



**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE
PROFUNDIZACION Y MODERNIZACION DEL PUERTO DE
QUEQUEN**

Estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014



FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN

INDICE

Estados contables al 31 de diciembre de 2014 presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

Estados contables básicos

- Estado de situación patrimonial
- Estado de resultados
- Estado de evolución del patrimonio neto
- Estado de flujo de efectivo

Información complementaria

- Notas 1 a 9
- Anexos I y II

Informe de los auditores sobre estados contables



FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN

Estados contables por el ejercicio económico N° 2 iniciado el 1° de enero de 2014 y finalizado el 31 de diciembre de 2014 presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

Expresados en pesos

Domicilio legal: Bartolomé Mitre 326, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Fideicomiso de Administración

Fecha del contrato constitutivo: 28 de junio de 2012

Plazo del Fideicomiso: Ver Nota 1.6)

Fecha de cierre de ejercicio: 31 de diciembre

Denominación del Fiduciante: Consorcio de gestión del Puerto de Quequén

Domicilio legal: Juan de Garay N° 850, Quequén, Pcia. de Buenos Aires

Actividad Principal: Entidad de Derecho Público no Estatal

Denominación del Fiduciario: Banco de la Nación Argentina

Domicilio legal: Bartolomé Mitre 326, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Entidad Financiera

Véase nuestro informe de fecha:
10 de febrero de 2016

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6


Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN

C. G. P. Q.
FOLIO N°
241

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL al 31 de diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior (cifras expresadas en pesos)

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Bancos (Notas 2.3.1 y 3.1)	2.206.667	1.163.684
Inversiones (Notas 2.3.2 y 3.2 y Anexo I)	73.360.790	29.512.861
Otros créditos (Notas 2.3.1 y 3.3)	<u>21.620</u>	<u>12.631</u>
Total del activo corriente	<u>75.589.077</u>	<u>30.689.176</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros activos (Notas 3.4 y 6)	<u>306.891</u>	<u>306.891</u>
Total del activo no corriente	<u>306.891</u>	<u>306.891</u>
Total del activo	<u>75.895.968</u>	<u>30.996.067</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas a pagar (Notas 2.3.1 y 3.5)	102.850	102.850
Otras deudas (Notas 2.3.1 y 3.6)	3.002.422	3.590.824
Cargas fiscales (Notas 3.7.1)	<u>3.261.262</u>	<u>306.891</u>
Total del pasivo corriente	<u>6.366.534</u>	<u>4.000.565</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Cargas fiscales (Notas 3.7.2)	<u>493.764</u>	<u>367.266</u>
Total del pasivo no corriente	<u>493.764</u>	<u>367.266</u>
Total del pasivo	<u>6.860.298</u>	<u>4.367.831</u>
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	<u>69.035.670</u>	<u>26.628.236</u>
Total del pasivo más patrimonio neto	<u>75.895.968</u>	<u>30.996.067</u>

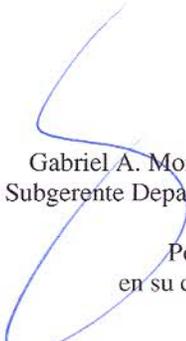
Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables

Véase nuestro informe de fecha:
10 de febrero de 2016

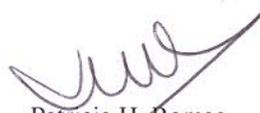
KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6


Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166


Melina L. Allende
Jefe de División


Gabriel A. Montalbán
Subgerente Departamental


Gabriel P. Umana
Jefe Principal de Departamento


Patricia H. Romeo
Gerente Departamental

Por Banco de la Nación Argentina
en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y
MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN**

FOLIO N°
242

ESTADO DE RESULTADOS

correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos)

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Gastos de administración (Anexo II)	(841.393)	(463.431)
Resultados financieros y por tenencia (Nota 4.1)	<u>9.810.045</u>	<u>1.512.861</u>
Ganancia antes de impuestos	8.968.652	1.049.330
Impuesto a las ganancias (Notas 2.3.3 y 6)	<u>(3.210.028)</u>	<u>(367.266)</u>
Resultado del ejercicio - Ganancia	<u>5.758.624</u>	<u>682.064</u>

