542</td>
<td>2.25</td>
</tr>
<tr>
<td>2014</td>
<td>3,381</td>
<td>1,584</td>
<td>2.14</td>
</tr>
<tr>
<td>2015</td>
<td>3,294</td>
<td>1,627</td>
<td>2.03</td>
</tr>
<tr>
<td>2016</td>
<td>3,207</td>
<td>1,672</td>
<td>1.91</td>
</tr>
</tbody>
</table>

- **Razón de endeudamiento.** (Total Pasivo/Total Patrimonio) (Balance). Corresponde a las deudas totales de la empresa con respecto a su patrimonio neto.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Ano</th>
<th>TAC (M$)</th>
<th>PTC (M$)</th>
<th>TAC/TPC</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2009</td>
<td>3,158</td>
<td>1,152</td>
<td>2.75</td>
</tr>
<tr>
<td>2010</td>
<td>3,539</td>
<td>1,378</td>
<td>2.58</td>
</tr>
<tr>
<td>2011</td>
<td>3,633</td>
<td>1,493</td>
<td>2.41</td>
</tr>
<tr>
<td>2012</td>
<td>3,529</td>
<td>1,517</td>
<td>2.32</td>
</tr>
<tr>
<td>2013</td>
<td>3,468</td>
<td>1,542</td>
<td>2.25</td>
</tr>
<tr>
<td>2014</td>
<td>3,381</td>
<td>1,584</td>
<td>2.14</td>
</tr>
<tr>
<td>2015</td>
<td>3,294</td>
<td>1,627</td>
<td>2.03</td>
</tr>
<tr>
<td>2016</td>
<td>3,207</td>
<td>1,672</td>
<td>1.91</td>
</tr>
</tbody>
</table>

- **Proporción de las deudas.** (Corto Plazo Total Pasivo Corriente) / (Total Pasivo). (Largo Plazo Total Pasivo No corriente/Total Pasivo) Estos indicadores corresponden a la proporción de la deuda a corto y largo plazo en relación con la deuda total.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Ano</th>
<th>TAC (M$)</th>
<th>PTC (M$)</th>
<th>TAC/TPC</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2009</td>
<td>3,158</td>
<td>1,152</td>
<td>2.75</td>
</tr>
<tr>
<td>2010</td>
<td>3,539</td>
<td>1,378</td>
<td>2.58</td>
</tr>
<tr>
<td>2011</td>
<td>3,633</td>
<td>1,493</td>
<td>2.41</td>
</tr>
<tr>
<td>2012</td>
<td>3,529</td>
<td>1,517</td>
<td>2.32</td>
</tr>
<tr>
<td>2013</td>
<td>3,468</td>
<td>1,542</td>
<td>2.25</td>
</tr>
<tr>
<td>2014</td>
<td>3,381</td>
<td>1,584</td>
<td>2.14</td>
</tr>
<tr>
<td>2015</td>
<td>3,294</td>
<td>1,627</td>
<td>2.03</td>
</tr>
<tr>
<td>2016</td>
<td>3,207</td>
<td>1,672</td>
<td>1.91</td>
</tr>
</tbody>
</table>

- **Utilidad por acción (en dólares de los Estados Unidos).** (Utilidad/Número de Accionistas)

<table>
<thead>
<tr>
<th>Ano</th>
<th>TAC (M$)</th>
<th>PTC (M$)</th>
<th>TAC/TPC</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2009</td>
<td>3,158</td>
<td>1,152</td>
<td>2.75</td>
</tr>
<tr>
<td>2010</td>
<td>3,539</td>
<td>1,378</td>
<td>2.58</td>
</tr>
<tr>
<td>2011</td>
<td>3,633</td>
<td>1,493</td>
<td>2.41</td>
</tr>
<tr>
<td>2012</td>
<td>3,529</td>
<td>1,517</td>
<td>2.32</td>
</tr>
<tr>
<td>2013</td>
<td>3,468</td>
<td>1,542</td>
<td>2.25</td>
</tr>
<tr>
<td>2014</td>
<td>3,381</td>
<td>1,584</td>
<td>2.14</td>
</tr>
<tr>
<td>2015</td>
<td>3,294</td>
<td>1,627</td>
<td>2.03</td>
</tr>
<tr>
<td>2016</td>
<td>3,207</td>
<td>1,672</td>
<td>1.91</td>
</tr>
</tbody>
</table>

- **Dividendos por acción (en dólares de los Estados Unidos).** (Dividendos por Acción (95% de la Utilidad)/Nro de Accionistas)

<table>
<thead>
<tr>
<th>Ano</th>
<th>TAC (M$)</th>
<th>PTC (M$)</th>
<th>TAC/TPC</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2009</td>
<td>3,158</td>
<td>1,152</td>
<td>2.75</td>
</tr>
<tr>
<td>2010</td>
<td>3,539</td>
<td>1,378</td>
<td>2.58</td>
</tr>
<tr>
<td>2011</td>
<td>3,633</td>
<td>1,493</td>
<td>2.41</td>
</tr>
<tr>
<td>2012</td>
<td>3,529</td>
<td>1,517</td>
<td>2.32</td>
</tr>
<tr>
<td>2013</td>
<td>3,468</td>
<td>1,542</td>
<td>2.25</td>
</tr>
<tr>
<td>2014</td>
<td>3,381</td>
<td>1,584</td>
<td>2.14</td>
</tr>
<tr>
<td>2015</td>
<td>3,294</td>
<td>1,627</td>
<td>2.03</td>
</tr>
<tr>
<td>2016</td>
<td>3,207</td>
<td>1,672</td>
<td>1.91</td>
</tr>
</tbody>
</table>
INFORMACIÓN HISTÓRICA

Como producto del proceso de capitalización emprendido por el Gobierno de Bolivia, mediante Escritura Pública No. 3334/96 de 23 de noviembre de 1996, otorgada por ante Notaría de Fe Pública a cargo de la Dra. Edith Castellanos Sales del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, se constituyó la Sociedad denominada Empresa Ferroviaria Oriental S.A.M. (FCO S.A.M.), con la participación de la Empresa Nacional de Ferrocarriles ENFE como Sector Público y los trabajadores de ENFE como Sector Privado.


Mediante Escritura Pública No. 792/2002 de 24 de junio de 2002, otorgada por ante Notaría de Fe Pública a cargo de la Dra. Neiva Ulloa Sandoval del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, se modifica parcialmente el Objeto de la Sociedad, ampliándolo a otros servicios relacionados con el principal, como es la operación de Plantas de Almacenaje de combustible de consumo propio.

Mediante Escritura Pública No.1083/2002 de 26 de agosto de 2002, otorgada por ante Notaría de Fe Pública a cargo de la Dra. Neiva Ulloa Sandoval del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, se modifica la denominación de la Sociedad, pasando a ser Empresa Ferroviaria Oriental S.A con sigla FCO S.A., a simplemente Ferroviaria Oriental S.A con sigla FO S.A.

Durante el mes de junio de 2011, mediante Junta Ordinaria de Accionistas, se determinó la ampliación del objeto de la Sociedad de la siguiente forma: “La Sociedad tendrá como objeto realizar servicios de transporte en general y ferroviarios en particular, pudiendo invertir en toda clase de sociedades legalmente constituidas en Bolivia o en el exterior”.

CONTRATOS

Para la prestación del servicio público ferroviario, se suscribieron los siguientes contratos principales:

- Contrato de Concesión para la prestación del Servicio Público Ferroviario.

Este contrato fue suscrito por la Empresa Ferroviaria Oriental S.A.M. y la Superintendencia de Transportes del SIRESE en representación de la República de Bolivia, con el objeto de otorgar la Concesión del Servicio Público Ferroviario Carga, Pasajeros y Encomiendas por el plazo de 40 años, estableciendo los términos y condiciones bajo los cuales el concesionario debe prestar dicho servicio, garantizando su cumplimiento mediante una tarifa de garantía girada a favor del Estado por el valor de US$ 1.000.000. Adicionalmente, genera la obligación del concesionario frente a la Superintendencia de Transportes al pago de la correspondiente Tasa de Regulación equivalente a por lo menos el 0.5% de los ingresos brutos anuales.

- Contrato de Licencia para el Uso, Goce, Administración y Explotación de los Bienes afectados al Servicio Público Ferroviario (Áreas Operativas).

Mediante este Contrato la Superintendencia de Transportes en representación del Estado otorga licencia de uso, goce, administración y explotación de los Bienes afectados al Servicio Público Ferroviario por el plazo de 40 años.

Estos bienes afectados al Servicio Público Ferroviario, en general denominados Áreas Operativas, incluyen las vías férreas principales y auxiliares, derechos de vía hasta 35 metros de cada lado del eje de vía, estaciones y subestaciones, sus márgenes de seguridad, almacenes, maestranzas, plazas de carga, edificios, bodegas, andenes, plataformas, espacios para acceso, circulación y espera, y demás obras de arte e instalaciones fijas ubicadas a lo largo de la Red Ferroviaria Oriental, que se constituyen en Patrimonio del Estado y por lo tanto son de Propiedad Pública e inalienable conforme lo dispone el D.S. 24157. El licenciaticario, por obligación contractual, debe preservar y conservar estos bienes y restituirlos al Estado boliviano con todas sus mejoras y sin costo a la finalización de los Contratos de Concesión y Licencia.

Adicionalmente, debe presentar anualmente a favor de la Superintendencia de Transportes una Hoja de Garantía de buen uso de los bienes recibidos en licencia por el valor de US$ 4.010.000 y, en contraprestación por los derechos otorgados sobre dichos bienes, debe pagar el 2.2% de los ingresos brutos anuales.
• Contrato de Suscripción de Acciones.

Este Contrato fue suscrito por el Ministerio sin Cartera responsable de la Capitalización en representación de la República de Bolivia, la Empresa Ferroviaria Oriental S.A.M., Ferrocarril Oriental S.A. (el Suscriptor), Bolivian Rail Investors Company Inc., Blue Ocean Overseas Inc. y la Empresa Ferroviaria Oriental S.A. (los Titulares), ante Notario de Hacienda Departamental de Santa Cruz de la Sierra, Dr. Freddy Carido Justiniiano en fecha 14 de marzo de 1996.

Se establece que el aporte de FCO S.A.M. se constituye en los activos de material tránsito, material remolcado de carga, repuestos, equipos, maquinarias, herramientas y mobiliario, por un valor en libras equivalente al aumento de capital que se obliga a pagar el suscriptor en los próximos 7 (siete) años mediante el Plan General de Inversión que se refiere el Contrato de Licencia antes citado, con lo que el Suscriptor obtiene el 50% del control accionario de FCO S.A. durante los primeros 7 (siete) años y hasta el instante en que se ejecuten las inversiones comprometidas en el aporte de capital, momento en el que quedará sin efecto el Contrato de Suscripción de Acciones.

• Contrato de Arrendamiento de Material Rodante para el Transporte de Pasajeros.

Contrato firmado entre la Empresa Ferroviaria Oriental S.A.M. y la Empresa Nacional de Ferrocarriles ENFE en fecha 14 de marzo de 1996, constante en Escritura Pública No. 107/96 atesorada por el Notario de Hacienda Departamental de Santa Cruz de la Sierra, Dr. Freddy Carido Justiniiano, por el que se entienden coches de pasajeros y otros equipos asociados, necesarios para la prestación del Servicio Público Ferroviario de Transporte de Pasajeros, bajo un canon de arriendo correspondiente al 2,5% del valor asignado a los bienes arrendados, evaluados al 31 de diciembre de 1995 en la suma total de US$ 4,112,540.

• Contrato de Administración.

Este Contrato fue suscrito por el Ministerio sin Cartera de Capitalización en representación del Estado de Bolivia, la Empresa Ferroviaria Oriental S.A.M., Ferrocarril Oriental S.A. (el Administrador), Bolivian Rail Investors Company Inc., Blue Ocean Overseas Inc. y la Empresa Ferroviaria Oriental S.A. (los Titulares), mediante Escritura Pública No. 104/96 otorgada por ante Notario de Hacienda Departamental de Santa Cruz, Dr. Freddy Carido Justiniiano, en fecha 14 de marzo de 1996.

Otro el Administrador el derecho de administración de FCO S.A., con la conformación obligatoria del Directorio con siete miembros, 4 (cuatro) nombrados por el Administrador y 3 (tres) por el fiduciario (Administradoras de Fondos de Pensiones a la fecha), así como la conformación obligatoria de la Sindicatura por 2 (dos) Sindicos uno por la mayoría y otro por la minoría. Tambien obliga al Administrador a ejecutar las inversiones comprometidas en un plazo no superior a 7 (siete) años y principalmente lo limita a no adquirir acciones adicionales mientras el fiduciario mantenga el control de al menos el 1%.