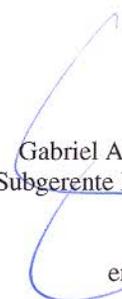
Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables

Véase nuestro informe de fecha:
10 de febrero de 2016

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

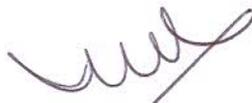

Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166


Melina L. Allende
Jefe de División


Gabriel A. Montalbán
Subgerente Departamental

Por Banco de la Nación Argentina
en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso


Gabriel P. Umana
Jefe Principal de Departamento


Patricia H. Romeo
Gerente Departamental

C. G. P. Q.
FOLIO N°
243

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y
 MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN**

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
 correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos)

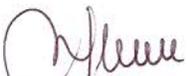
	<u>Capital</u>	<u>Resultados no asignados</u>	<u>Total</u>	
			<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Aportes del fiduciante	25.946.172	682.064	26.628.236	30.524.996
Pagos a beneficiarios	(735.910)	-	(735.910)	(4.578.824)
Aportes – “cargo contribución de profundización y modernización de Puerto Quequén”	37.384.720	-	37.384.720	-
Resultado del ejercicio - Ganancia	-	<u>5.758.624</u>	<u>5.758.624</u>	<u>682.064</u>
Saldos al cierre del ejercicio	<u>62.594.982</u>	<u>6.440.688</u>	<u>69.035.670</u>	<u>26.628.236</u>

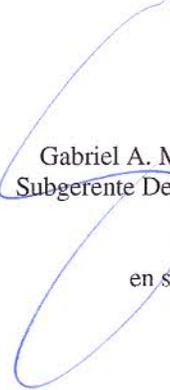
Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables

Véase nuestro informe de fecha:
 10 de febrero de 2016

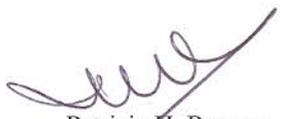
KPMG
 Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6


 Lorena Lardizábal
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA T° 267 F° 166


 Melina L. Allende
 Jefe de División


 Gabriel A. Montalbán
 Subgerente Departamental


 Gabriel P. Umana
 Jefe Principal de Departamento


 Patricia H. Romeo
 Gerente Departamental

Por Banco de la Nación Argentina
 en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y
 MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN**

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior
 (cifras expresadas en pesos)

VARIACIONES DEL EFECTIVO	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	1.163.684	-
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>2.206.667</u>	<u>1.163.684</u>
Aumento neto del efectivo	<u>1.042.983</u>	<u>1.163.684</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Resultado neto del ejercicio	5.758.624	682.064
Más: Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	3.210.028	367.266
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento de cuentas por pagar	-	102.850
(Disminución)/Aumento de cargas fiscales	(129.159)	306.891
(Disminución)/Aumento de otras deudas	(588.402)	3.590.824
Aumento de inversiones	(43.847.929)	(29.512.861)
Aumento de otros créditos	(8.989)	(12.631)
Aumento de otros activos	-	(306.891)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	<u>(35.605.827)</u>	<u>(24.782.488)</u>
Actividades de financiación		
Aporte del fiduciante	37.384.720	30.524.996
Pagos a los beneficiarios	<u>(735.910)</u>	<u>(4.578.824)</u>
Flujo neto de efectivo originado por las actividades de financiación	<u>36.648.810</u>	<u>25.946.172</u>
Aumento neto del efectivo	<u>1.042.983</u>	<u>1.163.684</u>

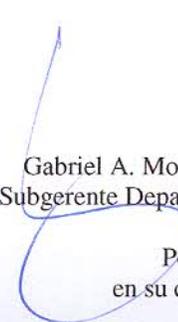
Las notas y los anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables

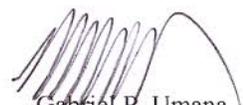
Véase nuestro informe de fecha:
 10 de febrero de 2016

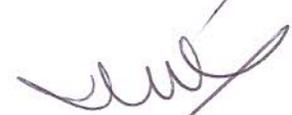
KPMG
 Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6


 Lorena Lardizábal
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA T° 267 F° 166


 Melina L. Allende
 Jefe de División


 Gabriel A. Montalbán
 Subgerente Departamental


 Gabriel P. Umana
 Jefe Principal de Departamento


 Patricia H. Romeo
 Gerente Departamental

Por Banco de la Nación Argentina
 en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso

FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos)

Nota 1 - CONSTITUCION Y FUNCIONAMIENTO DEL FIDEICOMISO

1.1) Constitución y objeto

Con fecha 28 de junio de 2012, el Consorcio de Gestión del Puerto de Quequén en su carácter de Fiduciante y Fideicomisario (en adelante el "Fiduciante" o el "Fideicomisario") y Banco de la Nación Argentina (BNA) en su carácter de Fiduciario (en adelante el "Fiduciario"), celebraron el Contrato de Fideicomiso de Administración "Programa de Profundización y Modernización del Puerto de Quequén" (en adelante el "Fideicomiso"), de acuerdo con la Ley 24.441 y normas complementarias.

De acuerdo a lo establecido en el Contrato de Fideicomiso, el Fiduciante cede y transfiere fiduciariamente el Cargo Contribución de Profundización y Modernización de Puerto Quequén, así como la totalidad de sus derechos y acciones relativos al mismo, transferencia que se perfeccionará con el ingreso y acreditación en las cuentas fiduciarias.

Se considera el 1 de enero de 2013 como fecha de inicio del Fideicomiso dado que la primera transferencia de bienes hacia la cuenta fiduciaria del Fideicomiso se produce el primer día hábil del mes de enero de 2013 (2 de enero de 2013).

1.2) Beneficiarios

Serán beneficiarios los destinatarios de los pagos, es decir los contratistas y proveedores de los bienes, las obras y los servicios comprendidos en la obra, radicados tanto en la República Argentina como en otros países y los organismos destinatarios de tributos.

1.3) Bienes fideicomitados

Los bienes fideicomitados comprenden los siguientes conceptos:

- a) El aporte denominado "Cargo Contribución de Profundización y Modernización de Puerto Quequén" equivalente a U\$S 1 (Dólares estadounidenses uno) por tonelada exportada o importada, creado por Resolución N° 10/12 del Fiduciante (en adelante el Cargo);
- b) los aportes de organismos nacionales y/o provinciales que se dispusieran a tal fin, además de eventuales inversiones del sector privado de otra naturaleza, incluidos transferencias de recursos ordinarios o aportes estatales directos; y
- c) contribuciones directas del Fiduciante en concepto de utilidades líquidas y otros activos.

También constituirán bienes fideicomitados todo producido, renta, fruto, acesión y derecho que se obtenga con la administración e inversión de los bienes fideicomitados de las cuentas fiduciarias, así como toda clase de fondos que ingresen en reemplazo o sustitución de los existentes en el patrimonio fideicomitado.

1.4) Cuentas fiduciarias

Son las cuentas corrientes y/o las cuentas corrientes especiales, abiertas a nombre del Fideicomiso en la Sucursal Plaza de Mayo de BNA, en pesos y/o dólares.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de febrero de 2016

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6


Lorena Lardizábal
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos)

Nota 1 - CONSTITUCION Y FUNCIONAMIENTO DEL FIDEICOMISO (cont.)

1.5) Inversiones

Las inversiones transitorias de los bienes fideicomitidos deben asegurar la libre disponibilidad de los fondos dentro del plazo de 48 horas y que se encuentren garantizados. A tal fin el Fiduciante deberá requerir al Fiduciario la suscripción de cuotas partes del Fondo Común de Inversión Pellegrini Renta Pesos, el cual permite su libre disponibilidad dentro del referido plazo y/o la imposición a plazo fijo en BNA.

1.6) Plazo del Fideicomiso

Salvo prórrogas acordadas por las partes, la duración del Fideicomiso se extenderá hasta la finalización de la obra y hasta la cancelación de la totalidad de las obligaciones relacionadas con el mismo, o hasta la fecha de extinción, definida como la fecha anticipada de terminación del Fideicomiso, lo que ocurra después, con el límite legal impuesto por la Ley de Fideicomiso, de treinta años a partir de la fecha de vigencia.

Nota 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS

Los estados contables han sido preparados de acuerdo con las normas legales pertinentes, las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y con el propósito de informar a las partes integrantes del Fideicomiso.

Las normas contables relevantes aplicadas por el Fideicomiso han sido las siguientes:

2.1) Unidad de medida

De acuerdo con lo establecido por el Decreto N° 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional y la Resolución General N° 4/2003 de la IGJ, el Fideicomiso no aplica ninguna metodología de ajuste por inflación desde el inicio de sus actividades. Sin embargo, la existencia de variaciones importantes como las observadas en los últimos ejercicios en los precios de las variables relevantes de la economía, tales como el costo salarial, los precios de la materias primas, las tasas de interés y los tipos de cambio, podría igualmente afectar la situación patrimonial, los resultados y los flujos de efectivo de la Sociedad y, por ende, la información suministrada en sus estados contables, por lo que esas variaciones deberían ser tenidas en cuenta en la interpretación que haga el lector de los presentes estados contables.

2.2) Criterios de exposición

Los estados contables se presentan de acuerdo con los criterios de exposición establecidos por las Resoluciones Técnicas de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE).

2.2.1) Estado de flujo de efectivo

A los efectos de la preparación del estado de flujo de efectivo, se considera efectivo el rubro Bancos.

2.3) Criterios de valuación

Los principales criterios de valuación seguidos en la confección de los estados contables se detallan a continuación:

2.3.1) Bancos, otros créditos y deudas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los saldos se han valuado a su valor nominal.

Véase nuestro informe de fecha:
10 de febrero de 2016

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6


Lorena Lardizábal
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos)

Nota 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.3) Criterios de valuación (cont.)

2.3.2) Inversiones

Cuotapartes de fondos comunes de inversión: han sido valuados de acuerdo a los respectivos valores de cuotapartes vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio.

2.3.3) Impuesto a las ganancias

El Fideicomiso determina el impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva estimada. Asimismo, el Fideicomiso aplica el método de lo diferido para reconocer los efectos contables del impuesto a las ganancias. En base a dicho método, se reconocen como activos o pasivos por impuesto diferido los efectos fiscales futuros de las diferencias temporarias derivadas de las diferencias entre la valuación contable e impositiva de activos y pasivos.

2.3.4) Impuesto a la ganancia mínima presunta

El Fideicomiso determina el impuesto a la ganancia mínima presunta (IGMP) aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal del Fideicomiso en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el IGMP excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

2.3.5) Uso de estimaciones

La preparación de estados contables de acuerdo con las normas contables profesionales requiere que el Fiduciario realice estimaciones a la fecha de los estados contables acerca del valor de ciertos activos y pasivos, incluyendo aquellos de naturaleza contingente, como así también de las cifras informadas de ciertos gastos generados durante el ejercicio.

La Gerencia del Fiduciario realiza estimaciones para calcular, entre otros, el cargo por impuesto a las ganancias y las provisiones para gastos. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

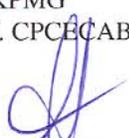
Nota 3 - COMPOSICION DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

3.1) Bancos	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Bancos en moneda nacional	<u>2.206.667</u>	<u>1.163.684</u>
Total	<u>2.206.667</u>	<u>1.163.684</u>
3.2) Inversiones		
Pellegrini Renta Pesos F.C.I. (Anexo I)	<u>73.360.790</u>	<u>29.512.861</u>
Total	<u>73.360.790</u>	<u>29.512.861</u>

Véase nuestro informe de fecha:
10 de febrero de 2016

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6


 Lorena Lardizábal
 Socia

Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA T° 267 F° 166

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y
MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN**



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos)

Nota 3 - COMPOSICION DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
(cont.)

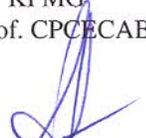
	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
3.3) Otros créditos		
Impuesto Ley 25.413	<u>21.620</u>	<u>12.631</u>
Total	<u>21.620</u>	<u>12.631</u>
3.4) Otros activos		
Impuesto a la ganancia mínima presunta (Notas 2.3.4 y 6)	<u>306.891</u>	<u>306.891</u>
Total	<u>306.891</u>	<u>306.891</u>
3.5) Cuentas a pagar		
Honorarios fiduciario a pagar	18.150	18.150
Provisión honorarios a pagar (Anexo II)	<u>84.700</u>	<u>84.700</u>
Total	<u>102.850</u>	<u>102.850</u>
3.6) Otras deudas		
Impuestos pendientes de devolución	<u>3.002.422</u>	<u>3.590.824</u>
Total	<u>3.002.422</u>	<u>3.590.824</u>
3.7) Cargas fiscales		
3.7.1) Corrientes		
Provisión impuestos brutos	371.074	-
Provisión por impuesto a las ganancias (neto de anticipos a la ganancia mínima presunta por \$ 193.342 al 31 de diciembre de 2014) (Notas 2.3.3 y 6)	2.890.188	-
Provisión por impuesto a la ganancia mínima presunta (Nota 2.3.4 y 6)	<u>-</u>	<u>306.891</u>
Total	<u>3.261.262</u>	<u>306.891</u>
3.7.2) No corrientes		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 6)	<u>493.764</u>	<u>367.266</u>
Total	<u>493.764</u>	<u>367.266</u>