En fecha 23 de enero del 2004 se comunica a las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP’s) la conclusión de la vigencia de este contrato habiendo transcurrido más de 7 años, además de haberse cumplido el compromiso de inversión, por lo tanto la siguiente Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 13 de abril de 2004 designa a un director por cada AFP.
COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores accionistas:

En cumplimiento a lo dispuesto en el Código de Comercio y los artículos 64 y 65 del Estatuto de Ferrovías Oriental S.A., en cuanto a la fiscalización interna de la Sociedad, pasamos a presentar ante esta Junta General Ordinaria de Accionistas del 22 de abril de 2016, nuestro informe por la gestión terminada al 31 de diciembre de 2015.

1. Reuniones de Directorio.
   Hemos asistido a las reuniones convocadas de Directorio de la Sociedad, tomando conocimiento de los temas tratados en las mismas.

2. Asistencia a Juntas de Accionistas. Asistimos a las:
   - Junta General Ordinaria de Accionistas del 31 de marzo de 2015 que consideró el Balance General y Estado de Resultados de la gestión 2014.
   - Junta General Ordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2015 para la ratificación y/o ratificación de los auditores externos.
   - Junta General Extraordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2015 para el tratamiento de la 5ª y 6ª emisión de bonos dentro del Programa de emisiones de bonos Ferrovías Oriental.
   - Junta General Ordinaria de Accionistas del 4 de diciembre 2015 que designó como director titular a Mauricio Costa del Ríos y como suplente a Carlos Antonio Saieh Larrain, ratificando a los que fueron designados en la Junta del 31.03.2015.

3. Cumplimiento de contratos suscritos con la Autoridad de Regulación y Fiscalización de Telecomunicaciones y Transmisiones - ART.
   En reunión de Directorio del 25.02.2015 la Administración presentó el informe general GF 005/2015 solicitando autorización para la renovación de las boletas de Garantías a favor del Estado emergentes del Contrato de Concesión correspondiente al Contrato de licencia, Contrato de Arrendamiento de Material Rodante y para el registro de Ferrovías Oriental S.A. como Operador de Transporte Multimodal (OTM) ante la Agencia Nacional. Luego de las respectivas explicaciones se autorizó la renovación de las siguientes boletas de garantías a favor del Estado:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Beneficiario</th>
<th>Concepto de la Boleta</th>
<th>US$</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Autoridad de Fiscalización y Control Social de Telecomunicaciones y Transmisiones - ART</td>
<td>Cumplimiento Contrato de Concesión</td>
<td>1,000,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Autoridad de Fiscalización y Control Social de Telecomunicaciones y Transmisiones - ART</td>
<td>Cumplimiento Contrato de Licencia</td>
<td>4,000,000</td>
</tr>
<tr>
<td>ENVE</td>
<td>Cumplimiento Contrato Arrendamiento</td>
<td>250,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Agencia Nacional</td>
<td>Operador OTM</td>
<td>806,354</td>
</tr>
<tr>
<td>Total</td>
<td></td>
<td>8,063,344</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Aitismo, de acuerdo a la información presentada al Directorio, durante la gestión, FO S.A., ha cumplido con las obligaciones emergentes del proceso de capitalización llevado a cabo por el Estado Boliviano, incluyendo el pago de la correspondiente tasa a la Autoridad de Regulación y Fiscalización de Telecomunicaciones y Transmisiones ART.

   Durante la gestión, la Gerencia Legal de FO presenta informes correspondientes a procesos judiciales instaurados por y en contra de la Sociedad. En el Directorio del 9.12.2015, recibimos el informe al 03/12/2015, en que se dio a conocer el resultado favorable de uno de los Procesos de Regulación en la Corte Suprema de Justicia respecto a la demanda de carácter Contencioso Administrativo por solicitud de compensación económica por pérdidas sufridas en el servicio de pasajeros en el tramo Santa Cruz - Puerto Quijarro por USD 4.968.6/9 en las gestiones 2000-2004, interpuesta el 11/11/2008, habiéndose otorgado lo que se dice el Auto Supremo que fija declarando, en única instancia, probada la demanda interpuesta por FO, dejando sin efecto todas las resoluciones administrativas previamente emitidas. En este sentido, FO y el Ministerio de Obras Públicas, Servicios y Vivienda fueron notificados, con lo cual el proceso queda concluido a favor de FO. Al 31.12.15 los resultados contables auditados incluyen USD 4,9 millones (importe mayor a las utilidades de la gestión) como producto de esta compensación económica, los cuales se registraron como cuantías por cobrar y aún no representan efectivo.

Este informe, también presentó el estado de la cobranza al Ferrocarril General Belgrano S.A. (FGB), iniciada en octubre del 2004 mediante un proceso ordinario de cobro de deuda por la suma USD 844,249. Al respecto cabe informar que en fecha 30 de marzo de 2014 se dictó sentencia en el proceso que declara probada la demanda interpuesta por FO, ordenando el pago del monto adeudado, más daños y perjuicios que se calificaron en ejecución de sentencia. Se obtuvo el embargo de notificación y se remitió a Buenos Aires, Argentina, donde se están realizando las gestiones para poder realizar la notificación correspondiente y luego de suscribir varias observaciones planteadas por la Justicia Argentina. Asimismo, FO logró el embargo de las acciones de FGB en TCREO S.A. y la retención de/dividendos que al 31.12.15 asciende a la suma de USD 647,904.69. Los libros de la Sociedad registrarán una provisión equivalente al 70,6% de estaแนวómía.

En la gestión 2015 se realizaron inversiones por USD 32,839,063 con lo cual se llega a un acumulado total de USD 211,232,343, excediendo con amplio margen el compromiso asumido con el Estado boliviano en el proceso de capitalización.
5. Temas específicos

Hemos sostenido reuniones con las instancias pertinentes de la Sociedad, tomando conocimiento de los asuntos que estimamos necesarios.

En el Directorio del 26.02.2015, el Síndico Raúl Strauss manifestó que la empresa proyectaba un crecimiento importante el cual incluye inversiones y proyectos e iniciativas en el ámbito nacional e internacional, lo que hace necesario establecer políticas y lineamientos de gobierno corporativo en la Sociedad, incluyendo la independencia de miembros del Directorio, compensación de ejecutivos, transacciones con partes relacionadas, etc.; a este respecto, existe una recomendación de la Comisión de Auditoría del 02/2018. Asimismo, el Síndico Raúl Strauss hizo notar el incremento de Gastos Financieros en las cuales se entiende que el financiamiento al Proyecto ROSARIO tiene una determinada incidencia, siendo por lo tanto un tema que merece la respectiva atención para la recuperación de gastos incurridos.

En el Directorio del 15.04.2015, el Gerente General presentó el informe GF 63/2015 solicitando autorización para las nuevas condiciones de la Emisión 5 de Bonos Ferrovial Oriental. Los recursos a ser obtenidos con la colocación serán utilizados para recortar de pasivos financieros, capital de inversión de la Sociedad y capital de operaciones. El Directorio lo solicitó, así como la correspondiente realización de la Segunda Convocatoria a Junta General Extraordinaria de Accionistas para el día 29 de Abril de 2015 para este efecto. La emisión de estos bonos fue autorizada por la ASF el 18.06.2015 mediante carta ASPV/099/06-R-97739/2015 por un monto de Bs.217,410,000.-. La colocación de esta emisión, se realizó en su totalidad entre el 26.06.15 y el 03.08.15, cuyos vencimientos se resumen como sigue:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Serie</th>
<th>Monto: Bs</th>
<th>Tasa de interés</th>
<th>Plazo: días</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A</td>
<td>21,000,000</td>
<td>5.50%</td>
<td>1,440 + 4 años</td>
</tr>
<tr>
<td>B</td>
<td>21,000,000</td>
<td>6.0%</td>
<td>1,800 + 5 años</td>
</tr>
<tr>
<td>C</td>
<td>20,000,000</td>
<td>6.5%</td>
<td>2,580 + 6 años</td>
</tr>
<tr>
<td>D</td>
<td>65,420,000</td>
<td>6.75%</td>
<td>3,240 + 9 años</td>
</tr>
<tr>
<td>TOTAL</td>
<td>127,410,000</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Como en gestiones anteriores, en el Directorio, se inició que debido al vencimiento de los contratos de prestación de servicios suscritos entre FO y el Presidente del Directorio Enrique Abreu, el Director Ignacio Echevarría y el Asesor Julio Montes, era necesario se considera la renovación de los mismos. Por su parte, el Síndico Raúl Strauss consultó a la Administración si se mantendría la necesidad de todas estas renovaciones. Al respecto, la Administración manifestó que los mismos generan un valor agregado a la Sociedad en temas estratégicos y que se consideraba importante su renovación. El Directorio por unanimidad aprobó la renovación de dichos contratos en los mismos términos y condiciones que en la gestión 2014 y por un año de plazo.

En fecha 27.10.15, se llevó a cabo la reunión de Directorio teniendo como único punto a tratar la situación de la Empresa de Transportes ROSABUS S.R.L., subsidiaria de Ferrovial Oriental S.A.

El Gerente General pasó a explicar los antecedentes del informe APP 009/2015 de la Asesoría de Planificación y Proyectos, y empezó haciendo un resumen de las reuniones de Directorio donde se trataron los aspectos más relevantes de la subsidiaria ROSABUS S.R.L. En el Directorio del 07 de Septiembre de 2011, la Gerencia General en base al informe JPP 012/2011 expuesto en el Directorio del 17/08/11, indicó se había visto la conveniencia de la creación de una Sociedad Subsidiaria para la prestación de servicio de transporte terrestre y en alguna medida supo con certeza obligación de FO el transporte de pasajeros. Sin embargo, y a pesar de todos los esfuerzos, ROSABUS no logró sustentarse y necesitaría recurrentemente del apoyo financiero de FO para cubrir sus resultados de gestión negativos. En este sentido, y luego de un amplio análisis del informe APP 009/2015 de la Asesoría de Planificación y Proyectos, el Directorio, en el mejor interés de FO, aprueba la recomendación de la Administración de FO de proceder con la liquidación de ROSABUS. Para este efecto el Directorio recomendó que en el proceso de liquidación de ROSABUS, la Administración de FO busque a minimice el impacto negativo en los resultados de FO y en cuanto a la venta de los busses, se realice una oferta pública de los mismos, siguiendo los procedimientos, normas y políticas de FO y se busque lograr el mejor precio de venta del mercado. Al respecto, también se hace notar que el Director de FO Alejandro Sesma ha sido Asesor General en la Subsidiaria ROSABUS S.R.L.

En la reunión de Directorio del 28.10.15, se presentó el informe GAF 196/2015 solicitando autorización para reestructurar la deuda de FO para acceder a condiciones más favorables de Créditos al Sector Productivo y mejorar...
las condiciones del endeudamiento actual de la empresa. Según el reglamento ASFI 570/2015, los préstamos para capital de inversión de FO califican como créditos al sector productivo los cuales tienen tasas de interés entre 5.5% y 6% fija en moneda nacional, con plazos de hasta 10 años. De esta manera planteó mejorar las condiciones de endeudamiento de FO que tenían un plazo medio de 3.5 años y costos financieros de 7.14% anual en promedio. En base a todo lo expuesto el Directorio autorizó contratar Créditos al Sector Productivo en moneda nacional: (1) para reembolso de pagos, con un plazo de hasta 10 años, por total de hasta Bs 46 millones, una tasa de interés de hasta el 5.5% anual, manteniendo las garantías actuales otorgadas de los préstamos a ser reemplazados; (2) para capital de inversión en el sistema financiero nacional por Bs 37 millones, con un plazo de hasta 10 años, una tasa de interés de hasta el 5.25% anual, con garantía prendaria de vagones y/o locomotoras con un valor comercial de hasta USD 7.5 millones.

En el Directorio del 18.11.2015, el Gerente General presentó el informe sobre el análisis de cambio de metodología de depreciación para locomotoras y vagones pasando del método de línea recta a otro de carácter técnico basado en el uso productivo de locomotoras en Horas y de vagones en Kilómetros recorridos. Asimismo, hizo notar que este método de depreciación está en concordancia con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados. El Directorio tomó conocimiento de lo informado manifestando conformidad. Este cambio al 31.12.2015 ha significado un menor gasto de depreciación de Bs11.047.713. El nuevo método ha sido adoptado por FO debido a que muestra una relación directa entre los ingresos por utilización de los activos y los gastos por la depreciación, mejorando la comparabilidad de los resultados operativos por el tiempo de vida útil de estos activos.

Durante la reunión del Directorio del 04.12.2015 la Comisión de Auditoría dio a conocer un avance del trabajo conjunto de Auditoría Interna y la Gerencia de Planificación y Proyectos, presentación que estuvo a cargo del Auditor Interno, respecto de un informe de los últimos dos años de gastos referentes: a) Víctimas y representación; b) Gastos Jurídicos y Legales; c) Gastos y Operaciones de los Proyectos, indicando a qué concepto corresponde cada gasto. A este respecto, cabe informar que de acuerdo al Acta de la Comisión de Auditoría No. 02/2016, se concluye que la totalidad de pagos realizados por conceptos de gastos en víctimas, gastos de representación, gastos jurídicos, gastos legales y gastos de proyectos se encuentran registrados en los libros contables de la sociedad y son autorizados según los niveles de autorización actuales. Asimismo, la Comisión de Auditoría emitió determinadas recomendaciones sobre las cuales manifiestamos que son pertinentes y adecuadas, en el entendido que las mismas están orientadas a fortalecer el ambiente de control interno, control de gestión y buenos prácticas de gobierno corporativo. El detalle del contenido y la respectiva documentación de respaldo referente al informe de Auditoría Interna sobre la aplicación de Procedimientos Presumiblemente Acordados para la revisión de ciertas cuentas contables de los Estados Financieros de las gestiones 2014 y 2015, se encuentra en la Sociedad para los fines pertinentes que corresponda.

Asimismo, el Auditor Interno hizo conocer que, conforme lo dispuesto también en el Directorio del 28.10.2015, se recibieron propuestas de servicio referente a una Auditoría Externa independiente sobre la situación legal, económica y financiera de los activos adquiridos por FO en el Puerto Realito, y/o todas las inversiones y costos gastos realizados en el marco de dicho Proyecto desde su inicio hasta la fecha. Las propuestas recibidas fueron de las empresas: Acedo & Asociados Consultores de Empresas S.R.L. (Grant Thornton), KPMG y Ernst & Young Ltda. Seguidamente el Directorio resolvió seleccionar la propuesta de Acedo & Asociados Consultores de Empresas S.R.L. (Grant Thornton), porque el alcance se ajusta a lo requerido, así como por el precio razonable.


A efectos de realizar nuestra tarea durante la gestión, tuvimos reuniones y/o revisamos documentación de las instancias pertinentes en la Sociedad, la Comisión de Auditoría del Directorio y los Auditores Externos, tomando conocimiento del programa de trabajo y el seguimiento respectivo de los informes y de todos aquellos asuntos que estimamos necesarios. Revisamos los Estados Financieros auditos al 31 de diciembre de 2015 por PricewaterhouseCoopers S.R.L. el cual fue emitido sin salvedad. Cabe aclarar que para evaluar la situación financiera del conjunto económico que conforman la Sociedad y sus empresas controladas, debemos recurrir a estados financieros consolidados. Asimismo, indicar que los resultados al 31.12.15 incluyen el efecto del cambio de método de depreciación de vagones y locomotoras y la contabilización de la compensación económica por transporte de pasajeros de las gestiones 2000 a 2004 según fallo en única instancia del Tribunal Supremo de Justicia del Estado Plurinacional de Bolivia a favor de FO. Analizamos las disponibilidades y la conciliación de saldos en bancos e inversiones temporarias, su relación con la fluctuación y los egresos, tanto para efectos de la Operación como para el cumplimiento del servicio de deudas, y otros aspectos relacionados al cumplimiento de normas y principios contables de la empresa, sobre los cuales no tenemos observaciones.

Por lo expuesto en los numerales precedentes recomendamos a los señores accionistas la aprobación de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015.

Santo Cruz de la Sierra, 22 de abril de 2016.

Ludwig Téllez Vásquez
SINDICO

Raúl Estrada Cabrellito
SINDICO
DICTAME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

10 de marzo de 2016

A los Señores
Presidente y Directores de
Feroviaría Oriental S.A.
Santa Cruz de la Sierra

1. Hemos examinado los balances generales de Feroviaría Oriental S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 15 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

2. Effectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar las normas de contabilidad utilizadas y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Feroviaría Oriental S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y sus flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.

4. Tal como se menciona en la Nota 2 a los estados financieros, estos estados han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente (presentación ante la Junta General Ordinaria de Accionistas y el Servicio de Impuestos Nacionales). Por lo tanto, no incluye la consolidación de los estados financieros de sus empresas subsidiarias, inversiones valoradas a su valor patrimonial proporcional. Para evaluar la situación financiera del conjunto económico que conforman la Sociedad y sus empresas controladas, se debe recurrir estados financieros consolidados, preparados de acuerdo con la Norma de Contabilidad NC 8 aprobada por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad.

5. Tal como se menciona en la Nota 4 a los estados financieros, la Sociedad realizó el cambio de política contable relacionado con el método utilizado para la depreciación de ciertos activos fijos, pasando del método de línea recta al método de horas utilizadas y kilómetros recorridos.
### BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Cifras expresadas en bolívares)

<table>
<thead>
<tr>
<th>Nota</th>
<th>2015</th>
<th>2014 (Reexpresado)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Bs</td>
<td>Bs</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**ACTIVO**

- **ACTIVO CORRIENTE**
  - Depósitos en efectivo: 8.a 9,335,085 22,388,268
  - Inversiones temporarias: 6.b 13,447,093 32,453,386
  - Depósitos por cuenta: 6.c 15,924,218 18,634,509
  - Cuentas por cobrar con empresas relacionadas: 6.d 8,318,502 54,287
  - Depósitos reversos: 6.f 47,165,234 20,582,375
  - Depósitos reversos: 6.g 24,732,044 16,927,106
  - Inventario de materias y repuestos: 6.h 44,574,402 31,963,789
  - **Total activo corriente**: 163,561,770 147,109,730

**ACTIVO CORRESPONDIENTE**

- Cuentas por cobrar a otros ferrocarriles: 6.e 1,733,459 1,807,198
- Inversiones permanentes: 6.j 123,095,251 130,422,559
- Activo fijo: 6.k 1,005,053,848 1,258,875,805
- Depósitos variados: 6.l 803,813 27,731,118
- Activo intangible: 6.a 9,907,314 8,013,100
  - **Total activo no corriente**: 1,541,093,115 1,424,843,280
  - **Total activo**: 2,104,684,885 1,571,956,300

**PASSIVO Y PATRIMENTO NETO**

- **PASSIVO CORRIENTE**
  - Cuentas por pagar: 6.i 42,383,620 87,618,774
  - Cuentas por pagar a otros ferrocarriles: 6.m 80,227 85,067
  - Obligaciones financieras: 6.n 49,879,372 94,299,470
  - Obligaciones fiscales: 6.s 1,756,012 4,442,956
  - Impuesto a las utilidades de las empresas: 9 10,775,891 20,480,677
  - Obligaciones sociales: 6.p 12,776,003 8,117,927
  - **Total pasivo corriente**: 117,051,325 204,925,940

- **PASSIVO CORRESPONDIENTE**
  - Impuesto a las ganancias: 6.q 80,706,264 63,288,611
  - Obligaciones financieras: 6.n 469,135,114 254,850,525
  - **Total pasivo no corriente**: 543,841,392 319,039,136
  - **Total pasivo**: 661,892,717 524,055,076

**PATRIMENTO NETO**

- **Capital pagado**: 7 229,688,200 229,688,200
- Ajuste de capital: 8.a 174,328,859 174,328,859
- Prima de emisión: 8.a 14,416,396 14,416,396
- Reservas legales: 8.b 42,880,801 41,793,210
- Ajuste por la aplicación del patrimonio: 8.d 160,301,087 160,301,087
- Reservas por desvalor técnico: 8.e 186,981,247 186,981,247
- Ajuste de riesgos patrimoniales: 8.c 203,765,862 203,722,704
- Resultados acumulados: 8.c 30,129,892 24,805,241
  - **Total patrimonio neta**: 1,642,203,054 1,696,094,704
  - **Total pasivo y patrimonio neto**: 4,579,838,841 3,827,349,704

### ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Cifras expresadas en bolívares)

<table>
<thead>
<tr>
<th>Nota</th>
<th>2015</th>
<th>2014 (Reexpresado)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Bs</td>
<td>Bs</td>
</tr>
</tbody>
</table>

- **Ingresos de explotación**: 6.r 326,415,049 350,064,922
- **Costos de explotación**: 6.s (222,156,245) (234,992,098)

- **Margen bruto de ganancias**: 155,258,804 115,072,824

- **Mensajes**:
  - **Gastos por mantenimiento y ventas**: 6.t (90,725,725) (82,963,694)

- **Ganancias operativas**: 65,532,079 32,121,129

- **Otros ingresos (egresos)**:
  - Margen de ganancia por compensación por transporte de pasajeros: 10,242,268 -
  - Devolución de costos por compensación por transporte de pasajeros: 24,448,481 -
  - **Ingresos financieros**: 1,346,306 1,341,073
  - **Otros ingresos fuera de explotación**: 8,123,834 2,297,796
  - **Gastos financieros**: 21,652,365 (15,659,849)
  - **Otros egresos fuera de explotación**: (19,509,758) (2,355,189)
  - **Resultado por el ejercicio**: 8,916,265 5,175,668
  - **Diferencias de cambio**: 210,975 (51,667)

- **Utilidad neta del ejercicio**: 28,946,622 22,673,971

Las notas que se acompañan forman parte integrante de este estado.
## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Cifras expresadas en bolívares)

<table>
<thead>
<tr>
<th>Ingresos generados por actividades de operación:</th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Utilidad neta del ejercicio</td>
<td>28,648,622</td>
<td>22,673,971</td>
</tr>
</tbody>
</table>

*Ingresos generados por actividades de operación que no generan flujo de efectivo:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Item</th>
<th>2015</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Desgravaciones</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Depreciación de activo fijo</td>
<td>48,075,041</td>
<td>42,012,397</td>
</tr>
<tr>
<td>Amortización de bienes menores</td>
<td>29,370,459</td>
<td>31,046,464</td>
</tr>
<tr>
<td>Previsión por inactividad</td>
<td>33,523</td>
<td>326,610</td>
</tr>
<tr>
<td>Resultado de inversiones</td>
<td>9,531,364</td>
<td>(652,632)</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisión de intereses</td>
<td>(4,964,049)</td>
<td>14,539,789</td>
</tr>
<tr>
<td>Ganancia por emisión de bonos</td>
<td>(643,315)</td>
<td>(559,335)</td>
</tr>
<tr>
<td>Compensación por pagos</td>
<td>(3,638,482)</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>
NOTA 1 – CONSTITUCIÓN Y OBJETO

Ferrovial Oriental S.A., es el resultado de la transformación de la Empresa Ferrovial Oriental Sociedad de Economía Mixta (FOO S.A.M.), disuelta por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de FOO S.A.M., celebrada el 14 de marzo de 1996, en el marco del proceso de capitalización de esta última.

Como producto del proceso de capitalización emprendido por el Gobierno de Bolivia, mediante Escritura Pública N° 3134/95 de 23 de noviembre de 1995, se constituyó la Sociedad denominada Empresa Ferrovial Oriental Sociedad de Economía Mixta S.A.M. (FOO S.A.M.), con la participación de la Empresa Nacional de Ferrocarriles ENFE como Sector Público y los trabajadores de ENFE como Sector Privado.


Ferrovial Oriental S.A., es una Sociedad Anónima formalmente constituida bajo Matrícula de Comercio N° 013322 de FUNDEMPRESA, con domicilio legal en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, Bolivia, que tiene por objeto realizar por cuenta propia, ajena y/o asociada a terceros, servicios de transporte en general y ferroviario en particular, así como actividades relacionadas conforme consta en el Testimonio N° 192/2002 del 24 de junio de 2002 otorgado ante Notaría de Fe Pública.

En el mes de junio de 2013, la junta ordinaria de accionistas determinó la ampliación del objeto de la Sociedad de la siguiente forma: “La Sociedad tendrá como objeto realizar servicios de transporte en general y ferroviario en particular, pudiendo invertir en todo clase de Sociedades legalmente constituidas en Bolivia o en el exterior”.

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia y para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente. Por lo tanto, no incluyen la consolidación de los estados financieros de sus empresas subsidiarias, inversiones que se presentan valuadas a su valor patrimonial proporcional. Los principales criterios de valuación utilizados se describen en la Nota 3 y han sido aplicados de manera consistente.

a) Consideración de los efectos de la inflación

Los estados financieros han sido preparados en moneda constante reconociendo en forma integral los efectos de la inflación. Para ello, se ha utilizado como índice de ajuste, la variación en la cotización del boliviano respecto a la unidad de fomento a la vivienda (UFV) para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, siguiendo los lineamientos establecidos en la Norma Contable N° 3 emitida por el Colegio de Auditores de Bolivia.

Los estados financieros y las notas al 31 de diciembre de 2014, fueron redimensionados utilizando como índice la UFV para hacerlos comparativos al 31 de diciembre de 2015. Para la realización de las actualizaciones al 31 de diciembre de 2015, se consideró el valor de la UFV de Bs2,09888 por UFV 1 (31 de diciembre de 2014: Bs2,013240 por UFV 1).

b) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos, y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas. La gerencia considera que tales estimaciones efectuadas son razonables.

NOTA 3 – PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACIÓN

Los principales criterios de valuación utilizados por la Sociedad son los siguientes:

a) Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valoran a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes son registradas en la cuenta “diferencia de cambio” en el estado de ganancias y pérdidas.