Nota 4 - COMPOSICION DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE RESULTADOS

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
4.1) Resultados financieros y por tenencia		
Intereses generados por depósitos a plazo fijo	7.935.763	-
Ganancia por tenencia de cuotapartes F.C.I.	<u>1.874.282</u>	<u>1.512.861</u>
Total	<u>9.810.045</u>	<u>1.512.861</u>

Véase nuestro informe de fecha:
10 de febrero de 2016

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6


Lorena Lardizábal
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y
MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN**



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos)

Nota 5 - PLAZOS, TASAS DE INTERES Y PAUTAS DE ACTUALIZACION DE INVERSIONES, OTROS CREDITOS Y DEUDAS

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
5.1) Inversiones		
a) Monto total de las inversiones sin plazo	<u>73.360.790</u>	<u>29.512.861</u>
Total de inversiones	<u>73.360.790</u>	<u>29.512.861</u>
5.2) Otros créditos		
a) Monto total de los otros créditos sin plazo	<u>21.620</u>	<u>12.631</u>
Total de otros créditos	<u>21.620</u>	<u>12.631</u>
5.3) Deudas		
a) Monto total de las deudas a vencer		
Hasta 3 meses	3.391.646	3.915.865
De 3 a 6 meses	2.890.188	-
De 6 a 9 meses	84.700	84.700
Más de 1 año	<u>493.764</u>	<u>367.266</u>
Total de deudas	<u>6.860.298</u>	<u>4.367.831</u>

Las inversiones, los créditos y las deudas no poseen cláusulas de actualización ni devengan intereses al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Nota 6 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MINIMA PRESUNTA

El detalle de los principales componentes de activos y pasivos por impuesto diferido es el siguiente:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Activos por impuesto diferido		
Quebrantos impositivos	<u>162.235</u>	<u>162.235</u>
Total activo por impuesto diferido	<u>162.235</u>	<u>162.235</u>
Pasivos por impuesto diferido		
Inversiones en cuotas partes de Fondos Comunes de Inversión	<u>(655.999)</u>	<u>(529.501)</u>
Total pasivo por impuesto diferido	<u>(655.999)</u>	<u>(529.501)</u>
Total pasivo neto por impuesto diferido	<u>(493.764)</u>	<u>(367.266)</u>

Véase nuestro informe de fecha:
10 de febrero de 2016

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6


 Lorena Lardizábal
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA T° 267 F° 166

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y
MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN**

FOLIO N°
250

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos)

Nota 6 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MINIMA PRESUNTA (cont.)

El saldo registrado como impuesto diferido activo no supera su valor recuperable.

Al 31 de diciembre de 2014 la provisión por impuesto a las ganancias asciende a \$ 3.083.530 mientras que al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a las ganancias corriente por presentar quebranto impositivo. El detalle del quebranto impositivo acumulado de \$ 463.530 y su fecha de prescripción se informa a continuación:

<u>Quebranto originado en</u>	<u>Valor nominal</u> <u>\$</u>	<u>Prescribe en</u>
2013	463.530	2018
Tasa del impuesto	<u>35%</u>	
Efecto impositivo futuro	<u>162.235</u>	

El cargo por impuesto a las ganancias incluye la provisión contable determinada sobre bases fiscales (corriente) y la variación de los saldos de las cuentas de impuesto diferido.

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Impuesto corriente	(3.083.530)	-
Impuesto diferido	(126.498)	(367.266)
Total cargo por impuesto a las ganancias	<u>(3.210.028)</u>	<u>(367.266)</u>

La conciliación entre el cargo por impuesto a las ganancias de cada ejercicio y el que resulta de aplicar la tasa impositiva vigente sobre el resultado contable antes del impuesto, es la siguiente:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	8.968.652	1.049.330
Tasa del impuesto vigente	<u>35%</u>	<u>35%</u>
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	<u>(3.139.028)</u>	<u>(367.266)</u>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
Otros netos	(71.000)	-
Subtotal diferencias permanentes a la tasa del impuesto	<u>(71.000)</u>	<u>-</u>
Total cargo por impuesto a las ganancias	<u>(3.210.028)</u>	<u>(367.266)</u>

Al 31 de diciembre de 2013 el Fideicomiso ha determinado cargo por impuesto a la ganancia mínima presunta de \$ 306.891 que el Fideicomiso estima que podrá computar como pago a cuenta y por lo tanto fue activado en el rubro "Otros activos".

<u>Período de origen</u>	<u>Monto</u> <u>\$</u>	<u>Aplicable hasta</u>
2013	306.891	2023

Véase nuestro informe de fecha:
10 de febrero de 2016

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6


 Lorena Lardizábal
 Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 comparativas con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en pesos)

Nota 7 - LIBROS DEL FIDEICOMISO

Los registros contables del Fideicomiso de Administración Programa de Profundización y Modernización del Puerto de Quequén son llevados en los libros "Inventario y Balances" y "Diario" en forma separada de los libros correspondientes a los registros del Fiduciario. Los registros contables no se hallan rubricados en el Registro Público de Comercio debido a la naturaleza de banca pública nacional de Banco de la Nación Argentina, Entidad Fiduciaria.

Nota 8 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen bienes cuya disponibilidad se encuentre restringida.

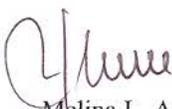
Nota 9 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No existen acontecimientos u operaciones ocurridas entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de emisión de los estados contables, que puedan afectar significativamente la situación patrimonial y financiera o los resultados del Fideicomiso a la fecha de cierre del presente ejercicio.

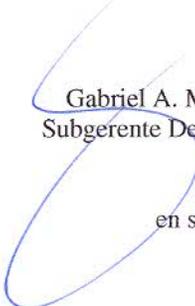
Véase nuestro informe de fecha:
10 de febrero de 2016

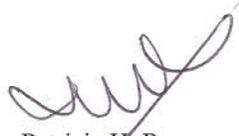
KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6


Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166


Melina L. Allende
Jefe de División


Gabriel P. Umana
Jefe Principal de Departamento


Gabriel A. Montalbán
Subgerente Departamental


Patricia H. Romeo
Gerente Departamental

Por Banco de la Nación Argentina
en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso

FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN

INVERSIONES

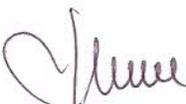
al 31 de diciembre de 2014 comparativo con el ejercicio anterior

	31/12/2014		31/12/2013
	<u>Cantidad de títulos</u>	<u>Valor de la cuotaparte</u> (pesos)	<u>Importe</u> (pesos)
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Inversiones			
Pellegrini Renta Pesos Clase B	150.859.349	0,486286	<u>73.360.790</u>
Total del activo corriente			<u>29.512.861</u>

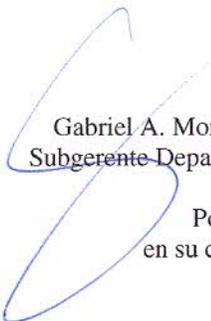
Véase nuestro informe de fecha:
10 de febrero de 2016

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6


Lorena Landizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166


Melina L. Allende
Jefe de División


Gabriel P. Umama
Jefe Principal de Departamento


Gabriel A. Montalbán
Subgerente Departamental


Patricia H. Romeo
Gerente Departamental

Por Banco de la Nación Argentina
en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso



ANEXO II

FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION PROGRAMA DE PROFUNDIZACION Y MODERNIZACION DEL PUERTO DE QUEQUEN

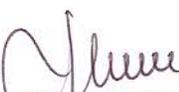
INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. b) DE LA LEY 19.550 correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 comparativa con el ejercicio anterior (cifras expresadas en pesos)