El tipo de cambio del dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue de Bs6,96 por US$ 1.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el saldo en caja, depósitos de libre disponibilidad en bancos y otras inversiones altamente líquidas de corto plazo y con vencimientos originales de tres meses o menos.

c) Disponibilidades, créditos y deudas

Se valoran a su valor nominal incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada ejercicio, según las cláusulas específicas de cada operación.
d) Inversiones temporarias
Las inversiones en depósito a plazo fijo en entidades financieras se valúan al monto original del depósito y se reconocen los intereses devengados pendientes de cobro.

Las inversiones en fondos de inversión se valúan a su valor neto de realización.

e) Inventarios de materiales y repuestos
Los inventarios están valorados a su costo de adquisición ajustados por inflación al cierre del ejercicio, en función de la cotización de la UBV. La previsión para obsolescencia se considera suficiente para cubrir pérdidas que pudieran producirse en la realización y/o utilización de las existencias de lenta rotación.

f) Activo fijo
Las locomotoras y vagones se encuentran valorados en base a un revalúo técnico practicado por un perito independiente al 31 de octubre de 2011, reexpresados en función de la variación de la UBV entre la fecha de constatación del revalúo técnico y la fecha de cierre del ejercicio.

El resto de los bienes del activo fijo están contabilizados a su valor de costo ajustado por inflación, en función de la cotización de la UBV, basados en el aporte efectuado por la Empresa Nacional de Ferrocarriles (ENFE), más las adicciones que se han realizado desde la formación de la Sociedad.

La depreciación es calculada por el método de línea recta, que consiste en aplicar tasas anuales de depreciación suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada del activo.

La amortización de las mejoras de los bienes otorgados en licencia es calculada en línea recta por el tiempo de vida útil restante que posea la concesión (20 años para la gestión 2013 y 21 años para la gestión 2014). Estas tasas se consideran suficientes para extinguir los valores al final del periodo de concesión.

Hasta el 31 de diciembre de 2014, la depreciación de las locomotoras y vagones fue calculada por el método de línea recta. A partir del 1 de enero de 2015, la depreciación de estos activos es realizada utilizando el método de unidades de uso (horas incuidas y kilómetros recorridos). El método de unidades de uso de los activos se realiza mediante la aplicación de un factor de amortización que surge de la relación entre: i) horas de uso incuidas (para el caso de las locomotoras) y los kilómetros efectivamente recorridos (para el caso de los vagones), y ii) el total de horas y kilómetros de vida útil asignados a estos activos, los cuales han sido determinados por un perito independiente.

Las renovaciones mayores o mejoras son capitalizadas, mientras que el mantenimiento ordinario y reparaciones que no extienden la vida útil de los bienes se reconocen en los resultados del ejercicio al que corresponden.

El valor de los activos, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable.

g) Activo intangible
Corresponde a proyectos de expansión de infraestructura ferroviaria valuadas al costo con vida útil indefinida, no sujeto a amortización, en esta categoría se incluye el proyecto norte. Los demás proyectos se encuentran valuados al costo, con vida útil definida sujetos a amortización.

Las revisiones por deterioro de valor se realizan anualmente, en la fecha de cierre de cada balance.

h) Inversiones permanentes
Las inversiones mantenidas en subsidiarias, se encuentran valuadas a su valor patrimonial proporcional (VPP), al cierre de cada ejercicio.

Las inversiones en acciones telefónicas y en otras sociedades, se encuentran valuadas a su costo, actualizadas al tipo de cambio del dólar estadounidense.

i) Previsión para indemnizaciones
Se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. Según lo dispuesto por la legislación boliviana, transcurridos tres meses de antigüedad en su empleo, el personal es acreedor a un mes de remuneración por cada año de servicio, inclusive en los casos de retiro voluntario.

j) Patrimonio neto
Al cierre de cada ejercicio, el patrimonio establecido al inicio se actualiza por inflación, en función de la cotización de la UBV.

El incremento resultant de dicho ajuste se contabiliza en las cuentas patrimoniales “ajuste de capital” y “ajuste de reservas patrimoniales” para las cuentas de capital y reservas, respectivamente; mientras que el ajuste correspondiente a los resultados acumulados se registra en la misma cuenta, hasta el momento de la distribución de utilidades, que es cuando se realiza de la actualización es revertido, ya que las utilidades distribuidas son a valores históricos.

Ambos procedimientos son contabilizados utilizando como contrapartida la cuenta de resultados "resultado por exposición a la inflación".

El monto acumulado de las cuentas "ajuste de capital”, “ajuste de reservas patrimoniales” y “ajuste global del patrimonio” no pueden ser distribuidos como dividendos en efectivo, pero pueden aplicarse a incrementos de capital o a la absorción de pérdidas, previo trámite legal.

k) Ingresos de explotación
La venta de servicios de transporte ferroviario, se reconoce y se registra en el estado de ganancias y pérdidas bajo el principio de devengado.

l) Resultado del ejercicio
La Sociedad ajusta línea a línea las cuentas del estado de ganancias y pérdidas, para ello sigue los lineamientos generales establecidos por la Norma de Contabilidad N° 3 del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia.
m) Impuesto a las Transacciones Financieras

A partir de la gestión 2004, la Sociedad está sujeta al pago del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) que grava los movimientos de efectivo realizados en los distintos sistemas de pago en el Sistema Financiero.

Este impuesto fue creado mediante Ley N° 2646 de fecha 1° de abril de 2004 y fue puesto en vigencia a partir del 1° de julio de 2004 por un período de 24 meses, con una alícuota de 0.3% para el primer año y de 0.28% para el segundo.

Mediante Ley N° 3446 de 21 de julio de 2006 entra en vigencia el ITF por un período de 36 meses, a partir de su vigencia, con una alícuota de 0.15%. A partir del 21 de julio de 2006, se amplía la vigencia del ITF por un período de 36 meses con una alícuota de 0.15% a través del Decreto N° 199 de 8 de julio de 2009. A partir del 24 de julio de 2012 de acuerdo a la Ley 234 de fecha 13 de abril de 2012, se amplía la vigencia del impuesto por 36 meses.

NOTA 4 – CAMBIOS A POLÍTICAS CONTABLES

A partir del 1° de enero de 2015, la Sociedad cambió el método de cálculo y contabilización de la depreciación de los activos fijos correspondientes a locomotoras y vagones, adoptando el método de horas utilizadas y millámetros recorridos, respectivamente. Hasta el 31 de diciembre de 2014, la Sociedad utilizaba el método de línea recta, que consistía en aplicar tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada de estos activos, que al igual que el nuevo método, constituye una práctica contable aceptada.

Si el 31 de diciembre de 2015, la Sociedad hubiese continuado calculando la depreciación de los activos mencionados en el párrafo anterior, a través del método de línea recta, el cargo a resultados hubiese sido mayor en Bs.11.047.713, y por lo tanto, el valor de los activos fijos hubiese sido menor en el mismo importe.

El nuevo método fue adoptado por la Sociedad debido a que muestra una relación directa entre los ingresos por utilización de los activos y los gastos por la depreciación, mejorando la comparabilidad de los resultados operativos por el tiempo de vida útil de estos activos.

NOTA 5 - CONTRATOS SUSCRITOS

En fecha 14 de marzo de 1999, se suscribieron los siguientes contratos:

5.1. Contrato de Licencia para la Explotación, Administración y Uso de los Bienes que forman las Áreas Operativas

Contrato que otorga a Ferrovial Oriental S.A., una licencia por 40 años para la utilización de los bienes destinados al servicio público ferroviario y que forman parte de las Áreas Operativas.

Cabe resaltar que los bienes pertenecen al Estado Boliviano y están compuestos por las vías férreas, las obras de arte, estaciones, manzanas, playas de carga e instalaciones fijas utilizadas a lo largo de la vía férrea y otros bienes, los cuales se utilizarán como áreas operativas las que podrán ser objeto de arrendamiento comercial a empresas que aporten tráfico al ferrocarril o con finalidades diferentes, mediante contratos de arrendamiento comercial. El Licenciatario podrá vincular nuevas áreas como también desvincular las existentes y teniendo la obligación de preservar dichos bienes en función de su utilización y vida útil.

La Sociedad se obligó a ejecutar un Plan de Inversiones de acuerdo a los compromisos establecidos en el proceso de capitalización en un plazo máximo de seis años, plaza en el cual se debería utilizar el 100% del monto del capital suscrito por Trenes Continentales S.A. durante el proceso.

Como obligación financiera, el Licenciatario se obliga a presentar anualmente una bolsa de garantía por un valor de US$ 4,000,000, así como pagar al Estado el 2.2% de los ingresos brutos anuales por concepto de contraprestación a través de la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Telecomunicaciones y Transporte (ATC), entidad creada por Decreto Supremo N° 071/2009 de 9 de abril de 2009, que estipuló la Superintendencia de Transportes, entre otras.

Este contrato fue suscrito por Ferrovial Oriental S.A., como Licenciatario y por la ex Superintendencia de Transportes en representación del Gobierno Boliviano.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las inversiones comprometidas por la Sociedad han sido cumplidas tal como se revela en la Nota 12.

5.2 Contrato de Concesión para la prestación del servicio Público Ferroviario de Carga, Pasajeros y Equipaje

Este contrato que establece los términos y condiciones bajo las cuales se deben prestar los servicios de transporte ferroviario por el mismo plazo establecido en el Contrato de Licencia, para cuyo cumplimiento se requiere una bolsa de garantía de US$ 1,000,000.

En virtud del contrato de concesión, Ferrovial Oriental S.A. debe pagar una Tasa de Regulación equivalente al 0.5% de los ingresos brutos anuales, a la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Telecomunicaciones y Transportes (ATC), quien asumió todos los derechos y obligaciones de la ex Superintendencia de Transportes.

Este contrato fue suscrito entre Ferrovial Oriental S.A. y la ex Superintendencia de Transportes en representación del Gobierno Boliviano.

5.3 Contrato de arrendamiento de material rodante de pasajeros

Contrato que menciona la recepción en calidad de arrendamiento de coches de pasajeros y ferrocarriles para que Ferrovial Oriental S.A. los destine a la prestación del servicio público ferroviario de transporte de pasajeros. El canón de arrendamiento anual equivalía al 2.5% del valor de los bienes que se evaluaron al 31 de diciembre de 1995 alcanzaban a US$ 4.112.540. Este contrato fue suscrito por Ferrovial Oriental S.A. y por la Empresa Nacional de Ferrocarriles (ENFE) y se encuentra vigente a la fecha.

5.4 Contrato de suscripción de acciones

Contrato que tiene por objeto 1) constituir el aumento de capital y 2) establecer la obligatoriedad de mantener, por parte del suscriptor, al menos el 50% del control accionario durante los primeros siete años o hasta el instante en que se ejecuten las inversiones comprometidas en el aporte de capital.
El contrato también estipula que el aporte de la Sociedad mixta, FCO S.A.M., se constituye con los activos de material fijo, material rodante de carga, repuestos, equipos, insumos, herramientas y mobiliario.


Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las inversiones comprometidas por el suscrito han sido cumplidas, tal como se revela en Nota 11 a los estados financieros.

NOTA 6 - DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS

a) Disponibilidades:
La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014 (Reingresado)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Bs</td>
<td>Bs</td>
</tr>
<tr>
<td>Cajas - recaudaciones</td>
<td>129,569</td>
<td>189,423</td>
</tr>
<tr>
<td>Fondo fijo</td>
<td>8,436</td>
<td>22,684</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Mercantil Santa Cruz S.A.</td>
<td>1,909,898</td>
<td>2,104,870</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco de Crédito S.A.</td>
<td>362,771</td>
<td>407,882</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Unión S.A.</td>
<td>693,258</td>
<td>2,818,819</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Itaú S.A.</td>
<td>1,932,417</td>
<td>11,783,074</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Nacional de Bolivia S.A.</td>
<td>80,370</td>
<td>485,738</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Fasal</td>
<td>3,893,148</td>
<td>395,325</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Granadero S.A.</td>
<td>230,947</td>
<td>3,163,177</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco do Brasil</td>
<td>284,851</td>
<td>1,027,166</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td>5,305,695</td>
<td>22,393,458</td>
</tr>
</tbody>
</table>

b) Inversiones temporarias:
La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014 (Reingresado)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Bs</td>
<td>Bs</td>
</tr>
<tr>
<td>Mercantil SAFI S.A. - Oneros Bolivianos</td>
<td>6,478,152</td>
<td>1,419,880</td>
</tr>
<tr>
<td>Mercantil SAFI S.A. - Oneros Dólares</td>
<td>6,717,265</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>SAFI Unión Fondo Mutuo</td>
<td>152,386</td>
<td>157,870</td>
</tr>
<tr>
<td>SAFI Pasivo</td>
<td>-</td>
<td>96,984</td>
</tr>
<tr>
<td>Bio SAFI S.A.</td>
<td>41,890</td>
<td>1,063,345</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Granadero S.A. - Depósitos a Plazo Fijo</td>
<td>-</td>
<td>33,787,507</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td>13,447,693</td>
<td>36,525,380</td>
</tr>
</tbody>
</table>

c) Deudores por venta:
La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

|                                | 2015  | 2014 (Reingresado) |
|                                | Bs    | Bs                 |
|                                |       |                    |
| De 1 a 30 días                 | 12,944,864 | 15,854,897      |
| De 31 a 60 días                | 1,037,149  | 1,844,380        |
| De 61 a 90 días                | 1,736,554  | 648,356          |
| De 91 a 180 días               | 205,699   | 288,876          |
| En proceso de ejecución        | 458,203   | 471,694          |
| **Sub-total**                  | 163,392,419 | 19,112,203      |
| Previsión para cuentas incobrables | (458,203) | (471,694)       |
| **Total**                      | 15,924,216 | 18,634,509      |

d) Cuentas por cobrar con empresas relacionadas:
La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

|                                | 2015  | 2014 (Reingresado) |
|                                | Bs    | Bs                 |
|                                |       |                    |
| FOSA Bus S.R.L.                | 3,373,396 | 54,287            |
| Ferrovías Oriental Participaciones | 2,350,487 | -               |
| Logística Continental          | 406,627 | -                 |
| FO Sucreal Colombia            | 505,329 | -                 |
| Agra Uruguay                   | 351,488 | -                 |
| Agra Argentina                 | 671,532 | -                 |
| Transportes Continentales      | 658,043 | -                 |
| **Total**                      | 8,318,302 | 54,287            |
e) Cuentas por cobrar a otros ferrocarriles:
La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015 (Bs)</th>
<th>2014 (Reexpresado) (Bs)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Empresa Ferrocarril General Belgrano S.A.</td>
<td>5,875,974</td>
<td>6,125,929</td>
</tr>
<tr>
<td>Previsión para incobrables</td>
<td>(4,142,515)</td>
<td>(4,318,731)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td>1,733,459</td>
<td>1,807,198</td>
</tr>
</tbody>
</table>

f) Deudores varios:
La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015 (Bs)</th>
<th>2014 (Reexpresado) (Bs)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Corriente</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Anticipos a proveedores y contratistas</td>
<td>2,191,845</td>
<td>4,775,746</td>
</tr>
<tr>
<td>Anticipos al personal</td>
<td>265,633</td>
<td>215,152</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos pagados por anticipado</td>
<td>6,368,970</td>
<td>8,645,274</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos en garantía y otros</td>
<td>94,134</td>
<td>9,291</td>
</tr>
<tr>
<td>Retenciones judiciales y otras cuentas por cobrar</td>
<td>3,842,830</td>
<td>6,761,952</td>
</tr>
<tr>
<td>Fondos a vencir</td>
<td>44,164</td>
<td>174,000</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Compensación de pasajeros (</strong>)**</td>
<td>34,511,698</td>
<td>20,582,375</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td>47,209,234</td>
<td>20,582,375</td>
</tr>
<tr>
<td>No corriente</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Anticipos a proveedores y contratistas</td>
<td>-</td>
<td>27,717,118</td>
</tr>
<tr>
<td>Otras cuentas por cobrar</td>
<td>2,033,047</td>
<td>779,964</td>
</tr>
<tr>
<td>Previsión otras cuentas por Cobrar</td>
<td>(2,023,224)</td>
<td>(779,964)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td>603,823</td>
<td>27,717,118</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(*) Durante la gestión finalizada el 31 de diciembre de 2015, por medio de un fallo emitido por la Corte Suprema de Justicia, el Estado Provincial de Bolivia ha reconocido a la Sociedad el derecho de recuperar los costos y utilidades por los servicios de transporte de pasajeros del tramo Esta, por las gestiones 2000 a 2004. La Sociedad estima recuperar este importe en un periodo menor a un año.

g) Derechos fiscales:
La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015 (Bs)</th>
<th>2014 (Reexpresado) (Bs)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Crédito fiscal – IVA</strong></td>
<td>12,036,503</td>
<td>3,739,437</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Anticipo del impuesto a las transacciones</strong></td>
<td>12,513,443</td>
<td>12,970,790</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Crédito fiscal transitorio</strong></td>
<td>182,118</td>
<td>216,879</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td>24,732,064</td>
<td>16,927,096</td>
</tr>
</tbody>
</table>

h) Inventarios de materias y repuestos:
La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015 (Bs)</th>
<th>2014 (Reexpresado) (Bs)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Corriente</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Almacén de materias y repuestos</td>
<td>44,674,402</td>
<td>31,893,799</td>
</tr>
<tr>
<td>Previsión para obsolescencia</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td>44,674,402</td>
<td>31,893,799</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>No Corriente</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Almacén de materias y repuestos</td>
<td>4,612,088</td>
<td>4,576,992</td>
</tr>
<tr>
<td>Previsión para obsolescencia</td>
<td>(4,612,088)</td>
<td>(4,576,992)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
</tbody>
</table>

i) Inversiones permanentes:
La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015 (Bs)</th>
<th>2014 (Reexpresado) (Bs)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Sociedad Administradora de Puertos Continentales S.R.L. (**)</td>
<td>9,009,626</td>
<td>7,988,692</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Empresa de Transporte Fosa – Bus S.R.L. (</strong>)**</td>
<td>-</td>
<td>5,925,794</td>
</tr>
<tr>
<td>Ferrocar. S.R.L. (***)</td>
<td>898,330</td>
<td>698,023</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Acciones en el Costa y Club Las Pozas</strong></td>
<td>556,900</td>
<td>540,485</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Acciones telefónicas</strong></td>
<td>212,762</td>
<td>221,813</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Inversiones en Sociedad Aigre S.A. (</strong>*<strong>)</strong></td>
<td>86,099,047</td>
<td>88,755,411</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Inversiones en Green Dock Ltda. (</strong>*<strong>)</strong></td>
<td>22,152,964</td>
<td>21,759,292</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Inversiones en Sucre Col. y Colombia S.A.</strong></td>
<td>2,197,374</td>
<td>413,836</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Otras inversiones menores</strong></td>
<td>1,998,349</td>
<td>4,069,803</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td>123,095,251</td>
<td>130,442,059</td>
</tr>
</tbody>
</table>
(*) Esta Sociedad ha sido constituida en fecha 2 de mayo de 2011, con el principal objetivo de prestar servicios portuarios, de transporte, manipulación de carga, depósito y/o almacenamiento en instalaciones portuarias y mercancías en áreas acuáticas y fluviales/riberas y en todo tipo de dominio marítimo, fluvial y lacustre, así como cualquier actividad conexa a dichos servicios portuarios. Ferrovial Oriental S.A. mantiene una participación del 99% en esta Sociedad, equivalente a 2.079 cuotas de capital.

(**) Esta Sociedad ha sido constituida en fecha 24 de octubre de 2011, con el principal objetivo de prestar servicios de transporte terrestre de pasajeros a nivel urbano, interurbano, departamental, nacional e internacional. Ferrovial Oriental S.A. mantiene una participación del 99% en esta Sociedad, equivalente a 58.905 cuotas de capital.

(***) Esta Sociedad ha sido constituida en fecha 20 de noviembre de 2012, con el principal objetivo de producir durmientes, importar y exportar otros materiales utilizados para vía férrea. Ferrovial Oriental S.A. mantiene una participación del 99% en esta Sociedad, equivalente a 6.900 cuotas de capital.

(****) Esta Sociedad ha sido constituida en fecha 1 de octubre de 1993, domiciliada en la ciudad de Montevideo, Uruguay y adquirida por Ferrovial Oriental S.A. en fecha 7 de enero de 2014, su objeto será: a) realizar y/o administrar operaciones comerciales e industriales en los ramos y secciones de alimentación, artículos de oficina, automóviles, bebidas, carne, caucho, círculo, combustible, cuerpo, electrónica, fibras sintéticas, joyería, papel, plástico, química, televisión, textil, turismo y vestimenta; b) realizar y/o administrar inversiones en inmuebles, bienes muebles, créditos, debentures, letras de operaciones agropecuarias y financieras, construcciones, participación o adquisición de empresas que operen en los ramos previamente importación, exportación, comisiones, representaciones, resguardos, seguros y explotación de marcas y bienes incorporables análogos; c) Compra, venta, hipoteca, arrendamiento y toda clase de operaciones con bienes inmuebles. Ferrovial Oriental S.A. mantiene una participación del 100% en esta Sociedad, equivalente a 50.000 acciones. A partir de la gestión 2014, se incluye en esta línea los estados financieros de los estados financieros de los Estados Unidos de América (EUA) y de los estados financieros de los Estados Unidos de América (EUA) y del valor que la inversión adquirida en Ansa S.A.

(******) Esta Sociedad tiene como principal objetivo, realizar cualquier tipo de operación en consultoría de servicios y otros. Durante el 2014, Ferrovial Oriental S.A. adquirió una participación del 100% en esta Sociedad, equivalente a 50.000 acciones.

**Activos fijos:**
La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2016</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Valores originales Bs</td>
<td>Depreciaciones acumuladas Bs</td>
</tr>
<tr>
<td>Equipo rodante</td>
<td>798,622,228</td>
<td>(137,567,729)</td>
</tr>
<tr>
<td>Maquinaria y equipos</td>
<td>102,662,058</td>
<td>(73,349,824)</td>
</tr>
<tr>
<td>Equipos e instalaciones</td>
<td>71,836,491</td>
<td>(61,923,048)</td>
</tr>
<tr>
<td>Vehículos de tierra</td>
<td>7,183,830</td>
<td>(5,802,965)</td>
</tr>
<tr>
<td>Mamíferos y aves</td>
<td>7,785,121</td>
<td>(6,402,545)</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones en vías</td>
<td>798,698,442</td>
<td>(298,099,787)</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones en bienes en concesión y arrendados</td>
<td>205,992,697</td>
<td>(131,480,888)</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones en curso</td>
<td>120,958,091</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Total</td>
<td>2,111,577,656</td>
<td>(705,524,308)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Durante la gestión 2011 la sociedad efectuó la revaluación de las locomotoras de y de los vagones que forman parte del equipo rodante, dicha revaluación fue practicada por peritos independientes. El resultado del revalué fue un incremento en el valor de los activos por Bs.186,981,347, cuya contrapartida se abonó en la cuenta patrimonial "Reserva por revaluación técnico". El revalué técnico fue aprobado por el directorio en fecha 7 de diciembre de 2011 y ratificado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 13 de abril de 2012.

El cargo a resultados por la depreciación del activo fijo y la amortización de las mejoras en vías al 31 de diciembre de 2015 y 2014, ascienden a Bs.77,445,500 y Bs.79,059,791 (reapreciados), respectivamente.

**Activos Intangibles:**
La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2014</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Bs</td>
<td>(Reapreciados) Bs</td>
</tr>
<tr>
<td>Proyecto Norte (*)</td>
<td>5,432,229</td>
<td>5,242,295</td>
</tr>
<tr>
<td>Proyecto Postobón (**)</td>
<td>1,426,582</td>
<td>1,966,815</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros proyectos</td>
<td>2,749,503</td>
<td>778,990</td>
</tr>
<tr>
<td>Total</td>
<td>9,607,314</td>
<td>8,017,100</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el importe de Bs.432,229 y Bs.242,295 (reapreciados), respectivamente; corresponde a Estudio y Diseño Final del Tramo: Montrí - Ayacucho - San José, contempla un estudio de ingeniería a detalle realizado por la empresa POR Construcciones S.A. para Ferrovial Oriental S.A. para la construcción de una vía ferroviaria en tramo metílico de 72 Km, de los cuales 84 Km corresponden a la rehabilitación del tramo Montrí - Ayacucho, y 43 Km corresponde a la construcción del tramo nuevo Añibobo - San José. Los estudios técnicos de ingeniería realizados contemplan entre otros: Estudios a Diseño Final de la vía férrea, de obras civiles y de terminales; Pliegos de licitación para la construcción y supervisión de la obra, Estudios a Diseño Final de Puertos Mayores (I, I), Estudios de Puertos Menores y Obras de Artes, Estudios de Ensayo de Amenaza, Estudios Topográficos, Geotécnicos, Hidrológicos, Geomorfológicos y Bancos de Preliminar de Tierra. El Estudio a Diseño Final fue realizado en el marco de los proyectos de expansión ferroviaria del Norte Integralizado del departamento de Santa Cruz en interconexión con el Departamento de Cochabamba, la construcción de esta vía férrea permitirá viabilizar el transporte de dicha zona a la frontera con Brasil (Puerto Quijarro) de 1,356 Millones de Toneladas de carga de Soya, Arroz y Urea.

(Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el importe de Bs.432,582 y Bs.995,815 (reapreciados), respectivamente; corresponde a inversiones de expansión logística para la administración de un área determinada para la transferencia de carga en la Estación ferroviaria de Postobón, en la cual, a la fecha se han realizado inversiones en mejoramiento del área. La Sociedad ha renovado el contrato de administración el cual vence en enero 2018, periodo en el cual este activo será amortizado.
l) Cuentas por pagar:
La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014 (Reajustado)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Bs</td>
<td>Bs</td>
</tr>
<tr>
<td>Proveedores y acreedores</td>
<td>32,509,141</td>
<td>60,164,555</td>
</tr>
<tr>
<td>Tasa de controprestación y regulación</td>
<td>8,603,819</td>
<td>8,857,615</td>
</tr>
<tr>
<td>Arriendo de coches y ferробuses</td>
<td>874,345</td>
<td>1,234,220</td>
</tr>
<tr>
<td>Dividendos por pagar</td>
<td>157,406</td>
<td>168,129</td>
</tr>
<tr>
<td>Retrasos cobrados por anticipado</td>
<td>8,521</td>
<td>17,567,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Varios</td>
<td>230,386</td>
<td>47,304</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>42,383,020</strong></td>
<td><strong>87,618,774</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

m) Cuentas por pagar a otros ferrocarriles:
La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014 (Reajustado)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Bs</td>
<td>Bs</td>
</tr>
<tr>
<td>Ferrovías Novo Estado S.A. (Brasil)</td>
<td>80,227</td>
<td>83,640</td>
</tr>
<tr>
<td>Belgrano Cargas</td>
<td>-</td>
<td>1,417</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>80,227</strong></td>
<td><strong>85,057</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

n) Obligaciones Financieras:
La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014 (Reajustado)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Bs</td>
<td>Bs</td>
</tr>
<tr>
<td>Cargo Financiero</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Unión S.A. (1)</td>
<td>-</td>
<td>11,814,392</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Nacional de Bolivia S.A. (2)</td>
<td>-</td>
<td>4,931,149</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco BSIA S.A. (3)</td>
<td>-</td>
<td>34,812,275</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Mercantil Santa Cruz S.A. (4)</td>
<td>15,801,790</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Fondo Financiero Fissal S.A. (5)</td>
<td>7,096,502</td>
<td>10,529,638</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Granadero S.A. (6)</td>
<td>7,000,000</td>
<td>10,216,826</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco de Brasil (7)</td>
<td>6,700,000</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Emisión de Bono I (8)</td>
<td>6,960,000</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Emisión de Bono II (8)</td>
<td>-</td>
<td>17,723,153</td>
</tr>
<tr>
<td>Intereses por pagar</td>
<td>5,640,732</td>
<td>4,674,418</td>
</tr>
<tr>
<td>Ganancias por recibir en emisión de Bonos</td>
<td>680,278</td>
<td>607,569</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>49,879,272</strong></td>
<td><strong>94,209,470</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

e) Obligaciones Financieras:
La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2014 (Reajustado)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Bs</td>
<td>Bs</td>
</tr>
<tr>
<td>Largo Plazo</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Unión S.A. (1)</td>
<td>-</td>
<td>38,442,451</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Nacional de Bolivia S.A. (2)</td>
<td>-</td>
<td>100,778,872</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco BSIA S.A. (3)</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Fissal (5)</td>
<td>76,395,241</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Mercantil Santa Cruz (4)</td>
<td>9,607,040</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco Granadero (6)</td>
<td>63,000,000</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Emisión de bonos I (8)</td>
<td>13,900,000</td>
<td>21,768,202</td>
</tr>
<tr>
<td>Emisión de bonos II (8)</td>
<td>38,000,000</td>
<td>39,618,459</td>
</tr>
<tr>
<td>Emisión de bonos III (8)</td>
<td>33,000,000</td>
<td>34,403,767</td>
</tr>
<tr>
<td>Emisión de bonos IV (8)</td>
<td>107,000,000</td>
<td>111,551,608</td>
</tr>
<tr>
<td>Emisión de bonos V (8)</td>
<td>127,420,000</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Ganancias por recibir en emisión de bonos</td>
<td>792,833</td>
<td>1,020,166</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>469,139,114</strong></td>
<td><strong>254,880,525</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

(1) Banco Unión S.A.
Al 31 de diciembre de 2015:
- No se tiene préstamos con el Banco Unión al 31 de diciembre del 2015.

Al 31 de diciembre de 2014:
- Préstamo por Bs13,034,000 (saldo de capital de Bs. 11,547,833) a una tasa de interés 6% durante los primeros 12 meses, a partir del décimo tercer mes se aplicará una tasa de interés variable, compuesta por la tasa de interés de referencia (TRE MN) más una tasa de interés del 5.5%, con un plazo de 6 años, pagadero semestralmente con vencimiento el 28 de febrero del 2020.
- Préstamo por Bs34,300,000 (saldo de capital de Bs27,440,000) a una tasa de interés variable, compuesta por la tasa de interés de referencia (TRE MN) más una tasa de interés del 5%, anual, con un plazo de 5 años, pagadero semestralmente con vencimiento el 19 de diciembre de 2018.
- Préstamo por Bs13,800,000 (saldo de capital de Bs6,930,000) a una tasa de interés variable, compuesta por la tasa de interés de referencia (TRE MN) más una tasa de interés del 3.37%, anual, con un plazo de 6 años, pagadero semestralmente con vencimiento el 18 de julio de 2017.
(2) Banco Nacional de Bolivia S.A.
Al 31 de diciembre de 2015:
- No se tiene préstamos con el Banco Nacional de Bolivia al 31 de diciembre del 2015.

Al 31 de diciembre de 2014:
- Préstamo por US$ 2,510,000 (saldo de capital US$ 1,944,444) a una tasa de interés variable, compuesta por la tasa de interés de referencia (TIR M6) más una tasa de interés del 0,5%, anual, con un plazo de 54 meses, pagadero semestralmente con vencimiento el 31 de mayo de 2018.

(3) Banco Bisa S.A.
Al 31 de diciembre de 2015:
- No se tienen préstamos con el Banco Bisa al 31 de diciembre del 2015.

Al 31 de diciembre de 2014:
- Préstamo a plazo fijo, por Bs30,000,000 (saldo de capital Bs6,910,000) a una tasa de interés 5,5% anual con un plazo de 201 días, pagadero a vencimiento el 2 de enero de 2015.
- Préstamo a plazo fijo, por Bs3,100,000 a una tasa de interés 5,0% anual con un plazo de 179 días, pagadero a vencimiento el 28 de marzo de 2015.
- Préstamos a plazo fijo, por Bs3,300,000 a una tasa de interés 5,5% anual con un plazo de 180 días, pagadero a vencimiento el 1 de julio de 2015.
- Préstamos a plazo fijo, por Bs3,400,000 a una tasa de interés 5,5% anual con un plazo de 180 días, pagadero a vencimiento el 31 de julio de 2015.
- Préstamos a plazo fijo, por Bs3,200,000 a una tasa de interés 5,5% anual con un plazo de 360 días, pagadero trimestralmente, con vencimiento el 12 de diciembre de 2015.
- Préstamos a plazo fijo, por Bs3,400,000 a una tasa de interés 5,5% anual con un plazo de 360 días, pagadero trimestralmente, con vencimiento el 12 de diciembre de 2015.
- Préstamos a plazo fijo, por Bs3,200,000 a una tasa de interés 5,5% anual con un plazo de 360 días, pagadero trimestralmente, con vencimiento el 24 de diciembre de 2015.
- Préstamos a plazo fijo, por Bs3,400,000 a una tasa de interés 5,5% anual con un plazo de 360 días, pagadero trimestralmente, con vencimiento el 24 de diciembre de 2015.
- Préstamos a plazo fijo, por Bs3,400,000 a una tasa de interés 5,5% anual con un plazo de 360 días, pagadero trimestralmente, con vencimiento el 24 de diciembre de 2015.

(4) Banco Mercantil Santa Cruz S.A.
Al 31 de diciembre de 2015:
- Préstamo (Crédito Productivo) por Bs12,000,000 a una tasa de interés fija de 4,5% durante los primeros 24 meses, a partir del vigésimo quinto mes se aplicará una tasa de interés fija del 5%, con un plazo de 5 años, pagadero semestralmente con vencimiento el 11 de noviembre del 2020.
- Préstamos a plazo fijo, por Bs3,300,000 a una tasa de interés 5% anual con un plazo de 180 días, pagadero a vencimiento el 12 de abril de 2016.
- Préstamos a plazo fijo, por Bs3,400,000 a una tasa de interés 5% anual con un plazo de 180 días, pagadero a vencimiento el 12 de abril de 2016.
- Préstamos a plazo fijo, por Bs3,300,000 a una tasa de interés 5% anual con un plazo de 210 días, pagadero a vencimiento el 18 de mayo de 2016.
- Préstamos a plazo fijo, por Bs3,400,000 a una tasa de interés 5% anual con un plazo de 210 días, pagadero a vencimiento el 18 de mayo de 2016.

Al 31 de diciembre de 2014:
- No se tienen operaciones de préstamos con el Banco Mercantil Santa Cruz S.A.

(5) Banco Faisal S.A.
Al 31 de diciembre de 2015:
- Préstamo por Bs22,000,000 (saldo de capital Bs 14,822,057) a una tasa de interés 5,5% durante los primeros 12 meses, a partir del décimo tercero mes se aplicará una tasa de interés variable, compuesta por la tasa de interés de referencia (TIR M6) más una tasa de interés del 0,5%, con un plazo de 10 años, pagadero semestralmente con vencimiento el 1 de febrero del 2025.
- Préstamo por Bs35,000,000 (saldo de capital Bs33,000,000) a una tasa de interés 5,5% durante los primeros 12 meses, a partir del décimo tercero mes se aplicará una tasa de interés variable, compuesta por la tasa de interés de referencia (TIR M6) más una tasa de interés del 0,5%, con un plazo de 10 años, pagadero semestralmente con vencimiento el 1 de abril del 2025.
- Préstamo por Bs8,000,000 a una tasa de interés 5,5% anual con un plazo de 180 días, pagadero al vencimiento el 7 de julio de 2015.
- Préstamo a plazo fijo por Bs3,400,000, a una tasa de interés 5,0% anual con un plazo de 210 días, pagadero al vencimiento el 8 de junio de 2015.
- Préstamo a plazo fijo por Bs3,400,000, a una tasa de interés 5,0% anual con un plazo de 181 días, pagadero al vencimiento el 8 de junio de 2015.

(6) Banco Ganadero

Al 31 de diciembre de 2015:

- Préstamo (Crédito Productivo) por Bs70,000,000 a una tasa de interés fijo de 5,25%, con un plazo de 10 años, pagadero semestralmente con vencimiento el 10 de diciembre del 2025.

Al 31 de diciembre de 2014:

- Préstamo a plazo fijo por Bs3,000,000, a una tasa de interés 5,5% anual con un plazo de 180 días, pagadero al vencimiento el 9 de febrero de 2015.

- Préstamo a plazo fijo por Bs3,400,000, a una tasa de interés 5,75% anual con un plazo de 180 días, pagadero al vencimiento el 14 de junio de 2015.

- Préstamo a plazo fijo por Bs3,400,000, a una tasa de interés 5,75% anual con un plazo de 270 días, pagadero al vencimiento el 20 de septiembre de 2015.

(7) Banco do Brasil S.A.

Al 31 de diciembre de 2015:

- Préstamos a plazo fijo: por Bs3,300,000 a una tasa de interés 4,2% anual con un plazo de 360 días, pagadero hasta el 16 de diciembre de 2016, con pago de intereses trimestral y capital al vencimiento.

- Préstamos a plazo fijo: por Bs3,400,000 a una tasa de interés 4,2% anual con un plazo de 360 días, pagadero hasta el 16 de diciembre de 2015, con pago de intereses trimestral y capital al vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2014:

- No se tienen operaciones de préstamos con el Banco do Brasil S.A.

- Los préstamos han sido garantizados con: i) la generalidad de los bienes presentes y futuros; y ii) garantía prendaria sin desplazamiento sobre equipo mediante ferroviario.

(8) Bonos por pagar

Con el objeto de cubrir las necesidades de financiamiento de la Sociedad, la Sociedad realizó cuatro emisiones de Bonos dentro del Programa de Emisiones de Ferrovías Oriental, de acuerdo a lo siguiente:

En fecha 25 de marzo de 2013 mediante carta ASFI/DSV/R-42992/2013 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó e inscribió la emisión de bonos denominada “Bonos FERROVIARIAS ORIENTAL, Emisión 1” estructurada dentro del Programa de Emisiones de Bonos FERROVIARIAS ORIENTAL por un monto de US$ 3,000,000, en el Registro de Mercado de Valores (RMV) bajo el número de registro ASFI/DSV/ED-EPO-008/2013. En fecha 5 de abril de 2013 se autorizó la inscripción de la emisión la Bolsa Boliviana de Valores (BBV). En fecha 8 de abril de 2013 se realizó la colocación de dicha emisión.

En fecha 25 abril de 2013 mediante carta ASFI/DSV/R-60426/2013 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó e inscribió la emisión de bonos denominada “Bonos FERROVIARIAS ORIENTAL, Emisión 2” estructurada dentro del Programa de Emisiones de Bonos FERROVIARIAS ORIENTAL por un monto de Bs38,000,000, en el Registro de Mercado de Valores (RMV) bajo el número de registro ASFI/DSV/ED-EPO-012/2013. En fecha 10 de Mayo de 2013 autorizó la inscripción de la emisión la Bolsa Boliviana de Valores (BBV).

En fecha 15 de mayo de 2013 se realizó la colocación de dicha emisión. En fecha 28 de abril de 2013 mediante carta ASFI/DSV/R-63643/2014 la autoridad de supervisión del sistema financiero (ASFI) autorizó e inscribió la emisión de bonos denominada “Bonos FERROVIARIAS ORIENTAL, Emisión 3” estructurada dentro del programa de emisiones de bonos FERROVIARIAS ORIENTAL, por un monto de Bs50,000,000, en el Registro de Mercado de Valores (RMV) bajo el número de registro ASFI/DSV/ED-EPO-009/2014. En fecha 20 de mayo de 2014 se realizó la colocación de dicha emisión.

En fecha 27 de agosto de 2014 mediante carta ASFI/DSV/R-13153/2014 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó e inscribió la emisión de bonos denominada “Bonos FERROVIARIAS ORIENTAL, Emisión 4” dentro del programa de emisiones de bonos FERROVIARIAS ORIENTAL, por un monto de Bs107,000,000, en el Registro de Mercado de Valores (RMV) bajo el número de registro ASFI/DSV/ED-EPO-010/2014. En fecha 4 de septiembre de 2014 se realizó la colocación de dicha emisión.

En fecha 18 de junio de 2015, mediante carta ASFI/DSV/SC/R-97739/2015 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó e inscribió la emisión de bonos denominada “Bonos FERROVIARIAS ORIENTAL, Emisión 5” dentro del programa de emisiones de bonos FERROVIARIAS ORIENTAL, por un monto de Bs127,420,000, en el Registro de Mercado de Valores (RMV) bajo el número de registro ASFI/DSV/ED-EPO-018/2015. En fecha 25 de junio del 2015, se inició la colocación primaria y se concluyó en fecha 3 de agosto del 2015.

Programa de emisión de bonos Ferrovías Oriental - Emisión I, II, III, IV y V

Durante la gestión 2013, se han realizado dos emisiones de bonos por un total de US$ 3,000,000 (equivalentes a Bs20,880,000 y Bs38,000,000).

Durante la gestión 2014, se han realizado dos emisiones de bonos adicionales por un total de Bs50,000,000 y Bs107,000,000.

Durante la gestión 2015, se ha realizado la última emisión de bonos V por un total de Bs127,420,000, con la cual se ha realizado el uso total del Programa de emisiones de bonos FERROVIARIAS ORIENTAL por US$ 50 millones.
<table>
<thead>
<tr>
<th>Emission</th>
<th>Monto Colocado</th>
<th>Fecha de colocación</th>
<th>Plazo en días</th>
<th>Valor total</th>
<th>Tasa de interés</th>
<th>Vencimiento</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>I</td>
<td>US$3,334,854</td>
<td>26/03/2013</td>
<td>Serie A - 1,080 días, Serie B - 1,440 días, Serie C - 1,800 días</td>
<td>US$3,000,000</td>
<td>Tasa de emisión para la Serie A al 3.60%, Serie B al 4.50%, Serie C a 4.60% sobre cada monto colocado de US$ 1,000,000 por serie.</td>
<td>Serie A - 10/03/16, Serie B - 05/03/17, Serie C - 28/02/18</td>
</tr>
<tr>
<td>II</td>
<td>Bs38,637,822</td>
<td>29/04/2013</td>
<td>Serie A - 1,440 días, Serie B - 1,800 días, Serie C - 2,360 días</td>
<td>Bs38,000,000</td>
<td>Tasa de emisión para la Serie A por el monto colocado: Bs13 millones al 4.30%, Serie B por el monto colocado: Bs13 millones al 4.60%, Serie C por el monto colocado: Bs12 millones a 4.25%.</td>
<td>Serie A - 06/04/17, Serie B - 03/04/18, Serie C - 29/03/19</td>
</tr>
<tr>
<td>III</td>
<td>Bs60,134,643</td>
<td>30/04/2014</td>
<td>Serie A - 380 días, Serie B - 2,160 días, Serie C - 2,520 días</td>
<td>Bs60,000,000</td>
<td>Tasa de emisión para la Serie A por el monto colocado: Bs17 millones al 4.50%, Serie B por el monto colocado (10%) millones al 7%, Serie C por el monto colocado de Bs28 millones a 12%.</td>
<td>Serie A - 25/04/15, Serie B - 29/03/20, Serie C - 24/03/21</td>
</tr>
<tr>
<td>IV</td>
<td>Bs107,114,635</td>
<td>29/08/2014</td>
<td>Serie A - 1,080 días, Serie B - 1,440 días, Serie C - 1,800 días, Serie D - 2,350 días, Serie E - 2,520 días</td>
<td>Bs105,000,000</td>
<td>Tasa de emisión para la Serie A por el monto colocado: Bs138 millones al 6%, Serie B por el monto colocado: Bs13 millones al 6.28%, Serie C por el monto colocado de Bs26 millones a 6.5%, Serie D por el monto colocado de Bs35,7 millones a 7%, y Serie E por el monto colocado de Bs11,3 millones a 7.5%.</td>
<td>Serie A - 13/08/17, Serie B - 08/08/18, Serie C - 03/08/19, Serie D - 28/07/20, Serie E - 23/07/21</td>
</tr>
<tr>
<td>V</td>
<td>Bs127,964,504</td>
<td>Del 25/6/15 al 3/8/2015</td>
<td>Serie A - 1,440 días, Serie B - 1,800 días, Serie C - 2,190 días, Serie D - 3,240 días</td>
<td>Bs127,420,000</td>
<td>Tasa de emisión para la Serie A por el monto colocado: Bs21 millones al 6.5%, Serie B por el monto colocado: Bs21 millones al 6%, Serie C por el monto colocado de Bs20 millones a 6.5% y Serie D por el monto colocado de Bs 60,42 millones a 6.75%.</td>
<td>Serie A - 13/08/17, Serie B - 08/08/18, Serie C - 03/08/19, Serie D - 28/07/20</td>
</tr>
</tbody>
</table>

En fecha 25 de abril del 2015, la sociedad realizó el pago del segundo cupón de los Bonos FERROVÍA ORIENTAL – Emisión 3, habiéndose cancelado el total del capital de la Serie A por Bs17 millones.

Durante la vigencia de las emisiones, comprendidas dentro del Programa de Emisión de Bonos, la Sociedad estará sujeta a algunas restricciones, siendo estas las siguientes:

- No puede reducir su capital sino en proporción al reembolso que haga de los bonos en circulación.
- No cambiará su objeto social ni su domicilio o denominación sin previo consentimiento de la asamblea de tenedores de bonos.
- No se fusionará ni transformará sin previo consentimiento de la asamblea de tenedores de bonos.
- Está previsto un procedimiento en caso de fusión o transformación de Ferroviaria Oriental S.A.
- En caso de futuras emisión de bonos fuera de las emisiones dentro de este programa, está previsto que la asamblea de tenedores de bonos apruebe las garantías de futuras emisiones, si estas son distintas. De ofrecerse mejores garantías, la Sociedad deberá primero proveer garantías similares a las emisiones de los bonos vigentes de este programa.
- El emisor se obliga a pagar los honorarios del representante de tenedores hasta un monto máximo que será determinado por el gerente general y gerente de finanzas del Emisor. En caso que los tenedores de bonos designen a un representante de tenedores que tenga un costo mayor, sea de una emisión o de todas, el gastado adicional deberá ser cubierto por los tenedores de bonos.
- El Emisor no cambiará sus estatutos ni su escritura de constitución en ninguna manera que pudiera ser inconsistente con las provisiones o restricciones del programa de Emisiones.
- El Emisor podrá distribuir dividendos por las utilidades de la gestión salvo los rendimientos provenientes de las inversiones en otras empresas realizadas con los recursos obtenidos de la colocación de bonos de las emisiones dentro del programa de emisiones, si este fuera el uso que le deba a los recursos obtenidos con la colocación de bonos. Existe un fórmula en el prospecto para determinar las utilidades que puedan ser distribuidas.

Adicionalmente, la Sociedad está sujeta al siguiente cumplimiento de compromisos financieros establecidos en el prospecto de cada emisión de bonos:

- Relación deuda – patrimonio (RDP) - establece que la RDP debe ser menor o igual a uno (1). Se define la RDP como el ratio del Pasivo total respecto del Patrimonio Neto. Al 31 de diciembre de 2015, la RDP es de 0,63.
- Relación de cobertura del servicio de la deuda (RCSOD) – establece que la Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSOD) debe ser mayor o igual a 1,20. Al 31 de diciembre de 2015 la RCSOD es de 4,25.
a) Obligaciones fiscales:
La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015 Assets (Bs)</th>
<th>2014 (Realizado) (Bs)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Débito fiscal – NA</td>
<td>374</td>
<td>390</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto a los inmuebles y vehículos</td>
<td>1,640,928</td>
<td>4,579,952</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto a las transacciones</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Retenciones fiscales</td>
<td>124,912</td>
<td>270,614</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>1,769,212</strong></td>
<td><strong>4,442,958</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

b) Obligaciones sociales:
La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015 Assets (Bs)</th>
<th>2014 (Realizado) (Bs)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Suelos, aportes laborales y patronales</td>
<td>1,631,341</td>
<td>1,458,766</td>
</tr>
<tr>
<td>Prima anual</td>
<td>4,943,842</td>
<td>4,653,206</td>
</tr>
<tr>
<td>Prima vacacional</td>
<td>4,379,901</td>
<td>501,501</td>
</tr>
<tr>
<td>Indemnización al personal</td>
<td>524,300</td>
<td>501,501</td>
</tr>
<tr>
<td>Aguinaldos</td>
<td>30,381</td>
<td>3,512</td>
</tr>
<tr>
<td>Otras remuneraciones por pagar</td>
<td>1,355,438</td>
<td>1,500,543</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>12,778,003</strong></td>
<td><strong>8,137,927</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

c) Impuesto diferido:
A partir del 1° de enero de 2009, la Sociedad ha decidido cambiar en forma prospectiva la metodología utilizada para registrar el Impuesto a las Utilidades de las Empresas pasando del método del impuesto diferido aplicado hasta el 31 de diciembre de 2008, al método del pasivo diferido.

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015 Assets (Bs)</th>
<th>2014 (Realizado) (Bs)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Impuesto diferido – pasivo (*)</td>
<td>64,126,066</td>
<td>66,883,688</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto diferido – activo (**)</td>
<td>(3,419,629)</td>
<td>(3,863,379)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>60,706,434</strong></td>
<td><strong>63,747,061</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

(*) Corresponde al 25% de la diferencia temporal existente entre las depreciaciones contables e impositivas al momento del cambio de política.

(**) Corresponde al 25% de la diferencia temporal por las previsiones por obsolescencia de existencias, previsiones por cuentas por cobrar a otros ferrocarriles a largo plazo y otros, al momento del cambio de política.

r) Ingresos de explotación:
La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015 (Bs)</th>
<th>2014 (Realizado) (Bs)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ingresos relacionados con transporte de carga</td>
<td>322,209,366</td>
<td>333,921,820</td>
</tr>
<tr>
<td>Ingresos relacionados con transporte de pasajeros</td>
<td>5,184,001</td>
<td>5,508,609</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros ingresos de explotación</td>
<td>3,943,462</td>
<td>12,949,009</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Sub-total</strong></td>
<td><strong>331,415,829</strong></td>
<td><strong>352,379,428</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>Descuentos en fletes ferroviarios</td>
<td>(3,001,781)</td>
<td>(2,314,586)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>328,415,048</strong></td>
<td><strong>350,064,922</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

s) Costos de explotación:
La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015 (Bs)</th>
<th>2014 (Realizado) (Bs)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Depreciación y amortización de activo fijo</td>
<td>70,480,256</td>
<td>74,325,816</td>
</tr>
<tr>
<td>Suelos del personal y otros honorarios</td>
<td>67,240,805</td>
<td>65,225,212</td>
</tr>
<tr>
<td>Combustibles y lubricantes</td>
<td>39,723,376</td>
<td>31,808,397</td>
</tr>
<tr>
<td>Mantenimiento y reparaciones</td>
<td>23,085,168</td>
<td>26,877,690</td>
</tr>
<tr>
<td>Arriendo y equipos</td>
<td>3,702,781</td>
<td>7,730,004</td>
</tr>
<tr>
<td>Servicios de terceros</td>
<td>5,997,592</td>
<td>6,390,970</td>
</tr>
<tr>
<td>Tasa de regalía y contraprestación</td>
<td>10,482,187</td>
<td>10,805,731</td>
</tr>
<tr>
<td>Accidentes indemnizaciones</td>
<td>1,174,345</td>
<td>2,050,212</td>
</tr>
<tr>
<td>Comunicación y consumos básicos</td>
<td>405,727</td>
<td>443,326</td>
</tr>
<tr>
<td>Seguridad y vigilias</td>
<td>4,344,943</td>
<td>4,539,479</td>
</tr>
<tr>
<td>Viajes y representaciones</td>
<td>162,284</td>
<td>141,061</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros gastos de operación</td>
<td>5,332,061</td>
<td>5,444,261</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td><strong>203,156,245</strong></td>
<td><strong>234,580,088</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>
t) Gastos de administración y ventas:

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015 Bs</th>
<th>2014 (Reexpresado) Bs</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Sueldos del personal y otros honorarios</td>
<td>32,592,864</td>
<td>26,807,900</td>
</tr>
<tr>
<td>Combustible y lubricantes</td>
<td>363,719</td>
<td>402,085</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuestos a las transacciones y transacciones financieras</td>
<td>12,064,896</td>
<td>12,821,408</td>
</tr>
<tr>
<td>Depreciación y amortización de activo fijo</td>
<td>6,960,244</td>
<td>6,681,778</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos de materiales de escritorio y otros gastos generales</td>
<td>2,158,419</td>
<td>2,733,538</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuestos a los inmuebles, vehículos y otros</td>
<td>347,729</td>
<td>2,907,330</td>
</tr>
<tr>
<td>Viajes y representación</td>
<td>4,787,287</td>
<td>4,397,184</td>
</tr>
<tr>
<td>Comunicación y consumos básicos</td>
<td>2,848,316</td>
<td>2,744,817</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos útiles y de seguridad</td>
<td>2,051,551</td>
<td>1,659,334</td>
</tr>
<tr>
<td>Reparación y mantenimiento de activos</td>
<td>5,330,956</td>
<td>5,254,618</td>
</tr>
<tr>
<td>Servicios a terceros</td>
<td>5,899,556</td>
<td>7,206,534</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros gastos de administración y ventas</td>
<td>15,744,652</td>
<td>11,165,372</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td>90,725,725</td>
<td>82,911,694</td>
</tr>
</tbody>
</table>

NOTA 7 – CAPITAL PAGADO

El capital de la Sociedad suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de Bs.229,698,200 representado por 2,296,882 acciones de Bs.100 cada una.

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Accionistas</th>
<th>Cantidad de acciones</th>
<th>Porcentaje de participación accionaria</th>
<th>Capitales pagados (Bs)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ternos Continental S.A.</td>
<td>1,148,499</td>
<td>50,000,00%</td>
<td>114,849,900</td>
</tr>
<tr>
<td>AFP Presta S.A.</td>
<td>573,221</td>
<td>24,955,40%</td>
<td>57,322,100</td>
</tr>
<tr>
<td>AFP Futuro S.A.</td>
<td>573,221</td>
<td>24,955,40%</td>
<td>57,322,100</td>
</tr>
<tr>
<td>Particulares</td>
<td>2,041</td>
<td>0,088,85%</td>
<td>204,100</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td>2,296,882</td>
<td>100,000,00%</td>
<td>229,698,200</td>
</tr>
</tbody>
</table>

El valor patrimonial proporcional que corresponde a cada sección al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es de Bs.454,16 y Bs.451,07 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 8 – RESERVAS

a) Prima de emisión

Como resultado de la Licitación Pública Internacional MC-03/95, la empresa seleccionada Cruz Blanca S.A., suscribió y pagó a través de la Sociedad suscriptora Ferrocarril Oriental S.A. (actualmente Ternos Continental S.A.), un monto de US$ 25,853,099 equivalente a Bs.120,265,495, a cambio de 1,148,499 acciones de FCO S.A.M (actualmente Ferrocarril Oriental S.A.) con un valor nominal de Bs.100 cada una.

El mayor valor pagado por la Sociedad suscriptora con relación al valor nominal de las acciones emitidas asciende a Bs.14,416,395 y constituye una reserva especial, denominada “prima de emisión” cuyo destino debe ser acordado por la Junta de Accionistas de Ferrocarril Oriental S.A.

b) Reserva legal

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 5% de las utilidades líquidas y realizadas del ejercicio al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

c) Ajuste de capital y ajuste de reservas patrimoniales

Corresponden al ajuste por inflación de las cuentas de capital y reservas respectivamente, en función de la cotización de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UF).

d) Ajuste global del patrimonio

Corresponde al ajuste por inflación de las cuentas de capital y reservas calculadas en función de la variación en la cotización del dólar estadounidense hasta diciembre de 2006.

e) Reserva por revaluación técnica

Corresponde al revaluación tecnológica practicado por peritos independientes al 31 de octubre de 2011, de locomotoras y vagones que generó un mayor valor de Bs.186,983,347, el cual fue aprobado mediante acta de directorio de fecha 7 de diciembre de 2011 y ratificado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 13 de abril de 2012.

NOTA 9 – IMPUESTO A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

La Sociedad determina el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE), aplicando la tasa vigente del 25% sobre la utilidad impositiva de cada ejercicio, que es la resultante de ajustar la utilidad contable de acuerdo a los criterios definidos en la Ley 843 y su Decreto Reglamentario N° 240/01. Este impuesto, que es liquidado y pagado en periodos anuales, es compensado con el Impuesto a las Transacciones (IT) generado en el ejercicio siguiente, hasta su agotamiento o hasta el siguiente vencimiento para el pago del IUE. Por ello, normalmente la Sociedad contabiliza una provisión de impuesto a las utilidades de las empresas contra un anticipo de impuesto a las transacciones.
NOTA 10 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, que representan una posición neto pasiva y activa (respectivamente) de acuerdo con el siguiente detalle:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015 (US$)</th>
<th>2014 (Recaudado)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Activo</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Disponible</td>
<td>386,889</td>
<td>2,692,608</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones temporarias</td>
<td>952,976</td>
<td>6,628,538</td>
</tr>
<tr>
<td>Deudores por venta</td>
<td>253,659</td>
<td>3,585,032</td>
</tr>
<tr>
<td>Cuentas por cobrar a otros ferrocarriles</td>
<td>249,090</td>
<td>1,733,459</td>
</tr>
<tr>
<td>Deudores varios</td>
<td>1,038,699</td>
<td>7,229,273</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td>3,180,629</td>
<td>22,137,181</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Pasivo</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Cuentas por pagar</td>
<td>1,753,780</td>
<td>12,206,308</td>
</tr>
<tr>
<td>Cuentas por cobrar a otros ferrocarriles</td>
<td>15,527</td>
<td>80,227</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td>1,909,307</td>
<td>13,006,535</td>
</tr>
</tbody>
</table>

NOTA 11 - PLAN DE INVERSIONES

La Sociedad ha certificado el cumplimiento del programa de inversiones al 31 de diciembre de 1996, a través del informe emitido en fecha 12 de febrero de 1996, por un consultor externo. Las inversiones acumuladas al 31 de diciembre de 2015, valoradas en dólares estadounidenses históricos, son las siguientes:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Inversión comprometida</th>
<th>Inversión acumulada a diciembre 2015</th>
<th>Inversión acumulada a diciembre 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Infraestructura</td>
<td>3,892,000</td>
<td>85,009,569</td>
<td>52,227,938</td>
</tr>
<tr>
<td>Medicina</td>
<td>7,819,600</td>
<td>91,904,555</td>
<td>65,663,208</td>
</tr>
<tr>
<td>Transporte</td>
<td>1,145,000</td>
<td>18,356,732</td>
<td>9,922,458</td>
</tr>
<tr>
<td>Telecomunicaciones e informática</td>
<td>331,000</td>
<td>8,264,701</td>
<td>3,022,351</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones adicionales</td>
<td>267,000</td>
<td>7,962,812</td>
<td>1,782,390</td>
</tr>
<tr>
<td>Otras inversiones</td>
<td>278,000</td>
<td>3,238,844</td>
<td>3,238,844</td>
</tr>
<tr>
<td>Capital de trabajo</td>
<td>-</td>
<td>2,585,000</td>
<td>2,585,000</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
<td>13,662,000</td>
<td>211,323,343</td>
<td>128,383,280</td>
</tr>
</tbody>
</table>

NOTA 12 - GARANTÍAS OTORGADAS Y OTRAS CONTINGENCIAS

- Boleta bancaria de garantía N° 96-0329001-0200 por un valor de Bs 1.316,000 a favor de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos, por cumplimiento de contrato de servicios de transporte ferroviario de combustible, gestión 2015 con vigencia del 8 de diciembre de 2014 al 15 de marzo de 2016.
- Boleta bancaria de garantía - Fianza Bancaria N° 96-0328683-0200 por un valor de USD 100,000 a favor del Vicerrectorado de Transporte, para garantizar el cumplimiento del contrato como garantía para el funcionamiento de operaciones de transporte, con vigencia al 3 de junio del 2016.
- Boleta bancaria de garantía - Fianza Bancaria N° 96-0330314-0200 por un valor de USD 400,000 a favor de la Autoridad Reguladora y Fiscalización de Telecomunicaciones y Transportes (ART), para garantizar el cumplimiento de las obligaciones del contrato de licitación por buen uso de bienes, con vigencia al 21 de abril del 2015.
- Boleta bancaria de garantía - Fianza Bancaria N° 96-0330315-0200 por un valor de USD 1,000,000 a favor de la Autoridad Reguladora y Fiscalización de Telecomunicaciones y Transportes (ART), para garantizar el cumplimiento de las obligaciones del contrato de concesión para prestación de servicios públicos de transporte ferroviario de carga y pasajeros, con vigencia al 21 de abril del 2016.
- Boleta bancaria de garantía - Fianza Bancaria N° 96-0330316-0200 por un valor de USD 250,000 a favor de la Empresa Nacional de Ferrocarriles (ENF) para garantizar el cumplimiento del arrendamiento de material rodanteoyces de pasajeros y ferrocarriles en vigencia al 21 de abril del 2016.
- Boleta bancaria de garantía - Fianza Bancaria N° 96-0330317-0200 por un valor de UFV 2,766,731,73 a favor de la Aduana Nacional, para garantizar el cumplimiento de pago de tributos aduaneros y sanciones económicas derivadas de cualquier insumplimiento de las obligaciones aduaneras exigibles por las mercaderías que la empresa transporta por cuenta de terceros, con vigencia al 3 de junio de 2016.
- Boleta bancaria de garantía N° 96-0340719-0200 por un valor de Bs 2,136,000 a favor de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos, por cumplimiento de contrato de servicio de transporte de líquidos de la Gestión 2015, con vigencia del 10 de julio del 2015 al 15 de marzo de 2016.
- Boleta bancaria de garantía N° 96-0382289-0200 por un valor de Bs 1.316,000 a favor de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos, por cumplimiento de contrato de servicio de transporte ferroviario de hidrocarburos líquidos, gestión 2016 con vigencia del 17 de diciembre de 2015 al 15 de marzo de 2017.

NOTA 13 - REGISTROS LEGALES

Los presentes estados financieros surgen de registros contables llevados de acuerdo a disposiciones legales vigentes. Es política de la Sociedad, foliar, notarizar y empatar sus libros contables, tal cual lo requiere el Art. 46 del Código de Comercio Boliviano, una vez finalizado el proceso de revisión y aprobación de los estados financieros.
NOTA 14 - AMBIENTE REGULATORIO

a) Constitución política del estado

La Constitución Política del Estado establece que “es responsabilidad del Estado, en todos sus niveles de gobierno, la provisión de los servicios básicos a través de entidades públicas, mixtas, cooperativas o asociaciones comunitarias. En los casos de electricidad, gas domiciliario y telecomunicaciones, se podrá prestar servicios mediante contratos con la empresa privada.

La provisión de servicios debe responder a los criterios de universalidad, responsabilidad, accesibilidad, continuidad, calidad, eficiencia, tarifas equitativas y cobertura necesaria; con participación y control Social”. Entendiéndose que el control social se aplicará sobre la calidad en la prestación de los servicios públicos de acuerdo a lo establecido en el numeral III del artículo 241 de la Nueva Constitución Política del Estado.

b) Ambiente regulatorio

Mediante el Decreto Supremo N° 0071 publicado en fecha 9 de abril de 2000 se extinguían las Superintendencias Generales y Sectoriales y se crean Autoridades de Fiscalización y Control Social (AFCS).

Las competencias, derechos y obligaciones de las ex-superintendencias fueron asumidas por las AFCS y los ministros de cada área, respectivamente. En este sentido las atribuciones de la Superintendencia de Telecomunicaciones fueron transferidas a las AFCS del sector de Transportes y Telecomunicaciones (ATT).

En fecha 18 de agosto de 2011, se promulgó la ley N° 165, Ley General de Transporte. Entre otros aspectos la ley establece los lineamientos normativos generales, técnicos, económicos, sociales y organizacionales del transporte, considerando como un Sistema de Transporte Integral-SIT, en sus diversas modalidades (incluida la ferroviaria). A la fecha, la Ley N° 165 se encuentra pendiente de reglamentación, consecuentemente no es posible determinar qué efecto tendrá la ley general de transporte, si es que tuviera algún efecto, sobre las actividades futuras de la Sociedad.

NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2015, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa la situación patrimonial y financiera de la Sociedad.