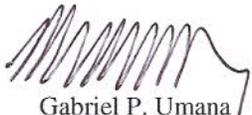
Rubros	Gastos de administración	Total	
		31/12/2014	31/12/2013
Honorarios Fiduciario	280.522	280.522	268.822
Honorarios profesionales (Nota 3.5)	-	-	84.700
Gastos bancarios	1	1	32.345
Impuestos, tasas y contribuciones	559.366	559.366	76.113
Otros gastos	<u>1.504</u>	<u>1.504</u>	<u>1.451</u>
Totales	<u>841.393</u>	<u>841.393</u>	<u>463.431</u>

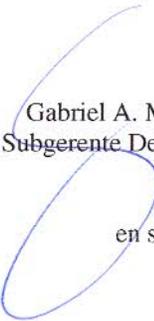
Véase nuestro informe de fecha:
10 de febrero de 2016

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6


Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166


Melina L. Allende
Jefe de División


Gabriel P. Umana
Jefe Principal de Departamento


Gabriel A. Montalbán
Subgerente Departamental


Patricia H. Romeo
Gerente Departamental

Por Banco de la Nación Argentina
en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso



KPMG
Boucharde 710 - 1° piso - (C1106ABL)
Buenos Aires, República Argentina

Teléfono: +54-11-4316-5700
Fax: +54-11-4316-5800
Internet: www.kpmg.com.ar



INFORME DE LOS AUDITORES SOBRE ESTADOS CONTABLES

Señores
Banco de la Nación Argentina
En su carácter de Fiduciario del
Fideicomiso de Administración Programa de
Profundización y Modernización
del Puerto de Quequén
C.U.I.T. N°: 30-71241761-3
Domicilio legal: Bartolomé Mitre 326
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Informe sobre los estados contables

Hemos auditado los estados contables adjuntos del Fideicomiso de Administración Programa de Profundización y Modernización del Puerto de Quequén (en adelante "el Fideicomiso"), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, así como las notas 1 a 9 y los anexos I y II que se presentan como información complementaria.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio actual.

Responsabilidad de la Dirección en relación con los estados contables

La Dirección y la Gerencia de Banco de la Nación Argentina, en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso de Administración Programa de Profundización y Modernización del Puerto de Quequén, son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de acuerdo con las normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, y del control interno que la Dirección considere necesario de manera que los estados contables no contengan errores significativos.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados contables no contienen errores significativos. Una auditoría implica realizar procedimientos sobre bases selectivas para obtener elementos de juicio sobre las cifras y aseveraciones presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio profesional, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados contables contengan errores significativos. Al realizar esta evaluación del riesgo, consideramos el control interno existente en el Fiduciario relativo a la preparación y presentación de los estados contables con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fiduciario. Como parte de la auditoría se evalúan asimismo las políticas contables utilizadas, las estimaciones significativas hechas por la Dirección y Gerencia del Fiduciario y la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión profesional.



C. G. . . Q.
FOLIO N°
255

C N° 918749
444918749

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. los estados contables adjuntos se encuentran pendientes de transcripción en el libro de Inventario y Balances, no obstante surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes;
- b. hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la FACPCE, y
- c. al 31 de diciembre de 2014, no surge de los registros contables deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de febrero de 2016

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6


Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

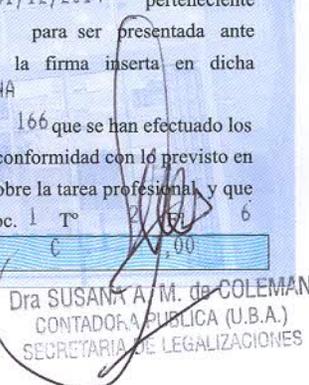
Buenos Aires 4/3/2016 01 0 T. 46 Legalización: N° 918749

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 10/2/2016 referida a BALANCE de fecha 31/12/2014 perteneciente a FID. DE ADM. P. PROF. MOD. PTO. QUEQUEN 30-71241761-3 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. LARDIZABAL LORENA tiene registrada en la matrícula CP T° 0267 F° 166 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional y que firma en carácter de socio de KPMG Soc. 1 T° 2 F° 6

N° H 1034257

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES




Dra SUSANA A. M. de COLEMAN
CONTADORA PÚBLICA (U.B.A.)
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES