

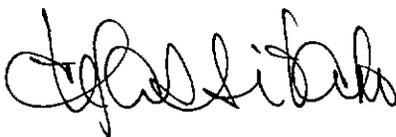
**METROVÍAS S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentadas en forma comparativa

**Contenido de las notas a los Estados financieros individuales**

1. Información general
2. Políticas contables y bases de preparación
3. Información por segmentos
4. Apertura de costos y gastos
5. Otros ingresos (egresos) financieros netos
6. Resultado de inversiones en compañías asociadas
7. Propiedades, planta y equipo
8. Activos intangibles
9. Plusvalía
10. Inversiones en subsidiarias y asociadas
11. Otros créditos
12. Inventarios
13. Créditos por ventas
14. Efectivo y equivalentes al efectivo
15. Previsiones y provisiones para contingencias
16. Otros pasivos
17. Deudas bancarias y financieras
18. Cuentas por pagar
19. Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
20. Fondos de disponibilidad restringida, avales y garantías
21. Saldos y operaciones con partes relacionadas
22. Vencimiento de créditos y deudas
23. Impuesto a las ganancias
24. Impuesto a las ganancias diferido
25. Resultado por acción
26. Gestión del riesgo financiero
27. Unidad de Gestión Operativa Mitre Sarmiento S.A. (UGOMS) y Unidad de Gestión Operativa Ferroviaria de Emergencia S.A. (UGOFE)



Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10



Alberto Esteban Verra  
Presidente

## **METROVÍAS S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentadas en forma comparativa

#### **1. Información general**

##### **a. Marco Normativo**

Metrovías S.A. (en adelante "Metrovías" o "la Sociedad") fue constituida el 29 de diciembre de 1993 y es titular de la concesión para la explotación del Grupo de Servicios 3 (Subterráneos de Buenos Aires y su línea complementaria de superficie Premetro, y Ferrocarril General Urquiza) en forma exclusiva hasta el 31 de diciembre de 2017.

Dicha concesión podía ser prorrogada por períodos sucesivos de diez años, a pedido del Concesionario cuando a juicio de la Autoridad de Aplicación aquel haya dado cumplimiento satisfactorio a sus obligaciones contractuales y se haya verificado un mensurable mejoramiento de los índices de desempeño del sistema. La concesión reviste el carácter de "Concesión de Servicio Público", incluyendo también la facultad de explotación comercial de locales, espacios y publicidad en las estaciones, coches e inmuebles comprendidos dentro de ésta.

El Contrato de Concesión celebrado entre la Sociedad y el Estado Nacional el 25 de noviembre de 1993 ha sido aprobado y puesto en vigencia por el Decreto N° 2608/93 del Poder Ejecutivo Nacional de fecha 22 de diciembre de 1993. El mismo ha sido modificado por la Adenda aprobada por el Decreto N° 393/99 de fecha 21 de abril de 1999, y su nuevo texto ordenado fue aprobado por el Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos e informado a la Sociedad, por medio de la Resolución N° 153/99 de la Secretaría de Transporte de fecha 30 de abril de 1999.

La Adenda pudo ejecutarse parcialmente ante la escasez de recursos presupuestarios por parte del Gobierno Nacional y la demora en el reconocimiento de incrementos tarifarios comprometidos, sumado a que en virtud de lo dispuesto por la ley de emergencia 25.561, el Contrato de Concesión quedó sujeto a un proceso de renegociación en los términos previstos en dicha normativa, el que no obstante las presentaciones efectuadas por la Sociedad, y el tiempo transcurrido, no se concretó. En el marco de dicha emergencia se dictó el Decreto de Emergencia Ferroviaria N° 2075/02 del 16 de octubre de 2002 por el que se declaró el estado de emergencia del sistema de transporte ferroviario de pasajeros (de superficie y subterráneo) en el Área Metropolitana de Buenos Aires.

El citado Decreto dispuso la suspensión transitoria de la ejecución del Plan de Obras contenido en la Adenda, autorizó la cancelación de ciertas deudas que el Gobierno Nacional mantenía con los Concesionarios mediante el uso de fondos depositados en cuentas fiduciarias, y ratificó la suspensión de los incrementos tarifarios oportunamente establecidos en la Adenda, instruyendo a la Secretaría de Transporte del entonces Ministerio de la Producción a efectuar los estudios conducentes a determinar la necesidad de la redeterminación de la estructura tarifaria de los servicios involucrados en función de las tarifas vigentes para la totalidad de los medios de transporte público de pasajeros en el Área Metropolitana de Buenos Aires, tendiendo a lograr un adecuado equilibrio entre las mismas.

Posteriormente, la Resolución N° 115/02 del ex Ministerio de Producción del 22 de diciembre de 2002, dispuso, entre otras cosas, la aprobación de los programas de inversión de emergencia, priorizando la ejecución de las obras de mayor urgencia y necesidad y presentó un acuerdo sobre el monto de penalidades a abonar por todo concepto desde el inicio de la concesión hasta el 17 de octubre de 2002, el cual fue cancelado por la Sociedad en su totalidad.

Asimismo, con fecha 8 de marzo de 2004, la Nota N° 405/04 de la Subsecretaría de Transporte Ferroviario indicó el Plan de Obras incluido en el PLANIFER a ser ejecutado por la Sociedad durante el año 2004.

Posteriormente, el 8 de Noviembre de 2004, mediante las Notas S.S.T.F. N° 1949 y 1950 de la Subsecretaría de Transporte Ferroviario dependiente de la Secretaría de Transporte de la Nación, se indicaron las obras de esta Concesión que estaban incluidas en el PLANIFER a ser ejecutadas durante el año 2005, además de dar continuidad a las obras comenzadas en 2004.

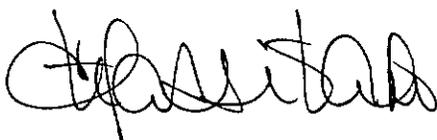
De este modo, mientras se prolongaba la Emergencia, las obligaciones contractuales del Concesionario en cuanto a servicios y obras quedaban reemplazadas por aquellas aprobadas en la Resolución N° 115/02.

Con fecha 10 de febrero de 2004, la Resolución N° 94/04 de la Secretaría de Transporte aprobó la realización de obras de reconstrucción y/o remodelación de estaciones ferroviarias afectadas a las concesiones del servicio público de transporte ferroviario de pasajeros del Área Metropolitana de Buenos Aires comprendiendo en la misma el Centro de Tránsito Plaza Miserere, el Centro de Tránsito Constitución y la Estación Villa Lynch, todas estaciones de la red concesionada a la Sociedad.

Con fecha 28 de diciembre de 2005 mediante el Decreto 1683/05 se aprobó el "Programa de Obras, Trabajos Indispensables y Adquisición de bienes para el Sistema Público de Transporte Ferroviario de Pasajeros de Superficie y Subterráneo del Área Metropolitana de Buenos Aires". Las obras aprobadas por dicho Decreto abarcaban tanto inversiones en material rodante como en obras civiles, señalamiento y telecomunicaciones, vías y obras integrales.

Las obras previstas por la Resolución N° 94/04, por las Notas N° 405/04, N° 1949/04 y N° 1950/04 y por el Decreto 1683/05, son financiadas con fondos del Tesoro Nacional y se ejecutan en la medida que exista disponibilidad de los mismos. En relación a tales obras, la Resolución Conjunta 19/09 del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios (en adelante MPFIyS) y 5/09 del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas aprobó la nueva tipología para la redeterminación de precios de las obras ferroviarias aprobadas en el marco del Decreto 1683/05 y de la Resolución 115/02 antes mencionadas.

Con fecha 18 de octubre de 2007 mediante el Decreto 1482/07 del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires (en adelante Gobierno de la Ciudad), le fue otorgada a la Sociedad con carácter precario la autorización para la prestación transitoria del servicio de subterráneo entre las estaciones Once y Caseros de la Línea "H" y las que en el futuro se construyan y se agreguen en dicha línea, a partir de la verificación y habilitación que efectúe la Comisión Nacional de Regulación del Transporte de las condiciones del servicio.



Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10



Alberto Esteban Verra  
Presidente

**METROVÍAS S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentadas en forma comparativa

Con fecha 3 de diciembre de 2010 se firmaron unos nuevos Términos de Referencia, que incluyeron a la estación Corrientes y dispusieron que la operación aquí referida regirá hasta tanto se entregue la posesión de dicho servicio a la empresa que resulte adjudicataria del proceso licitatorio que oportunamente se lleve a cabo, o por revocación de la misma por decisión del autorizante o culpa del operador, o a los cuatro años, prorrogables por un año más, lo que ocurra primero. Bajo términos similares con fecha agosto de 2012 se firmó el acuerdo de operación para el tramo Caseros-Parque Patricios que venía operando la Sociedad desde octubre de 2011. Por la operación de las estaciones Corrientes y Parque Patricios la Sociedad percibió hasta marzo de 2013 de parte de Subterráneos de Buenos Aires la suma de \$ 2,5 millones mensuales para cubrir los costos de explotación afectados a dicha operación. En lo referido a los montos por la venta de pasajes de toda la Línea H, la Sociedad depositaba, hasta la mencionada fecha, en una cuenta especial en el Banco Ciudad de Buenos Aires los importes percibidos (netos de impuestos), por los pasajeros pagos que pasaban por todos los molinetes de la Línea H, a las 72hs. de su percepción. De dicho monto fueron compensados los gastos preoperativos y operativos incurridos por la Sociedad para la habilitación, puesta en servicio y operación de las Estaciones Corrientes y Parque Patricios de la Línea H.

Con fecha 3 de enero de 2012, el Estado Nacional y el Gobierno de la Ciudad, suscribieron un Acta Acuerdo acerca de la transferencia de la Concesión correspondiente a la Red de Subterráneos de la Ciudad de Buenos Aires en la cual el Gobierno de la Ciudad asumió el control y fiscalización del Contrato de Concesión y la potestad de fijar las tarifas del servicio, y el Estado Nacional se comprometió al pago de una suma anual a ser abonada en doce cuotas mensuales como único aporte para el pago de subsidio (ver Nota 1. b). Asimismo, se fijó un plazo de 90 días corridos para que en forma conjunta eleven a las respectivas autoridades de la materia, los proyectos correspondientes a los actos jurídicos que sean necesarios suscribir para la formalización de las demás cuestiones legales, económicas y administrativas inherentes a la transferencia.

Las diferencias de interpretación entre el Estado Nacional y el Gobierno de la Ciudad en cuanto al alcance de los términos y condiciones de dicha Acta Acuerdo cuyos efectos se exponen en Nota 1.b. no permitieron, por razones ajenas a la Sociedad, que se materializara lo acordado en la misma. Durante todo el año 2012, la Sociedad efectuó innumerables presentaciones y reclamos a las partes signatarias de dicha Acta Acuerdo, atento la afectación de derechos adquiridos derivados de la situación generada que provocó un agravamiento a la ya deteriorada ecuación económica financiera.

Con fecha 28 de marzo de 2012, a través de la Ley N° 26.740 el Congreso Nacional ratificó la transferencia a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires de los Servicios de Transporte Subterráneo y Premetro. Asimismo entendió que correspondía a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ejercer en forma exclusiva la competencia y fiscalización de los servicios (Conf. Artículo 1 y 2).

Con fecha 19 de diciembre de 2012, a través de la Ley N° 4.472, la Legislatura de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires dispuso: (i) que la Ciudad Autónoma de Buenos Aires asumía el servicio público del transporte ferroviario de pasajeros de superficie y subterráneo que se encontraban exclusivamente en su jurisdicción y las nuevas líneas o expansiones de líneas existentes que se construyan en el futuro a partir del 1° de enero de 2013, (ii) que dicho servicio es un servicio público, (iii) que el servicio público se encontraba en emergencia, (iv) dotar de instrumentos legales para la operación del servicio público, (v) convocar en forma inmediata a la entrada en vigencia de la Ley, a Metrovías S.A. y/o su controlante con el fin de celebrar un acuerdo dentro del plazo de sesenta (60) días contados a partir de la notificación de la convocatoria, prorrogable por un período de treinta (30) días a discreción del Poder Ejecutivo, para contratar en forma directa la operación transitoria del servicio por un plazo inicial máximo de dos (2) años, prorrogable por un año en función de la extensión de la declaración de emergencia, y (vi) la creación de un fondo para el mantenimiento e inversión con el cual el Gobierno de la Ciudad se va a financiar.

Con fecha 8 de enero de 2013 la Sociedad fue convocada para negociar los términos del nuevo acuerdo de operación y mantenimiento del servicio con Subterráneos de Buenos Aires S.E (en adelante SBASE), sociedad designada conforme a la encomienda realizada por el Jefe de Gobierno de la Ciudad mediante el dictado del Decreto N° 5/2013 para tal fin, cuya convocatoria fue aceptada con fecha 9 de enero de 2013 mediante Nota GAJ N° 8/13.

Asimismo, durante el primer trimestre del año 2013 y hasta la celebración del Contrato de Operación y Mantenimiento, la Sociedad continuó prestando el servicio del Subte y Premetro tomando como parámetro los términos previstos en el Contrato de Concesión celebrado con el Estado Nacional, ello conforme lo previsto en el artículo 77 de la citada Ley N° 4.472.

Finalmente, con fecha 5 de abril de 2013, Metrovías y SBASE firmaron el Acuerdo de Operación y Mantenimiento del Servicio Público de la Red de Subterráneos por el que en el marco de lo dispuesto en la citada Ley 4.472, SBASE otorgó a Metrovías, en forma exclusiva, la operación y el mantenimiento del Servicio Público de Subterráneos y Premetro de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, incluyendo las líneas A, B, C, D, E y H, y el Premetro, así como las que, durante el plazo de vigencia del presente AOM, se incorporen a la red; excluyendo del mismo la explotación de todos los servicios colaterales y la ejecución de obras e inversiones. El plazo del presente AOM se estableció por un plazo inicial máximo de dos (2) años contados a partir de la fecha de su celebración y podrá ser prorrogado por SBASE sin que la duración total del AOM pueda exceder la vigencia del período de emergencia declarado en el art. 6 de la Ley 4.472, originalmente establecido en dos (2) años, con la Facultad del Poder Ejecutivo del GCBA de prorrogarla por un (1) año adicional. Dicha Norma fue modificada por Ley N° 4.790, que establece que el período de emergencia es de cuatro (4) años, manteniendo la facultad del Poder Ejecutivo de prorrogarla por un (1) año adicional.

Sin perjuicio de lo acordado, en el Anexo XIII del AOM la Sociedad dejó plasmadas sus reservas de derecho relativas a que la firma del AOM no implica la renuncia o reconocimiento a favor del Estado Nacional, en relación a los derechos adquiridos por la Sociedad a la luz del Contrato de Concesión y su Adenda modificatoria oportunamente suscripto con el Estado Nacional; y en particular: (1) no implica la renuncia a favor de SBASE y/o CABA por los reclamos económicos pendientes correspondientes al año 2012 y (2) ni renuncia al plazo de vigencia y extinción de la Concesión que le fuera otorgado por el Estado Nacional, el cual establecía su extensión hasta el 31 de diciembre de 2017.

Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10

Alberto Esteban Verra  
Presidente

En lo que refiere a las explotaciones colaterales, las mismas han sido expresamente excluidas en la ley 4.472. No obstante haber plasmado en sucesivas notas y presentaciones efectuadas a SBASE su reserva al derecho que le asiste sobre las mismas, en el presente ejercicio la Sociedad ha discontinuado el reconocimiento de ingresos por tal concepto.

**b. Subsidio unificado por Mayores Costos y anticipos por compensación de costos de explotación**

El artículo 7.4.1. del Contrato de Concesión prevé la redeterminación de la tarifa básica, el subsidio o el canon, como un mecanismo de ajuste de la ecuación económica financiera del mismo, cuya metodología fue aprobada, revisada y redeterminada por las Resoluciones 286/97 y 862/98 del ex Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos, las Resoluciones 103/03, 126/03 y 248/03 del ex Ministerio de la Producción, la Resolución Conjunta 99/03 del MPFIPyS y 296/03 del Ministerio de Economía y Producción, y las Resoluciones 410/05, 1961/06 y 1514/08 del MPFIPyS.

A raíz que la Ley 25561, cuya vigencia fue prorrogada sucesivamente por las leyes 25972, 26077, 26204, 26339, 26456, 26563, 26729 y 26.897 hasta el 31 de diciembre de 2015, declaró la emergencia en materia social, económica, administrativa financiera y cambiaria, la cual comprendía en la misma a los contratos celebrados por la administración pública bajo normas de derecho público, y que el Decreto 2075 declaró el Estado de Emergencia del Sistema de Transporte Ferroviario de Pasajeros en el Área Metropolitana de Buenos Aires, por la cual se suspendió cualquier incremento tarifario previsto contractualmente para los años 2002 a 2008, la Sociedad a partir del año 2003 comenzó a percibir un subsidio en concepto de las variaciones resultantes producto de los mayores costos de explotación mencionado en párrafo precedente.

Las Resoluciones N° 253 y 254 de la Secretaría de Transporte de fecha 3 de diciembre de 2010 incorporaron a la Cuenta de Explotación los montos correspondientes por el retraso en la modernización de la Línea A comprometida en el Contrato de Concesión y los costos de capacitación del personal de UTA establecido en el Acta Acuerdo de fecha 23 de diciembre de 2009, como también, dispuso cubrir parte de los Costos de Explotación a través de la totalidad de los ingresos de la tarifa, según se desprende de los expedientes que motivaron tales resoluciones.

Con lo dispuesto por la Resolución N° 157/11 de la Secretaría de Transporte de fecha 15 de julio de 2011, última resolución aprobatoria de variación de costos que componen la Cuenta Explotación antes del acta acuerdo de fecha 3 de enero de 2012 celebrado entre el Estado Nacional y el Gobierno de la Ciudad, el monto del subsidio mensual vigente al 31 de diciembre de 2011 asciende a \$ 68,9 millones, con derecho a percibirlos hasta la finalización del proceso de renegociación contractual. Dicho monto incluye \$ 6,3 millones recibidos en compensación de los costos de explotación referidos a la Línea H por el tramo Once-Caseros.

En función del Acta Acuerdo de fecha 3 de enero de 2012, suscripta entre el Estado Nacional y el Gobierno de la Ciudad acerca de la transferencia de la concesión correspondiente a la Red de Subterráneos de la Ciudad de Buenos Aires mencionada en el punto a. de la presente Nota, el Estado Nacional se comprometió al pago de una suma de \$ 360 millones como único aporte para el pago de subsidio, el cual iba a ser abonado en doce cuotas mensuales, mientras que el Gobierno de la Ciudad en función de su potestad de fijar las tarifas del servicio, dispuso mediante Decreto N° 27/2012 de fecha 5 de enero de 2012, un incremento de \$ 1,40 a la tarifa del subterráneo con vigencia a partir del 6 de enero de 2012, conceptos destinados a cubrir el monto del subsidio aprobado mencionado en el párrafo anterior.

Respecto al derecho de mayores costos de explotación por resoluciones aprobadas antes de la firma del Acta Acuerdo del 3 de enero de 2012, a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales y por el año 2012, la Sociedad cobró del Estado Nacional en concepto de subsidio la suma de \$ 38,9 millones en el mes de enero de 2012, \$ 9,7 millones en el mes de febrero de 2012, \$ 23 millones por mes desde marzo 2012 hasta junio 2012, \$ 49,7 millones en julio 2012 (de los cuales \$26,7 millones correspondían a anticipos por los meses de octubre a diciembre de 2012), \$ 146,4 millones en el mes de agosto de 2012, \$ 18,5 millones en el mes de septiembre de 2012, \$ 46,1 millones en el mes de octubre de 2012, \$ 30 millones en el mes de noviembre de 2012 y \$ 29,9 millones en diciembre de 2012; y recaudó por la diferencia tarifaria (\$ 1,40 por viaje) neta de impuestos la suma de \$ 14,3 millones en enero de 2012, \$ 18,5 millones en febrero de 2012, \$ 25,5 millones en marzo de 2012, \$ 21,9 millones en abril de 2012, \$ 25,3 millones en mayo de 2012, \$ 26,4 millones en junio de 2012, \$ 27,1 millones en julio de 2012, \$ 19,1 millones en agosto de 2012, \$ 25,1 millones en septiembre de 2012, \$ 27,9 millones en octubre de 2012, \$ 25 millones en noviembre de 2012 y \$ 21,7 millones en diciembre de 2012, quedando pendiente de cobro la suma de \$ 83,3 millones acumulados a la fecha para alcanzar la suma del subsidio vigente al 31 de diciembre de 2011.

Durante el primer trimestre del año 2013, en lo que respecta a la explotación de la Red de Subterráneos y siguiendo los parámetros establecidos en el art. 77 de la Ley N° 4.472 del Gobierno de la Ciudad, la Sociedad ha devengado en materia económica el monto de subsidio vigente (\$ 60 millones por mes de acuerdo a la división arbitraria surgida del Acta Acuerdo de fecha 3 de enero de 2012), el cual fue compensado por \$ 18,6 millones, \$ 16,4 millones y \$ 28,4 millones producto de lo recaudado por diferencia tarifaria (\$ 1,40 por viaje) neta de impuestos en los meses de enero a marzo 2013. El importe neto de compensación a favor de la Sociedad en el primer trimestre del presente año para alcanzar la suma del subsidio vigente de diciembre de 2011 asciende a \$ 116,6 millones. En otro orden, relacionado con el Subterráneo, la Sociedad ha pagado \$ 150,9 millones acumulados a marzo 2013 en concepto de incremento salarial producto de los acuerdos paritarios alcanzados con la representación sindical en el año 2012.

En compensación a la deuda acumulada en los dos párrafos precedentes y con anterioridad a la firma del Acuerdo de Operación y Mantenimiento, mencionado en Nota 1.a, la Sociedad ha percibido de SBASE la suma de \$ 82 millones en enero de 2013, \$ 87 millones en febrero de 2013, \$ 62 millones en marzo de 2013 y \$ 50 millones en abril de 2013.

En lo referido a la explotación del Ferrocarril Urquiza, con fecha 16 de octubre de 2012, la Resolución 576/12 de la Secretaría de Transporte aprobó las variaciones de costos resultantes en el rubro personal producto de los acuerdos gremiales a cuenta por sumas no remunerativas celebrados con los gremios ferroviarios de la Unión Ferroviaria, la Asociación de Señaleros Ferroviarios Argentinos y el Sindicato La Fraternidad con fechas 18 de junio de 2012 y 25 de junio de 2012, determinando un monto a percibir de \$ 1,3 millones por el mes de junio de 2012, \$ 2,2 millones por el mes de julio de 2012 y \$ 0,9 millones mensuales a partir de agosto de 2012. Con fecha 25 de

Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10

Alberto Esteban Verra  
Presidente

**METROVIAS S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentadas en forma comparativa

febrero de 2013, la Resolución 71/13 de la Secretaría de Transporte aprobó las variaciones resultantes en el rubro personal producto de los acuerdos gremiales celebrados entre la Sociedad con los gremios de la Unión Ferroviaria, la Asociación de Señaleros Ferroviarios Argentinos y el Sindicato La Fraternidad homologados y vigentes respectivamente por la Disposición N° 434 de fecha 29 de octubre de 2012, determinando un monto a percibir retroactivo de marzo 2012 a febrero 2013 de \$ 22,9 millones y un monto mensual a partir de marzo de 2013 de \$ 2,8 millones por el total de reconocimientos salariales que afectaron al personal perteneciente a la Línea Urquiza en el año 2012. Todos los montos referidos a la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros Individuales se encuentran cobrados.

Con fecha 5 de julio de 2013, la Resolución 638/13 de la Secretaría de Transporte aprobó las variaciones resultantes del rubro personal producto de los Acuerdos Gremiales celebrados por la Sociedad con la Unión Ferroviaria, con la Asociación de Señaleros Ferroviarios Argentinos y con el Sindicato La Fraternidad homologados y vigentes respectivamente por la Disposición N° 315, 319 y 321 de fecha 4 de junio de 2013, determinando un monto a percibir de \$ 25,6 millones a julio de 2013 y \$ 4,2 millones adicionales a partir de agosto 2013.

En consecuencia el subsidio mensual que percibe la Sociedad a la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros Individuales por la explotación del Ferrocarril Urquiza alcanza la suma de \$ 16,8 millones mensuales. Todos los montos referidos a la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros Individuales se encuentran cobrados.

En el marco de la Resolución N° 748/12 emitida por el Ministerio del Interior y Transporte, la Sociedad está avanzando conjuntamente con la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (UNIREN) en la renegociación del contrato de concesión referido a la Línea Urquiza.

La Sociedad ha realizado diversas presentaciones referidas a la situación descrita precedentemente tanto al Estado Nacional como al Gobierno de la Ciudad, como así también por la determinación de los mayores costos de explotación producidos en los años 2008 a 2012 y por el pago de comisiones por la venta de pasajes que a la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros Individuales no han sido resueltas.

Merece destacarse que todos los pagos recibidos se consideran provisorios y a cuenta en el marco de lo dispuesto por las leyes 25.561 y 4.472, esta última del Gobierno de la Ciudad.

El monto de los derechos devengados consecuencia de las circunstancias mencionadas en el párrafo anterior se encuentra registrado como un menor costo / gasto en el rubro "Ajuste por mayores costos" del Estado de Resultados Individual.

**c. Acuerdo de Operación y Mantenimiento firmado con SBASE**

A partir del 5 de abril de 2013, el servicio del Subte y Premetro se rige bajo los parámetros establecidos en el AOM tanto en lo referido a las tareas y actividades a realizar por la Sociedad como en la retribución a percibir. En caso que se consideren incorporar nuevas tareas y actividades para llevar adelante los compromisos de operación y mantenimiento, los mismos, previa aprobación de SBASE, serán incorporados a la Ecuación Base Presupuestaria (EBP) ajustando la retribución a percibir.

Respecto de la retribución del operador, según lo establecido en el Artículo 7.1., la Sociedad percibe (1) la tarifa abonada por el usuario (\$ 2,5 desde la entrada en vigencia del AOM hasta el 11 de noviembre de 2013 inclusive y \$ 3,5 a partir de dicha fecha, fecha en que SBASE aprobó el nuevo cuadro tarifario), (2) el valor de las comisiones por cargas de tarjetas de viaje y (3) los aportes estatales / subsidios / fomentos.

Los costos de operación y mantenimiento podrán ser ajustados cuando alguna de las partes invoque un incremento o una disminución superior al 7%, medida sobre una estructura de base con indicadores de precios representativos de tales costos según lo establecido en el artículo 7.4.1. del AOM. Esta variación es peticionada por la Sociedad a SBASE para su aprobación dentro de los 30 días hábiles a partir de la fecha de su recepción y la misma se incorporará a la retribución a percibir por la Sociedad.

Asimismo, y como lo establece la Nota 4 del Anexo II.a. del mencionado AOM, una variación en las condiciones de la Ecuación Base Presupuestaria, también podrá producir una modificación en la retribución mensual a percibir por la Sociedad.

Desde la entrada en vigencia del AOM, la Sociedad percibió en concepto de aporte estatal (subsidio / fomento) la suma de \$ 57,9 millones en abril 2013, \$ 93,7 millones cada mes por mayo y junio 2013, \$ 77,0 millones en julio 2013, \$ 83,1 millones en agosto 2013, \$ 78,6 millones cada mes por septiembre y octubre 2013, \$ 67,3 millones en noviembre 2013, \$ 72,7 millones en diciembre 2013, destacando que en los meses de mayo y junio 2013, la retribución incluyó la primera y segunda cuota retroactiva de \$ 16,7 millones cada una correspondiente a los Acuerdos Gremiales suscriptos en mayo 2013 y en los meses de agosto 2013 y diciembre 2013 las retribuciones incluyeron importes retroactivos producto de sendas aprobaciones definitivas de las redeterminaciones de la EBP acaecidas durante el ejercicio 2013.

La cuenta explotación base establecida en la AOM y por ende el subsidio mensual a percibir por la Sociedad ha sido modificado en primer lugar, por verificarse incrementos superiores al 7% en los costos de explotación por consecuencia del incremento de mano de obra (retroactivo a marzo) y el ajuste de los demás rubros con incidencia en la EBP en mayo de 2013. Posteriormente, la cuenta explotación fue ajustada en virtud de la incorporación de personal para talleres y limpieza y la operación de las nuevas estaciones: Hospitales (Línea H), Rosas / Echeverría (Línea B) y Flores / San Pedrito (Línea A). Finalmente el incremento de la tarifa ocurrido a mediados de noviembre originó un nuevo ajuste en el subsidio mensual a percibir, esta vez en detrimento, determinando que el importe ordinario a percibir por la Sociedad en concepto de subsidio al cierre de los presentes Estados Financieros Individuales alcance los \$ 63,1 millones.

Asimismo la Sociedad percibió por dicho concepto por los meses de enero y febrero de 2014 la suma de \$ 69,7 millones cada mes, importe que contempla la primera cuota de pagos a cuenta de ajustes salariales producto de Actas firmadas con las Asociaciones Gremiales en los primeros días de Enero de 2014.

Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10

Alberto Esteban Verra  
Presidente

Todos los cobros recibidos producto de las redeterminaciones mencionadas precedentemente son de carácter provisorio hasta que se concluya el proceso de aprobación definitiva.

El monto de la retribuciones en concepto de aporte estatal (subsidio / fomento) referidas precedentemente se encuentran registradas como un menor costo / gasto en el rubro "Ajuste por mayores costos" del Estado de Resultados Individual.

**d. Otros reconocimientos y/o reclamos**

Asimismo, la Sociedad ha realizado diversas presentaciones por otros reclamos ante la Secretaría de Transporte de la Nación y/o el Gobierno de la Ciudad por las faltas de reconocimiento y/o pago de obligaciones pendientes cuyo derecho le asiste a la Sociedad de acuerdo a lo previsto tanto en el Contrato de Concesión como en el Acuerdo de Operación y Mantenimiento (AOM) mencionado precedentemente, vigente desde el 5 de abril del 2013, ello en función de la reserva de derecho efectuada en el Anexo XIII del mismo.

**2. Políticas contables y bases de preparación**

**2.1. Normas contables aplicadas**

La Comisión Nacional de Valores ("CNV"), a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS" por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N°17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen. La aplicación de tales normas resultó obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2012.

En virtud de lo indicado en el párrafo precedente, los estados financieros de la Sociedad a partir del 1° de enero de 2012 fueron preparados siguiendo los lineamientos establecidos por las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de FACPCE, las cuales adoptan las NIIF como normas contables vigentes.

Los presentes Estados Financieros Individuales de la Sociedad, han sido preparados de conformidad con la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE. Dicha norma difiere de las NIIF en lo que se refiere al criterio de contabilización de las inversiones en subsidiarias, entidades controladas en forma conjunta y asociadas, en los estados financieros individuales. Según las Resolución Técnica N° 26, estas inversiones deben ser valuadas utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional) descrito en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 28, en vez de valuarse al costo o a su valor razonable establecido en el párrafo 38 de la NIC 27.

Los presentes Estados Financieros Individuales han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de marzo de 2014.

**2.2. Cambios en políticas contables**

Las normas contables, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor para el ejercicio financiero iniciado el 1 de enero de 2013, son las siguientes:

NIC 19 "Beneficios a los empleados" fue modificada en junio de 2011. El impacto en la Sociedad será el siguiente: eliminar el enfoque de corredor y reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales en otros resultados integrales a medida que ocurran, reconocer de inmediato todos los costos por servicios pasados y reemplazar el costo de los intereses y el rendimiento esperado de los activos del plan con el importe neto del interés que se calculará aplicando la tasa de descuento al beneficio definido neto (activo).

NIC 27 "Estados financieros separados" el alcance de esta norma se restringe solo a estados financieros individuales, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10.

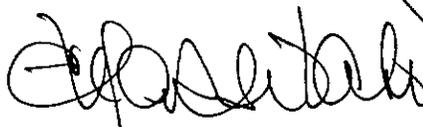
NIC 28 "Inversiones en asociadas", incluye los requerimientos que se deben seguir para la contabilización de las asociadas y los negocios conjuntos por el método de participación, a partir de la emisión de la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos".

NIIF 10 "Estados financieros consolidados": identifica el concepto de control como el factor determinante para que una entidad sea incluida en los estados financieros consolidados de la controlante. La norma proporciona una guía adicional para ayudar en la determinación del control cuando es difícil de evaluar.

NIIF 11 "Acuerdos conjuntos": Clasifica a los acuerdos conjuntos en i) operaciones conjuntas o ii) negocios conjuntos. Esta clasificación se efectúa en función de los derechos y obligaciones contractuales. Se prohíbe la consolidación proporcional para la valuación de inversiones en "negocios conjuntos". La Sociedad efectuó el análisis de esta norma y mantiene clasificados sus acuerdos conjuntos de acuerdo a lo indicado en esta norma, es decir segregando las operaciones conjuntas de los negocios conjuntos. La aplicación de esta norma no tuvo impactos significativos en los estados financieros de la Sociedad.

NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades": incluye los requerimientos de información para todas las formas de participación en otras entidades, incluyendo acuerdos conjuntos, asociadas, entidades o entidades estructuradas y otros vehículos fuera de balance.

NIIF 13 "Determinación del valor razonable": pretende mejorar la uniformidad y reducir la complejidad proporcionando una definición precisa de "valor razonable" y una fuente única para su determinación, así como requerimientos de información para su uso en las NIIF. No amplía el uso de la contabilización a valor razonable, pero proporciona una guía sobre cómo debería aplicarse cuando su uso está requerido o permitido por otras normas dentro de las NIIF.



Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10



Alberto Esteban Verra  
Presidente

NIIF 7 / NIC 32: el IASB ha modificado la guía de aplicación de la NIC 32, "Instrumentos Financieros: Presentación", aclarando algunos de los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera, así como una modificación de la NIIF 7, "Instrumentos Financieros: Revelaciones". Las modificaciones no cambian el modelo actual de compensación en la NIC 32, pero aclara que el derecho de compensación debe estar disponible en esa fecha (es decir, que no depende de un acontecimiento futuro) y ser jurídicamente vinculante para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así como en el caso de falta de pago, insolvencia o quiebra. Las modificaciones también describen ciertos mecanismos de liquidación y aclaran si cumplen o no los requisitos de compensación de la norma.

NIC 1 "Presentación de estados financieros": requiere que las entidades deben presentar un análisis de "Otros resultados integrales" para cada uno de los componentes del patrimonio, bien en el estado de cambios en el patrimonio o en las notas a los estados financieros.

NIIF 1 "Primera adopción de las NIIF", se refiere a préstamos del Gobierno. Esta modificación aborda como una entidad que adopta por primera vez las NIIF debe registrar un préstamo del Gobierno con una tasa menor que la de mercado en el momento de la transición a NIIF.

Las mencionadas modificaciones e interpretaciones no han tenido impactos significativos sobre los estados financieros de la Sociedad, asimismo no hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Sociedad.

### **2.3. Conversión de moneda extranjera**

#### **a. Moneda funcional y de presentación**

Las cifras incluidas en los estados financieros correspondientes a la Sociedad fueron medidas utilizando su moneda funcional, es decir, la moneda del ambiente económico primario en el que dicha entidad opera. Los Estados Financieros Individuales están presentados en pesos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

#### **b. Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional**

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio aplicable a la fecha de la transacción (o valuación, si se trata de transacciones que deben ser re-medidas). Las ganancias y pérdidas de cambio resultantes de la cancelación de dichas operaciones o de la medición al cierre del ejercicio de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado de resultados, excepto por coberturas de flujo de efectivo o de inversión neta que califiquen para su exposición como otros resultados integrales.

### **2.4. Inversiones en subsidiarias**

Las inversiones en compañías subsidiarias son contabilizadas según el método del valor patrimonial proporcional. Según este método, la inversión en estas compañías se registrará inicialmente al costo, y se incrementará o disminuirá su importe contabilizado para reconocer la porción que corresponde a la Sociedad en el resultado obtenido por la entidad participada, después de la fecha de adquisición.

Las ganancias no trascendidas de operaciones entre la Sociedad y estas compañías, en caso de que sean significativas, se eliminan por el porcentaje de la participación en dichas sociedades. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a no ser que la transacción provea evidencia de indicadores de desvalorización de los activos transferidos. Los Estados Financieros de estas compañías han sido ajustados, de ser necesario para asegurar su consistencia con NIIF.

### **2.5. Propiedades, planta y equipo**

Las propiedades, planta y equipo se valúan a su costo histórico, neto de depreciaciones y pérdidas por desvalorización, de corresponder. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de dichos bienes.

Los costos incurridos con posterioridad se incluyen en los valores del activo solo en la medida que sea probable que generen beneficios económicos futuros y su costo sea medido confiablemente. El valor de las partes reemplazadas se da de baja. Los demás gastos de mantenimiento y reparación son cargados a resultados durante el ejercicio en que se incurrir.

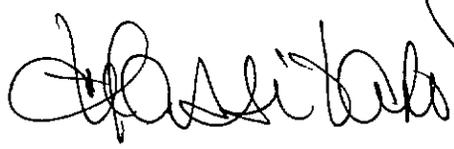
Las depreciaciones han sido calculadas por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los bienes considerando como tope de la misma la fecha de finalización del Contrato de Concesión original (Ver Nota 1.), aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de su vida útil.

Las propiedades, planta y equipo, que continúen afectados a la explotación al finalizar el período de concesión, deberán ser entregados sin cargo a la Autoridad de Aplicación. Teniendo en cuenta lo mencionado, la vida útil asignada a estos activos no excede el período de concesión.

Los valores residuales de los activos y sus vidas útiles son revisadas y ajustadas de corresponder, al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen, en su caso, como un cambio de estimación.

El valor de los activos es desvalorizado a su valor recuperable si el valor residual contable excede su valor de recupero estimado.

Las ganancias y pérdidas por venta de activos se determinan comparando los ingresos recibidos con su valor residual contable y se exponen dentro de Otros ingresos (egresos) operativos netos en el estado de resultados individual.



Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10



Alberto Esteban Verra  
Presidente

**2.6. Activos intangibles**

Son activos intangibles aquellos activos no monetarios, sin sustancia física, susceptibles de ser identificados ya sea por ser separables o por provenir de derechos legales o contractuales. Los mismos se registran cuando se pueden medir de forma confiable y sea probable que generen beneficios a la Sociedad.

**(a) Derechos de concesión**

Una concesión de servicios es un mecanismo contractual que tiene como objeto el suministro de servicios públicos. A través de este acuerdo, el organismo concedente trasmite a la empresa concesionaria el derecho y la obligación de brindar el servicio durante el periodo que dure la concesión. La Sociedad en su calidad de concesionaria, realiza inversiones en activos que son incorporados a la infraestructura esencial que presta dichos servicios. Por aplicación de la Interpretación CINIF 12, los activos que la Sociedad incorporó a la infraestructura esencial para la prestación del servicio, no han sido reconocidos como elementos de Propiedades, planta y equipo sino como Derechos de concesión, dentro del rubro de Activos intangibles, y representa el derecho (licencia) que tiene la Sociedad a retribuir sus inversiones de la tarifa que cobra a los usuarios. Dicho activo intangible se amortiza en línea recta durante el plazo de Concesión

**(b) Software**

Los costos asociados con las licencias de software, se capitalizan sobre la base de los costos incurridos en su adquisición o producción. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

**2.7. Plusvalía**

La plusvalía generada en la adquisición de subsidiarias y asociadas representa el exceso del valor de adquisición sobre los valores razonables de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida y el valor razonable del interés no controlante en la adquirida.

A los efectos de la evaluación de desvalorización, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios es asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupo de UGE que se espera se beneficien con dicha combinación de negocios. Cada unidad o grupo de unidades a las que se les asigna la plusvalía representa el nivel mínimo dentro de la entidad sobre el cual la misma es monitoreada.

La plusvalía no se amortiza. La desvalorización de la plusvalía es revisada de forma anual o más frecuentemente si existen eventos o circunstancias que indiquen una potencial desvalorización. El valor contable de la plusvalía es comparado con su valor de recupero, el cual es el mayor entre el valor en uso y el valor razonable menos su costo de venta. Cualquier desvalorización es reconocida inmediatamente como gasto y no se revierte.

**2.8. Instrumentos financieros**

Los instrumentos financieros distintos a los derivados comprenden las inversiones en instrumentos de patrimonio neto y deuda, créditos por ventas y otros créditos, efectivo y equivalentes de efectivo, préstamos y deudas comerciales y otras deudas. Los instrumentos financieros distintos a los derivados son clasificados en las siguientes categorías:

- Préstamos, obligaciones negociables y otros créditos: medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés menos cualquier desvalorización.
- Pasivo a costo amortizado: medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés.
- Activos a valor razonable con cambios en resultados: medidos a su valor razonable al cierre del ejercicio.

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito de los activos y pasivos financieros y es determinada al tiempo del reconocimiento inicial.

Los activos y pasivos financieros son reconocidos y desreconocidos a la fecha de liquidación.

Los activos financieros son inicialmente medidos a su valor razonable, más los costos de transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados como a valor razonable con impacto en resultados.

Los pasivos financieros, incluidas las deudas bancarias y financieras, son inicialmente medidos a su valor razonable, neto de los costos de transacción, y seguidamente, medidos a su costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés, reconociendo el correspondiente cargo por interés.

**Desvalorización de activos financieros**

La Sociedad comprueba al cierre de cada ejercicio reportado si es que existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está desvalorizado. Un activo financiero o grupo de activos financieros está desvalorizado y las pérdidas por desvalorización son incurridas solamente cuando existe evidencia objetiva de desvalorización como resultado de uno o más eventos que ocurren luego del reconocimiento inicial del activo y ese evento (o eventos) negativo tiene un impacto en la estimación futura de los flujos de fondos del activo financiero o el grupo de activos financieros que pueda ser estimado confiablemente.

Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10

Alberto Esteban Verra  
Presidente

**METROVÍAS S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentadas en forma comparativa

Para la categoría préstamos y otros créditos, en caso de existir, el monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor de libros del activo y el valor presente de los flujos de fondos estimados futuros, descontado a la tasa efectiva de interés del activo financiero original. El valor de libros del activo es reducido y el monto de la pérdida es reconocido en el Estado del Resultado Integral.

Si en un ejercicio subsecuente, el monto de las pérdidas por desvalorización disminuye, y esa disminución puede relacionarse objetivamente con un evento ocurrido luego de que la desvalorización fuera reconocida, el reverso de la pérdida por desvalorización previamente imputada, es registrado en el Estado del Resultado Integral.

**2.9. Inventarios**

Los inventarios comprenden los materiales y repuestos adquiridos por la Sociedad, netos de aquellos destinados a cubrir la obligación de restitución a la Autoridad de Aplicación. Los mismos se valúan a su costo o a su valor neto de realización, el menor de los dos.

Dichos bienes son cargados a resultados a medida que se consumen o que se utilizan en la reparación y mantenimiento de los bienes afectados a la explotación y su costo se determina por el método precio promedio ponderado (PPP).

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

Las obras en ejecución han sido valuadas mediante el método del grado de avance por considerarse que el esfuerzo más significativo del proceso de generación de resultados es la construcción. La recuperabilidad de las obras en ejecución al cierre de cada ejercicio, se evalúa en forma individual y en el caso que por alguna de ellas se estime una pérdida futura se constituye la previsión correspondiente en el ejercicio en que se conoce.

**2.10. Créditos por ventas y otros créditos**

Las cuentas a cobrar comerciales se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa efectiva de interés, menos la provisión por pérdidas por desvalorización del valor.

El interés implícito se desagrega y reconoce como ingreso financiero a medida que se van devengando los intereses.

El importe de la provisión para créditos de dudoso cobro se constituyó en base a un análisis individual de recuperabilidad de la cartera de créditos.

**2.11. Efectivo y equivalentes al efectivo e inversiones corrientes**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades financieras, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios. Las inversiones de vencimiento menor a un año pero superior a los tres meses se incluyen dentro del rubro inversiones corrientes. En el estado de situación financiera individual, los descubiertos en cuenta corriente, de existir, se clasifican como Prestamos en el Pasivo Corriente.

**2.12. Capital**

El capital social está compuesto por 6.992.480 acciones ordinarias clase "A", de \$1 valor nominal y que otorgan el derecho a cinco votos por acción y 6.707.520 acciones ordinarias clase "B", de \$1 valor nominal y que otorgan el derecho a un voto por acción y se encuentra suscrito e integrado en su totalidad. La evolución del capital social es la siguiente:

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Capital social al inicio del ejercicio	13.700.000	13.700.000
Capital social al cierre del ejercicio	13.700.000	13.700.000

**2.13. Cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar representan las obligaciones de pago por bienes y servicios adquiridos a proveedores en el curso normal de los negocios. Se presentan dentro del pasivo corriente si su pago es exigible en un plazo menor o igual a un año.

Se reconocen inicialmente a su valor razonable y se miden posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

**2.14. Deudas bancarias y financieras**

Los préstamos bancarios y deudas financieras, incluido los acuerdos en cuenta corriente, y otros pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos directamente atribuibles a su obtención. Posteriormente, se valúan a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

**2.15. Costos financieros**

Los costos por endeudamiento, ya sean genéricos o específicos atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos que necesariamente requieren tiempo sustancial para estar en condiciones de ser utilizados o vendidos se adicionan al costo de dichos activos hasta el momento en que estén sustancialmente listos para ser utilizados o vendidos.

Las ganancias por inversiones temporarias de fondos generados en préstamos específicos aún pendientes de uso fueron deducidos del total de los costos de financiación potencialmente capitalizables.

Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10

Alberto Esteban Verra  
Presidente

**2.16. Arrendamientos**

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del bien. Los arrendamientos financieros se capitalizan, al inicio del arrendamiento, por el menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada pago por el arrendamiento se distribuye entre el pasivo y la carga financiera. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de costos financieros, se incluyen en cuentas a pagar a largo plazo. La parte correspondiente a los intereses del costo financiero se carga a la cuenta de resultados durante el período del arrendamiento de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada ejercicio. El bien adquirido mediante arrendamiento financiero se amortiza durante el período más corto entre la vida útil del activo y el período del arrendamiento.

**2.17. Contratos de concesión de servicios públicos**

Ver Nota 2.6.

**2.18. Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta**

(a) Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende al impuesto corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que deban ser reconocidas directamente en otros resultados integrales. En este caso, el impuesto a las ganancias relacionado de tales partidas se reconoce en el estado del resultado integral.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas vigentes a la fecha de los estados financieros individuales en los países en los que la Sociedad, sus subsidiarias y asociadas operan y generan ganancia imponible.

El impuesto a las ganancias diferido se determina en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros individuales. Sin embargo, el impuesto diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios, que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra. El impuesto diferido se determina aplicando alícuotas impositivas vigentes a la fecha de los estados financieros individuales y que se espera serán aplicables cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se pague.

Los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios impositivos futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido en el caso de diferencias temporales imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias y en asociadas, excepto que se den las dos condiciones siguientes:

- la Sociedad controla la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales;
- es probable que dicha diferencia temporal no se revierta en un momento previsible en el futuro.

Los saldos de impuestos a las ganancias diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe el derecho legal a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando se relacionen con la misma autoridad fiscal de la Sociedad o de las distintas subsidiarias en donde exista intención y posibilidad de liquidar los saldos impositivos sobre bases netas.

(b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables a la fecha de cada cierre. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta 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.

**2.19. Provisiones para contingencias**

Las provisiones se reconocen en el balance cuando:

- (a) la Sociedad tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de un hecho pasado,
- (b) es probable que una salida de recursos será necesaria para cancelar tal obligación, y
- (c) puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

Cuando el efecto financiero es significativo, las provisiones se miden al valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación teniendo en cuenta la mejor información disponible en la fecha de preparación de los estados financieros individuales y son reestimadas en cada cierre. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las

Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10

Alberto Esteban Verra  
Presidente

evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

**2.20. Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir, y representa los montos a cobrar por venta de bienes y/o servicios, neto de descuentos e impuesto al valor agregado. La Sociedad reconoce los ingresos cuando los montos pueden ser medidos confiablemente, cuando es probable que se generen beneficios económicos futuros para la entidad, y cuando se cumplen los criterios específicos para cada una de las actividades de la Sociedad, tal como se menciona a continuación.

**(a) Venta de servicios**

La Sociedad reconoce los ingresos por el servicio de transporte de pasajeros tomando como base los pasajeros transportados. Los ingresos por colaterales corresponden a comisiones por recargas de tarjetas, alquileres de equipos, peajes y servidumbre de paso, y se reconocen en el momento de su devengamiento.

**(b) Contratos de construcción / Programa de inversiones**

Un contrato de construcción está definido en la NIC 11 "Contratos de Construcción" como un contrato específicamente negociado para la construcción de un activo.

Cuando el resultante de un contrato de construcción puede ser estimado confiablemente y es probable que dicho contrato genere beneficios para la Sociedad, el ingreso y los costos por contratos de construcción se reconocen durante el período del contrato en función del grado de avance. En aquellos casos en que sea probable que los costos totales del contrato de construcción excedan los ingresos totales del contrato, dicha pérdida es reconocida inmediatamente en resultados.

Cuando el resultante de un contrato de construcción no puede ser determinado confiablemente, los ingresos por contratos se reconocen sólo hasta el monto de costos incurridos a esa fecha que sea probable de ser recuperados.

Variaciones en los costos de contrato, así como pagos por reclamos e incentivos son incluidos en el ingreso por contratos en la medida que estén acordados con el estado y que sean medibles confiablemente.

La Sociedad utiliza el método de "grado de avance de obra" a fin de determinar los montos de resultados a reconocer en cada ejercicio. El grado de avance de obra es medido en función de los costos de contrato incurridos hasta la fecha de cierre del ejercicio como un porcentaje de los costos estimados totales de cada contrato.

La Sociedad presenta la porción neta de cada contrato como activo o pasivo. Un contrato representa un activo cuando los costos incurridos más los ingresos reconocidos (menos las pérdidas reconocidas) excede la facturación. En el caso contrario el contrato representa un pasivo.

**2.21. Distribución de dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce, en caso de existir, como un pasivo en los estados financieros individuales de la Sociedad en el ejercicio en que se aprueban los dividendos por los accionistas de la misma.

**2.22. Estimaciones:**

La preparación de estados financieros requiere el uso de estimaciones. También requiere que la Dirección de la Sociedad ejerza su juicio de valor en el proceso de aplicación de las políticas contables. Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de hechos futuros que se consideran razonables en las circunstancias.

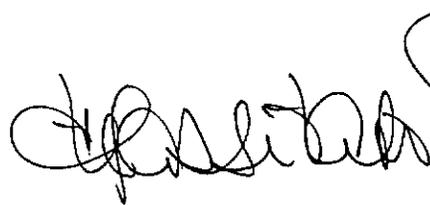
La Sociedad hace estimaciones e hipótesis en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes pueden no ser iguales a los resultados que efectivamente ocurran. A continuación se explican las estimaciones y juicios más significativos de la compañía.

**a) Valor recuperable de plusvalías**

La Sociedad comprueba periódicamente el valor recuperable de las plusvalías y de las unidades generadoras de efectivo (UGE) a las que fueron asignadas, de acuerdo con la política contable de la Nota 2.7. Los importes recuperables de las UGE se determinan en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

**b) Impuesto a las ganancias**

La Sociedad está sujeta al impuesto a las ganancias. En la determinación de la provisión por impuesto a las ganancias la Sociedad aplica el juicio profesional para reflejar las consecuencias fiscales de los hechos económicos de cada ejercicio, en base a la legislación impositiva vigente, realizando las mejores estimaciones en función a la información disponible a la fecha de los estados financieros individuales.

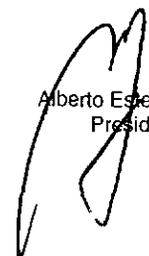


Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10



Alberto Esteban Verra  
Presidente

**METROVÍAS S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentadas en forma comparativa

**c) Valor razonable de otros instrumentos financieros**

El valor razonable de aquellos instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación. La Sociedad aplica el juicio profesional para seleccionar una serie de métodos y realiza hipótesis que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes en la fecha de cada cierre.

**d) Reconocimiento de ingresos**

La Sociedad utiliza el método del grado de avance sobre los costos (porcentaje de realización) para contabilizar los contratos de construcción / programa de inversiones. El uso de este método exige que se realicen estimaciones de los costos pendientes de incurrir y los servicios pendientes de prestar a la fecha, para determinar la proporción del total incurrido o prestado sobre el total estimado de cada uno de los contratos.

**e) Provisiones por juicios y contingencias**

La evaluación de los pasivos contingentes es realizada por la Dirección y los asesores legales de la Sociedad en base a los elementos de juicio disponibles a la fecha de preparación de los Estados Financieros Individuales. En la estimación de los montos se ha considerado, entre otras cuestiones, la probabilidad de su concreción. Si en la evaluación de la contingencia existe la probabilidad de que se materialice una pérdida y el monto puede ser estimado de forma fiable, el pasivo es contabilizado en el rubro provisiones para contingencias. Si la potencial pérdida no es probable, o es probable pero su monto no puede ser estimado de forma fiable, la naturaleza del pasivo es contingente y una estimación de la posibilidad de ocurrencia es expuesta en nota a los Estados Financieros Individuales.

**3. Información por segmentos**

Para objetivos de gestión la Sociedad es organizada y analizada en los siguientes segmentos: Servicio de transporte, Programa de inversiones, Colaterales y Administración central. No se realiza apertura por segmentos geográficos de las unidades de negocio, dado que la totalidad de las mismas se desarrollan en la Capital Federal y el Gran Buenos Aires.

**a) Segmentos al 31 de diciembre de 2013:**

	Servicio de Transporte en \$	Programa de Inversiones en \$	Colaterales en \$	Administración Central en \$	Totales en \$
Ingresos por servicios	564.358.474	20.618.425	33.241.562	-	618.218.461
Costos y gastos	(299.910.360)	(22.664.353)	(26.263.585)	(214.277.564)	(563.115.862)
Resultado Operativo	264.448.114	(2.045.928)	6.977.977	(214.277.564)	55.102.599
Total Activos	461.370.111	62.293.218	3.143.977	177.821.829	704.629.135
Total Pasivos	353.316.950	81.752.973	6.784.120	226.562.123	668.416.166
Adiciones de Bienes de Uso	1.463.504	-	65.190	2.395.573	3.924.267
Depreciación de Bienes de Uso	(3.436.720)	(25.425)	(43.891)	(2.515.631)	(6.021.667)
Adiciones de Activos Intangibles	1.530.249	-	-	558.256	2.088.505
Amortización de Activos Intangibles	(3.537.420)	-	-	(948.754)	(4.486.174)
Otros Gastos no generadores de salida de fondos:					
Resultados diferidos	-	-	45.084	-	45.084

**b) Segmentos al 31 de diciembre de 2012:**

	Servicio de Transporte en \$	Programa de Inversiones en \$	Colaterales en \$	Administración Central en \$	Totales en \$
Ingresos por servicios	249.016.591	32.067.347	38.637.040	-	319.720.978
Costos y gastos	(137.378.529)	(30.648.119)	(3.906.293)	(137.375.087)	(309.308.028)
Resultado Operativo	111.638.062	1.419.228	34.730.747	(137.375.087)	10.412.950
Total Activos	417.129.923	147.244.314	74.767	118.330.486	682.779.490
Total Pasivos	299.887.598	164.018.280	11.944.860	179.072.738	654.923.476
Adiciones de Bienes de Uso	529.460	-	8.591	1.337.915	1.875.966
Depreciación de Bienes de Uso	(3.788.254)	(28.327)	(46.124)	(2.825.057)	(6.687.762)
Adiciones de Activos Intangibles	3.308.292	-	-	108.871	3.417.163
Amortización de Activos Intangibles	(3.274.769)	-	-	(956.946)	(4.231.715)
Otros Gastos no generadores de salida de fondos:					
Resultados diferidos	-	-	2.078.874	97.461	2.176.335

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10

Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Alberto Esteban Verra  
Presidente

**METROVÍAS S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentadas en forma comparativa

**4. Apertura de costos y gastos**

Costos por prestación de servicios	31/12/2013	31/12/2012
	\$	\$
Sueldos y cargas sociales	(846.089.655)	(586.753.756)
Honorarios profesionales y técnicos	(8.008.028)	(7.334.101)
Costo de soporte magnético	(3.229.435)	(3.267.233)
Depreciaciones y amortizaciones	(7.043.456)	(7.137.474)
Gastos de mantenimiento	(41.527.297)	(36.828.102)
Gastos de material rodante	(55.292.283)	(47.106.741)
Canon operativo	(6.177.057)	(29.608.968)
Gastos de viajes y traslados	(1.138.362)	(889.625)
Seguros	(29.987.941)	(16.272.751)
Agua y energía	(38.301.688)	(33.557.429)
Teléfono, internet y comunicaciones	(932.176)	(867.971)
Alquileres	(2.677.834)	(5.394.752)
Impresos y papelería	(341.685)	(167.623)
Ajuste mayores costos	723.311.059	630.607.958
Seguridad y vigilancia	(316.099)	(1.381.303)
Juicios, siniestros y penalidades	(21.773.658)	(14.187.201)
Subcontratos	(9.312.703)	(11.785.869)
<b>TOTALES</b>	<b>(348.838.298)</b>	<b>(171.932.941)</b>

Gastos de administración	31/12/2013	31/12/2012
	\$	\$
Sueldos y cargas sociales	(103.258.615)	(82.618.887)
Honorarios profesionales y técnicos	(8.683.003)	(9.918.283)
Servicios de computación y software	(14.211.475)	(13.484.151)
Impuestos, tasas y contribuciones	(1.443.595)	(2.462.060)
Depreciaciones y amortizaciones	(2.722.030)	(2.996.072)
Gastos de mantenimiento	(7.636.277)	(4.412.039)
Gastos de viajes y traslados	(1.871.934)	(1.562.355)
Seguros	(3.679.591)	(2.335.497)
Agua y energía	(175.957)	(160.125)
Teléfono, internet y comunicaciones	(1.754.846)	(2.452.217)
Alquileres	(3.097.969)	(1.362.817)
Recaudaciones	(22.143.031)	(19.410.830)
Impresos y papelería	(4.993.216)	(3.548.050)
Ajuste mayores costos	117.023.973	107.837.058
Seguridad y vigilancia	(36.473)	(159.381)
Diversos	(1.265.540)	(521.115)
<b>TOTALES</b>	<b>(59.949.579)</b>	<b>(39.566.821)</b>



Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10



Alberto Esteban Verra  
Presidente

**METROVIAS S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentadas en forma comparativa

Gastos de comercialización	31/12/2013 \$	31/12/2012 \$
Sueldos y cargas sociales	(385.951.876)	(294.092.637)
Impuestos, tasas y contribuciones	(14.370.315)	(8.142.545)
Depreciaciones y amortizaciones	(742.355)	(785.931)
Gastos de mantenimiento	(2.204.156)	(988.893)
Gastos de viajes y traslados	(594.032)	(561.832)
Comisiones	(41.069.602)	(38.023.494)
Seguros	(6.565.842)	(4.635.716)
Teléfono, internet y comunicaciones	(379.483)	(356.586)
Publicidad	(1.526.557)	(608.061)
Impresos y papelería	(320.249)	(217.085)
Ajuste mayores costos	301.254.393	258.679.327
Seguridad y vigilancia	(1.857.911)	(8.118.780)
<b>TOTALES</b>	<b>(154.327.985)</b>	<b>(97.852.233)</b>

**5. Otros ingresos (egresos) financieros netos**

	31/12/2013 \$	31/12/2012 \$
Diferencias de cambio generadas por activos	5.095.741	643.424
Diferencias de cambio generadas por pasivos	(3.925.544)	(982.179)
Previsiones deducidas del activo	(6.063.134)	(833.511)
Gastos y comisiones bancarias	(1.250.698)	(746.494)
Otros resultados financieros	(7.615.186)	(23.249.037)
<b>TOTALES</b>	<b>(13.758.821)</b>	<b>(25.167.797)</b>

**6. Resultado de inversiones en compañías asociadas**

Sociedades	31/12/2013 \$	31/12/2012 \$
Unidad de Gestión Operativa Ferroviaria de Emergencia S.A.	1.859.167	1.889.862
Unidad de Gestión Operativa Mitre Sarmiento S.A.	8.799.098	2.211.062
<b>TOTALES</b>	<b>10.658.265</b>	<b>4.100.924</b>



Carlos E. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10



Alberto Esteban Verra  
Presidente

**METROVÍAS S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentadas en forma comparativa

**7. Propiedades, planta y equipo**

Saldos al 31 de diciembre de 2013:

CUENTA PRINCIPAL	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE \$
	Inicio \$	Altas \$	Bajas \$	Transferencias \$	Cierre \$	Inicio \$	Bajas \$	Alicuota % (1)	Del ejercicio \$	Acumuladas \$	
Mejoras inmuebles de terceros	18.149.119	-	-	-	18.149.119	18.149.119	-	33,33%	-	18.149.119	-
Mejoras material rodante de terceros	22.467.513	-	-	-	22.467.513	22.467.513	-	33,33%	-	22.467.513	-
Maquinarias y equipos	9.679.546	637.541	-	-	10.317.087	3.812.038	-	(2)	2.060.889	5.872.927	4.444.160
Muebles y útiles	12.681.716	1.236.675	(79.983)	45.250	13.883.658	3.988.167	(18.602)	(2)	2.248.155	6.217.720	7.665.938
Equipos de computación	5.014.106	869.054	(100.057)	6.214	5.789.317	2.112.301	(29.883)	20%	1.359.971	3.442.389	2.346.928
Herramientas	1.506.978	629.265	(2.314)	-	2.133.929	819.299	(1.173)	(2)	320.275	1.138.401	995.528
Rodados	226.650	-	-	-	226.650	64.759	-	10%	32.377	97.136	129.514
Otros	1.178.746	-	-	-	1.178.746	1.178.746	-	33,33%	-	1.178.746	-
Anticipos a proveedores	300.333	551.732	-	(51.464)	800.601	-	-	-	-	-	800.601
<b>Totales al 31.12.13</b>	<b>71.204.707</b>	<b>3.924.267</b>	<b>(182.354)</b>	<b>-</b>	<b>74.946.620</b>	<b>52.591.942</b>	<b>(49.658)</b>		<b>6.021.667</b>	<b>58.563.951</b>	<b>16.382.669</b>

(1) Alicuota anual

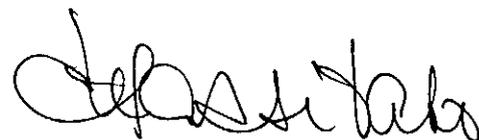
(2) En función de la vida útil determinada para cada bien que compone el rubro

Saldos al 31 de diciembre de 2012:

CUENTA PRINCIPAL	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE \$
	Inicio \$	Altas \$	Bajas \$	Transferencias \$	Cierre \$	Inicio \$	Bajas \$	Alicuota % (1)	Del ejercicio \$	Acumuladas \$	
Mejoras inmuebles de terceros	18.149.119	-	-	-	18.149.119	18.149.119	-	33,33%	-	18.149.119	-
Mejoras material rodante de terceros	22.467.513	-	-	-	22.467.513	22.467.513	-	33,33%	-	22.467.513	-
Maquinarias y equipos	9.278.540	330.669	(77.349)	147.686	9.679.546	1.677.794	(23.162)	(2)	2.157.406	3.812.038	5.867.508
Muebles y útiles	12.136.616	641.961	(137.078)	40.217	12.681.716	1.726.216	(61.152)	(2)	2.323.103	3.988.167	8.693.549
Equipos de computación	5.325.974	640.287	(1.397.270)	445.115	5.014.106	1.834.914	(1.355.257)	20%	1.632.644	2.112.301	2.901.805
Herramientas	1.299.173	207.929	(28.608)	28.484	1.506.978	298.168	(21.098)	(2)	542.229	819.299	687.679
Rodados	226.650	-	-	-	226.650	32.379	-	10%	32.380	64.759	161.891
Otros	1.178.746	-	-	-	1.178.746	1.178.746	-	33,33%	-	1.178.746	-
Anticipos a proveedores	906.715	55.120	-	(661.502)	300.333	-	-	-	-	-	300.333
<b>Totales al 31.12.12</b>	<b>70.969.046</b>	<b>1.875.966</b>	<b>(1.640.305)</b>	<b>-</b>	<b>71.204.707</b>	<b>47.364.849</b>	<b>(1.460.669)</b>		<b>6.687.762</b>	<b>52.591.942</b>	<b>18.612.765</b>

(1) Alicuota anual

(2) En función de la vida útil determinada para cada bien que compone el rubro



Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10



Alberto Esteban Verra  
Presidente

**METROVÍAS S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentadas en forma comparativa

**8. Activos intangibles**

Saldos al 31 de diciembre de 2013:

CUENTA PRINCIPAL	VALORES DE ORIGEN					AMORTIZACIONES					NETO RESULTANTE \$
	Inicio \$	Altas \$	Bajas \$	Transferencias \$	Cierre \$	Inicio \$	Bajas \$	Alicuota % (1)	Del ejercicio \$	Acumuladas \$	
Derechos de Concesión	114.427.244	1.530.249	-	155.359	116.112.852	99.871.176	-	(2)	3.537.419	103.408.595	12.704.257
Desarrollos de Software	6.459.995	547.059	-	598.103	7.605.157	4.460.062	-	20%	948.755	5.408.817	2.196.340
Anticipos a proveedores	1.786.319	11.197	-	(753.462)	1.044.054	-	-	-	-	-	1.044.054
<b>Totales al 31.12.13</b>	<b>122.673.558</b>	<b>2.088.505</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>124.762.063</b>	<b>104.331.238</b>	<b>-</b>		<b>4.486.174</b>	<b>108.817.412</b>	<b>15.944.651</b>

(1) Alicuota anual

(2) En función de la vida útil determinada para cada bien que compone el rubro

Saldos al 31 de diciembre de 2012:

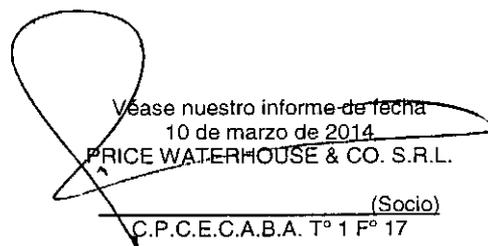
CUENTA PRINCIPAL	VALORES DE ORIGEN					AMORTIZACIONES					NETO RESULTANTE \$
	Inicio \$	Altas \$	Bajas \$	Transferencias \$	Cierre \$	Inicio \$	Bajas \$	Alicuota % (1)	Del ejercicio \$	Acumuladas \$	
Derechos de Concesión	111.977.728	3.264.598	(1.180.396)	365.314	114.427.244	97.740.572	(1.144.166)	(2)	3.274.770	99.871.176	14.556.068
Desarrollos de Software	5.658.229	108.001	-	693.765	6.459.995	3.503.117	-	20%	956.945	4.460.062	1.999.933
Anticipos a proveedores	2.800.834	44.564	-	(1.059.079)	1.786.319	-	-	-	-	-	1.786.319
<b>Totales al 31.12.12</b>	<b>120.436.791</b>	<b>3.417.163</b>	<b>(1.180.396)</b>	<b>-</b>	<b>122.673.558</b>	<b>101.243.689</b>	<b>(1.144.166)</b>		<b>4.231.715</b>	<b>104.331.238</b>	<b>18.342.320</b>

(1) Alicuota anual

(2) En función de la vida útil determinada para cada bien que compone el rubro

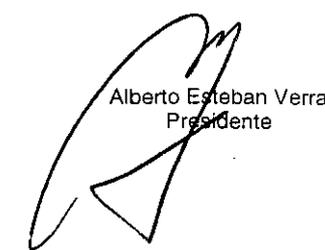


Carlos F. Tarstano  
Por Comisión Fiscalizadora



Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10



Alberto Esteban Verra  
Presidente

**METROVIAS S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentadas en forma comparativa

**9. Plusvalía**

	31/12/2013	31/12/2012
	\$	\$
Saldos al inicio	2.449.895	2.449.895
Desvalorizaciones del ejercicio	(2.449.895)	-
Saldos al cierre	-	2.449.895

A efectos de evaluar la recuperabilidad de la plusvalía adquirida, se ha asignado la misma a la correspondiente inversión adquirida, ya que se considera que la misma configura una UGE. El monto recuperable de dicha UGE se determina sobre la base de cálculos de valor de uso. Estos cálculos usan las proyecciones de flujos de efectivo descontado sobre la base de presupuestos financieros aprobados por la gerencia.

**10. Inversiones en subsidiarias y asociadas**

Sociedad Emisora	Porcentaje de Tenencia	Valor de Libros al 31/12/2013	Valor de Libros al 31/12/2012
Unidad de Gestión Operativa Ferroviaria de Emergencia S.A.	50,00%	1.771.351	1.350.280
Unidad de Gestión Operativa Mitre Sarmiento S.A.	50,00%	11.120.160	2.321.062
Ferrometro S.A.	50,00%	150.000	150.000
<b>TOTALES</b>		<b>13.041.511</b>	<b>3.821.342</b>

(a) Al 31 de diciembre de 2013

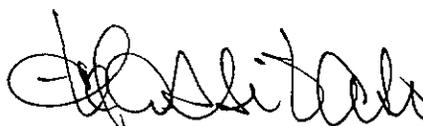
Sociedad	Información del ente emisor			
	Activos	Pasivos	Ventas	Resultado del ejercicio
Unidad de Gestión Operativa Ferroviaria de Emergencia S.A.	388.338.454	384.795.752	35.726.073	3.146.702
Unidad de Gestión Operativa Mitre Sarmiento S.A.	373.196.460	350.956.140	43.953.038	11.588.359

(b) Al 31 de diciembre de 2012

Sociedad	Información del ente emisor			
	Activos	Pasivos	Ventas	Resultado del ejercicio
Unidad de Gestión Operativa Ferroviaria de Emergencia S.A.	353.923.792	351.223.230	37.697.174	2.304.562
Unidad de Gestión Operativa Mitre Sarmiento S.A.	249.352.760	244.710.636	23.000.573	4.422.124

**11. Otros créditos**

	31/12/2013	31/12/2012
	\$	\$
<b>No corrientes</b>		
Partes relacionadas (Nota 21)	22.724.602	22.839.266
Obras en ejecución por cuenta y orden del Concedente	21.594.850	56.748.769
Crédito por Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	13.088.137	6.460.000
Diversos	-	2.006
	<b>57.407.589</b>	<b>86.050.041</b>



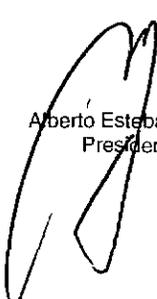
Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10



Alberto Esteban Verra  
Presidente

**METROVÍAS S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentadas en forma comparativa

	31/12/2013	31/12/2012
	\$	\$
<b>Corrientes</b>		
Gastos pagados por adelantado	13.785.328	2.888.273
Partes relacionadas (Nota 21)	1.438.096	4.114.518
Fondos de disponibilidad restringida	2.006.423	3.910.101
Obras en ejecución por cuenta y orden del Concedente	15.959.417	41.018.053
Créditos impositivos	3.333.301	883.864
Anticipo a proveedores	6.748.979	2.102.978
Diversos	<u>3.820.152</u>	<u>2.033.789</u>
	<u>47.091.696</u>	<u>56.951.576</u>

**12. Inventarios**

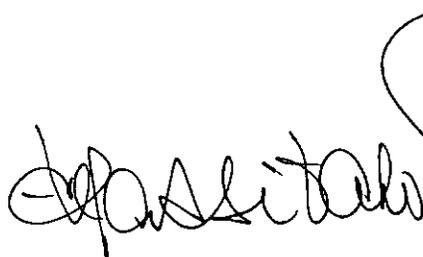
	31/12/2013	31/12/2012
	\$	\$
Materiales y repuestos	66.810.904	48.463.545
Anticipos materiales y repuestos	5.398.177	3.121.032
Obras en ejecución	11.942.540	3.847.815
Menos:		
Previsión por devolución de stock (Nota 15)	<u>(4.701.807)</u>	<u>(2.557.454)</u>
	<u>79.449.814</u>	<u>52.874.938</u>

**13. Créditos por ventas**

	31/12/2013	31/12/2012
	\$	\$
Créditos comerciales	290.929.042	356.753.904
Partes relacionadas (Nota 21)	41.202.223	26.443.598
Menos:		
Previsión para créditos de dudoso cobro (Nota 15)	<u>(5.360.741)</u>	<u>(1.441.960)</u>
	<u>326.770.524</u>	<u>381.755.542</u>

**14. Efectivo y equivalentes al efectivo**

	31/12/2013	31/12/2012
	\$	\$
Caja	200.000	200.000
Fondo fijo	622.200	1.058.000
Bancos	101.342.502	13.070.042
Valores a depositar	5.680.468	7.159.877
Fondos Comunes de Inversión	<u>15.525.891</u>	<u>15.333.762</u>
	<u>123.371.061</u>	<u>36.821.681</u>



Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10



Alberto Esteban Verra  
Presidente

**METROVÍAS S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentadas en forma comparativa

**15. Previsiones y provisiones para contingencias**

(a) Al 31 de diciembre de 2013

Descripción	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Utilizaciones	Saldos al cierre del ejercicio
Previsión para créditos de dudoso cobro	1.441.960	3.918.781	-	-	5.360.741
Previsión por devolución de stock	2.557.454	2.144.353	-	-	4.701.807
Provisión para contingencias	40.288.011	32.463.048	1.407.905	(8.927.104)	65.231.860
	44.287.425	38.526.182	1.407.905	(8.927.104)	75.294.408

(b) Al 31 de diciembre de 2012

Descripción	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Utilizaciones	Saldos al cierre del ejercicio
Previsión para créditos de dudoso cobro	1.328.945	113.015	-	-	1.441.960
Previsión por devolución de stock	1.836.958	720.496	-	-	2.557.454
Provisión para contingencias	35.180.923	14.187.201	(5.561.685)	(3.518.428)	40.288.011
	38.346.826	15.020.712	(5.561.685)	(3.518.428)	44.287.425

**16. Otros pasivos**

	31/12/2013 \$	31/12/2012 \$
<b>No corrientes</b>		
Remuneraciones y Cargas Sociales	77.912.369	-
Ingresos Diferidos	-	8.322.909
Anticipos de Clientes	21.594.850	58.735.390
Cargas Fiscales	24.449.779	26.421.934
	<u>123.956.998</u>	<u>93.480.233</u>
<b>Corrientes</b>		
Otras Deudas	36.454.894	37.430.667
Ingresos Diferidos	18.887	2.099.576
Anticipos de Clientes	28.592.617	52.801.424
Cargas Fiscales	20.560.816	23.327.122
Remuneraciones y Cargas Sociales	253.051.056	288.739.746
Partes relacionadas (Nota 21)	-	82.500
	<u>338.678.270</u>	<u>404.481.035</u>



Carlos F. Farsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10



Alberto Esteban Verra  
Presidente

**METROVÍAS S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentadas en forma comparativa

**17. Deudas bancarias y financieras**

	31/12/2013 \$	31/12/2012 \$
<b>No Corrientes</b>		
Préstamos	5.164.448	-
	<u>5.164.448</u>	<u>-</u>
<b>Corrientes</b>		
Préstamos	25.822.241	-
	<u>25.822.241</u>	<u>-</u>
<b>Por Tasa</b>		
A tasa variable	30.986.689	-
	<u>30.986.689</u>	<u>-</u>
<b>Por Moneda</b>		
En pesos	30.986.689	-
	<u>30.986.689</u>	<u>-</u>

**18. Cuentas por pagar**

	31/12/2013 \$	31/12/2012 \$
<b>Corrientes</b>		
Proveedores	53.196.261	50.888.004
Provisión para gastos	33.890.218	49.203.726
Documentadas	18.594.384	13.906.053
Partes relacionadas (Nota 21)	3.881.486	2.676.414
	<u>109.562.349</u>	<u>116.674.197</u>

**19. Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades****19.1. Contingencias**

A la fecha de los presentes Estados Financieros Individuales, la Sociedad ha recibido los siguientes requerimientos:

**19.1.1. Impuesto al Valor Agregado I**

La Sociedad fue notificada oportunamente del inicio de un procedimiento de determinación de oficio por parte de la Administración Federal de Ingresos Públicos - Dirección General Impositiva ("DGI"), la que pretende gravar con el impuesto al valor agregado los ingresos por permisos de uso precario obtenidos por la Sociedad, ello por cuanto dicho Organismo Fiscal entiende que corresponde encuadrarlos como subconcesiones privadas.

El reclamo fiscal es por los meses de enero de 1994 a junio de 1998 en el impuesto al valor agregado y tal ajuste origina un impacto en la determinación del impuesto a las ganancias, ascendiendo la pretensión del Fisco a la suma de \$ 2.478.088 por el impuesto al valor agregado y \$ 64.966 por el impuesto a las ganancias.

Interpuesta en sede administrativa todas las impugnaciones del caso, incluido el Tribunal Fiscal de la Nación, la controversia fue finalmente resuelta a favor del Fisco, habiéndose en consecuencia recurrido lo resuelto por el mismo ante la Cámara Federal correspondiente, encontrándose radicado dicho recurso en la Sala II de la Cámara en lo Contencioso Administrativo Federal, "autos Metrovías S.A. TF18249-I c/DGI", Expte N° 177214/02.

Con fecha 8 de julio de 2005 la Sociedad se vio obligada a acogerse al Régimen de Asistencia Financiera Ampliado (R.A.F.A) en razón de que la Dirección General Impositiva dispusiera trabar embargo bancario previo a la finalización del procedimiento. Sin perjuicio de lo cual, su derecho se mantiene inalterable en la medida en que aún debe resolverse el Recurso que tramita por ante la Sala II de la Cámara en lo Contencioso Administrativo Federal, sobre el cual esta Sociedad expresamente hizo reserva al momento de acogerse al régimen de asistencia referido.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10

Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Alberto Esteban Verra  
Presidente

**METROVÍAS S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentadas en forma comparativa

Es de mencionar que al efecto de las presentaciones en las sedes judiciales antes mencionadas, se han incorporado nuevos elementos de juicio, e interpretaciones que resultan favorables a la posición mantenida por la Sociedad. Conforme indicó la Sociedad tanto en oportunidad de expresar agravios ante la Sala respectiva, como al tiempo de interponer la excepción de inhabilidad de título correspondiente, en relación con los períodos fiscales motivo de controversia, y aún admitiendo como lo sostuvo el Tribunal Fiscal de la Nación que los contratos celebrados por la Sociedad fueran efectivamente concesiones, ellos se encuentran exentos por aplicación de la legislación que rige sobre la materia, la que no hace sobre el particular ningún tipo de distinción entre las "Concesiones Privadas" y las "Concesiones Públicas".

Asimismo, como también se expresó en las mencionadas presentaciones, el Decreto reglamentario de la ley del IVA, al margen de su inconstitucionalidad, solamente resultaría aplicable para los hechos imponible perfeccionados con posterioridad a junio de 1998, por así disponerlo expresamente la mencionada normativa, por tal razón los períodos reclamados a la Sociedad no se verían alcanzados por ser anteriores a dicha fecha (enero/94 - junio/98).

La interpretación mencionada precedentemente ha sido recogida tanto en pronunciamientos de una de las Salas del Tribunal Fiscal de la Nación (caso "Torrentes S.A.C.C.I. y F. s/ Recurso de Apelación") y más recientemente por la Corte Suprema de Justicia de la Nación (caso "San Buenaventura S.R.L. c/ Dirección General Impositiva"), lo cual confirma la interpretación efectuada en las referidas presentaciones judiciales y refuerza la posición de la Sociedad.

Con fecha 5 de septiembre de 2007, la Sociedad puso en conocimiento del precedente de la Sala V del mismo fuero, correspondiente al requerimiento denominado "Impuesto al Valor Agregado II", comentado en el punto b. siguiente, el cual nos ha sido favorable.

Con fecha 21 de noviembre de 2007 la Sociedad ha sido notificada de una diferencia de intereses punitivos por la cual se acogió al régimen de facilidades de pago "Mis facilidades", cuyas sumas pendientes de pago han sido expuestas en el rubro "Deudas Fiscales".

Con fecha 13 de febrero de 2008, la Sociedad fue notificada por la Sala II de la Cámara sobre la sentencia, la que dispuso confirmar lo resuelto, sobre la cuestión de fondo por el Tribunal Fiscal de la Nación (en cuanto a que los contratos suscriptos se encontrarían gravados por el IVA), apartándose así de lo resuelto por la Sala V; no obstante ello interpretó que atento a lo controvertido del asunto no correspondía aplicar intereses resarcitorios, haciendo lo propio respecto a las costas, las cuales fueron impuestas por su orden (cabe aclarar que el capital ya fue cancelado en oportunidad de acogernos al RAFA extendido).

De todos modos, la Sociedad con fecha 20 de febrero de 2008, interpuso recurso ordinario de apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación por la cuestión de fondo; mientras que la AFIP, interpuso Recurso Extraordinario.

Con fecha 18 de marzo de 2010 la Cámara notificó a la Sociedad que concedió el recurso extraordinario interpuesto por el Fisco, en tanto el decisorio atacado interpreta normas de carácter federal en sentido adverso al postulado por el recurrente, pero lo denegó en cuanto a la arbitrariedad alegada.

Con fecha 6 de octubre de 2011 la Corte Suprema de Justicia de la Nación notificó su resolución de revocar la sentencia de la Sala II de la Cámara, admitiendo y dando curso a los argumentos de la Sociedad.

**19.1.2. Impuesto al Valor Agregado II**

Con fecha 28 de octubre de 2003, la Sociedad ha sido notificada de un nuevo procedimiento de determinación de oficio por parte de la Administración Federal de Ingresos Públicos – Dirección General Impositiva (DGI), quien pretende gravar similares conceptos del procedimiento anterior conjuntamente con los ingresos por modernización de la Línea A en el impuesto al valor agregado por el período comprendido entre diciembre de 1998 y octubre de 2002 inclusive.

El saldo total reclamado asciende a \$ 2.426.840 en concepto de capital.

Con fecha 19 de noviembre de 2003, la Sociedad contestó la intimación expresando sus argumentos para la no conformidad del ajuste propuesto por la inspección actuante.

Con fecha 29 de octubre de 2004, la Sociedad fue notificada de la Resolución 58/04 emitida por la División Determinaciones de Oficio de la Subdirección General de Apelaciones Impositivas III en la cual se determina de oficio la obligación tributaria adeudada. La Sociedad efectuó la impugnación correspondiente ante el Tribunal Fiscal de la Nación, invocando los mismos argumentos esgrimidos para los períodos fiscales anteriores.

Con fecha 13 de junio de 2006, la Sociedad fue notificada de la Resolución del Tribunal Fiscal de la Nación que confirmó la Resolución apelada. Dado este contexto con fecha 9 de agosto de 2006, la Sociedad interpuso formal Recurso de Revisión y Apelación Limitada ante la Cámara Contencioso Administrativa Federal y con fecha 24 de agosto de 2006 expresó los agravios correspondientes. Este recurso quedó radicado en la Sala V de la Cámara Contencioso Administrativa Federal.

Con fecha 24 de agosto de 2007, dicha Cámara resolvió revocar lo resuelto por el Tribunal Fiscal de la Nación en lo que respecta a los ingresos por los contratos de concesión de explotación comercial de los locales y espacios existentes en el ámbito de la Concesión, así como en lo que respecta a las sumas percibidas con motivo de los incumplimientos incurridos por el Estado concedente en la Ejecución de las obras de modernización de la "Línea A".

Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10

Alberto Esteban Verra  
Presidente

**METROVIAS S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentadas en forma comparativa

Este fallo ha sido recurrido por la DGI, encontrándose en la actualidad el expediente correspondiente en la Corte Suprema de Justicia de la Nación para su consideración.

Con fecha 11 de julio de 2006 la Sociedad se acogió al Régimen de Plan de Pagos en los términos de la RG 1967 AFIP por la suma de \$ 6,1 millones en concepto de capital más intereses resarcitorios a dicha fecha.

Si bien la Sociedad entiende que la resolución de esta controversia será favorable a sus intereses, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 reconoció como pérdida \$ 7,5 millones por las sumas pagadas y a pagar incluidas en el plan "Mis Facilidades".

A la fecha de los presentes Estados Financieros Individuales dicho pasivo ha sido cancelado.

**19.1.3. Multa por infracciones a la normativa sobre higiene y seguridad**

El Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, a través de la Subsecretaría de Regulación y Fiscalización impuso a la Sociedad una multa de \$ 3.155.000, por supuestas infracciones a la normativa sobre higiene y seguridad. La resolución sancionatoria no se encuentra firme, ya que fue apelada en tiempo y forma, y tratándose de un procedimiento administrativo sancionador, hasta tanto no se resuelva la apelación interpuesta la multa referida no puede ser ejecutada.

Con fecha 29 de septiembre de 2003, la Sala I de la Cámara en lo Contencioso y Tributario de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, resolvió, ante una apelación de la Sociedad, que la multa en cuestión no era susceptible de ser ejecutada hasta tanto se resolviera la impugnación articulada por la empresa. Esto significa que la Ciudad Autónoma de Buenos Aires no puede emitir una "Boleta de Deuda", hasta tanto medie un pronunciamiento definitivo sobre el tema.

Posteriormente, se ha corrido traslado de la presentación de la Sociedad al Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, estando en pleno trámite el proceso contencioso administrativo pertinente, encontrándose los autos para resolver, ello luego de resuelto una incidencia sobre el monto de la tasa de justicia.

Vinculado parcialmente con ello, con fecha 16 de mayo de 2007 la Cámara Nacional del Trabajo, Sala II, declaró la nulidad de la Resolución 213/05 del Ministerio de Trabajo por medio de la cual se había confirmado en sede administrativa la declaración de insalubridad en determinados lugares y ámbitos del Subte. La Sociedad estima que dicha resolución podría incidir parcialmente en la multa aplicada oportunamente.

Sin perjuicio de lo anterior la Sociedad considera que la multa impuesta resulta arbitraria e infundada, ya que las presuntas infracciones en la que se sustenta no existen, sumado a ello que el monto de por sí desproporcionado de la multa no guarda tampoco ninguna relación con las posibles infracciones en cuestión, ello conforme a la normativa vigente.

La Sociedad agotará todas las instancias judiciales en el entendimiento de que la multa aplicada es arbitraria y contraria a derecho, careciendo la misma de toda fundamentación conforme a lo dispuesto por la legislación vigente tanto de orden nacional como local, criterio que es compartido por nuestros asesores legales.

**19.1.4. Ingresos Brutos Provincia de Buenos Aires I**

Con fecha 14 de octubre de 2004, la Sociedad ha sido notificada de un procedimiento de determinación de oficio por parte de la Dirección General de Rentas de la Provincia de Buenos Aires, quien manifiesta que surgen diferencias a favor de dicha Dirección por haber tributado en defecto el Impuesto a los Ingresos Brutos en los períodos fiscales 1996 y 1997 invocando la gravabilidad de subsidios otorgados por el Estado Nacional y las operaciones efectuadas por cuenta y orden de terceros.

Con fecha 4 de noviembre de 2004, la Sociedad efectuó el descargo ante la misma, argumentando prescripción y exclusión del subsidio.

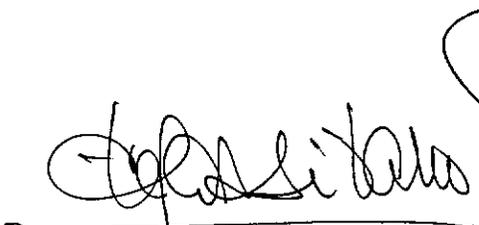
Con fecha 7 de diciembre de 2004, mediante la Resolución de Cierre de Procedimiento Determinativo y Sumarial 707/04 de la Dirección General de Rentas de la Provincia de Buenos Aires, notifica a la Sociedad que ha declarado cerrado el procedimiento determinativo y sumarial estableciendo que la diferencia a favor de la misma asciende a \$ 245.603 más accesorios y multas.

Con fecha 29 de diciembre de 2004, la Sociedad apeló tal Determinación ante el Tribunal Fiscal de la Provincia de Buenos Aires esgrimiendo los argumentos indicados precedentemente.

Con fecha 2 de mayo de 2005, la Sociedad se presentó denunciando, como nuevo precedente, el fallo "Camuzzi Gas del Sur S.A. C/ Provincia de Tierra del Fuego", dictado por la Corte con fecha 16 de noviembre de 2004, en el cual se adopta la posición de esta empresa con relación a los subsidios otorgados por el Estado Nacional.

Con fecha 27 de diciembre de 2005, se sancionó la ley Provincial N° 13.404, que sustituye el inciso d) del artículo 162 del CF, excluyendo expresa y retroactivamente de la base imponible de este impuesto a las sumas de dinero que otorga el Estado Nacional para evitar o atenuar incrementos en las tarifas de servicios públicos (cf. artículos 52 y 66).

Con fecha 20 de julio de 2006, al contestar el traslado de la Apelación y a partir de la modificación legislativa mencionada, el Fisco admitió que le asiste razón a la Sociedad en lo relativo al tratamiento de los subsidios otorgados por el Estado Nacional.



Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10



Alberto Esteban Verra  
Presidente

**METROVÍAS S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

*Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentadas en forma comparativa*

Con fecha 24 de mayo de 2007, la Sociedad fue notificada de la resolución del Tribunal Fiscal de la Provincia de Buenos Aires de fecha 30 de abril de 2007, mediante la cual se resolvió hacer lugar parcialmente al recurso de apelación interpuesto, admitiendo la posición de la Sociedad en relación a los subsidios, a la extensión de la responsabilidad solidaria respecto de las multas por los períodos anteriores al mes de julio de 2006 y a la solidaridad de los recargos.

Con fecha 17 de octubre de 2007, la Sociedad interpuso formal demanda por ante la Cámara Contencioso Administrativa de la Provincia de Buenos Aires, impugnando la Resolución referida en el apartado precedente en todo lo contrario a esta parte.

Con fecha 7 de febrero de 2008, la Cámara se declaró incompetente, remitiendo las actuaciones al Juzgado en lo Contencioso Administrativo N° 1, el cual admitió la radicación y solicitó el expediente administrativo.

Con fecha 29 de mayo de 2009, el Juzgado pertinente resolvió que la demanda cumplía con los requisitos de admisibilidad. Con fecha 20 de agosto de 2009, se corrió traslado de la demanda y demás escritos. Posteriormente el Fisco de la provincia de Buenos Aires contestó la demanda. Habiéndose celebrado la audiencia preliminar con fecha 23 de mayo de 2011, la Sociedad presentó los alegatos con fecha 10 de junio de 2011 y solicitó se llame a autos para sentencia.

Con fecha 30 de agosto de 2012 la Sociedad fue notificada de la sentencia que declara inconstitucional el artículo 48 de la Ley 12.397 y hace lugar a la acción contenciosa administrativa promovida por Metrovías contra la Provincia de Buenos Aires. No obstante ello, la Provincia apeló el fondo de la resolución, no habiéndose corrido aún el traslado correspondiente, y Metrovías apeló la interposición de las costas en el orden causado y la regulación de honorarios efectuada.

Finalmente, ante la posibilidad cierta de que la Justicia exija el pago previo del tributo para analizar el reclamo, con fecha 27 de marzo de 2008, la Sociedad se acogió a un Régimen de Regularización dispuesto por la Agencia de Recaudación de la Provincia de Buenos Aires por la suma de \$ 0,34 millones, la cual reconoció como pérdida.

A la fecha de los presentes Estados Financieros Individuales dicho pasivo ha sido cancelado.

**19.1.5. Ingresos Brutos Provincia de Buenos Aires II**

Con fecha 24 de julio de 2006, la Sociedad ha sido notificada del inicio de un procedimiento determinativo y sumarial por parte de la Dirección General de Rentas de la Provincia de Buenos Aires, quien manifiesta que surgen diferencias a favor de dicha Dirección por haber tributado en defecto el Impuesto a los Ingresos Brutos en los períodos fiscales 2002 y 2003 invocando entre otras cosas la gravabilidad de subsidios otorgados, y reclamándole en principio diferencias de impuesto a ingresar por las sumas de \$ 222.281 y \$ 465.238 respectivamente.

Con fecha 9 de agosto de 2006, la Sociedad presentó su descargo rechazando la pretensión del Fisco. Con fecha 27 de diciembre de 2006, el Fisco notificó a la Sociedad la determinación de su obligación fiscal aceptando la posición de la misma en relación a los subsidios, aunque rechazándola en lo demás, determinando un nuevo monto de \$ 170.283 para el año 2002 y ratificando el monto correspondiente al año 2003.

Con fecha 20 de febrero de 2007, la Sociedad apeló esta resolución, por ante el Tribunal Fiscal de la Provincia de Buenos Aires encontrándose radicado el expediente correspondiente en la Sala II Vocalía N° 5.

Sin perjuicio de continuar la discusión con el tema de fondo, la Sociedad decidió abonar el monto reclamado mediante el acogimiento a un plan de facilidades de pago de 6 cuotas solicitado el 13 de marzo de 2009 y cancelado totalmente a la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros Individuales.

A la fecha de los presentes Estados Financieros Individuales, la apelación en cuestión aún no ha sido resuelta.

Con fecha 28 de agosto de 2013 el Tribunal Fiscal notificó a la Sociedad la sentencia donde hizo lugar parcialmente al recurso de apelación. Con fecha 13 de febrero de 2014 se interpuso la correspondiente demanda judicial por la parte que resultó perjudicial para la Sociedad.

**19.1.6. Impuesto a los Sellos – Determinación de Oficio**

La Dirección Provincial de Rentas de la Provincia de Buenos Aires le notificó a la Sociedad con fecha 17 de mayo de 2006 la iniciación del procedimiento de determinación de oficio del impuesto de sellos calculado sobre las modificaciones al Contrato de Concesión efectuadas en el año 1999, sobre el cual la Sociedad había ingresado el gravamen correspondiente, considerando que la base imponible para el cálculo del impuesto es superior a la declarada por la Sociedad en su oportunidad y reclamando una diferencia en concepto de capital de \$ 2.304.147 más intereses resarcitorios.

Asimismo, con fecha 8 de junio de 2006, la Sociedad interpuso Recurso de Apelación ante el Tribunal Fiscal de la Provincia de Buenos Aires, el cual quedó radicado en la Sala III.

Previo a la elevación de las actuaciones al Tribunal Fiscal de la Provincia de Buenos Aires y para preservar el cobro de la suma en cuestión el Fisco a través de la Fiscalía de Estado de la Provincia de Buenos Aires ha pedido se trabe una medida cautelar de inhibición general de bienes por un valor total de \$ 14.301.241, monto que incluye el capital precedentemente mencionado y sus accesorios. La medida cautelar fue sustituida por una póliza de caución, de manera que ni la Sociedad ni sus directores se encuentran afectados por la misma. El monto de la póliza es actualizado anualmente, a fin de cubrir los intereses generados durante ese período.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10

Alberto Esteban Verra  
Presidente

## METROVÍAS S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentadas en forma comparativa

Asimismo, de manera paralela al procedimiento en la Provincia de Buenos Aires, con fecha 7 de marzo de 2007, la Sociedad interpuso ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación una Acción Declarativa de Certeza, a los fines de procurar la declaración de inconstitucionalidad de la resolución fiscal mencionada.

Con fecha 27 de mayo de 2009 la Corte Suprema de Justicia de la Nación resolvió declarar su competencia originaria y rechazar la medida cautelar de no innovar que había sido solicitada por la Sociedad.

Con fecha 25 de noviembre de 2009, la Sociedad fue notificada de la resolución del Tribunal Fiscal de la Provincia de Buenos Aires, mediante la cual resolvió hacer lugar parcialmente al recurso de apelación interpuesto, dejándose sin efecto tanto la multa impuesta como la responsabilidad solidaria e ilimitada atribuida a varios de los Directores originalmente involucrados.

En este contexto, la Sociedad realizó una presentación ampliatoria por ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, quien denegó nuevamente el dictado de una medida cautelar. Con fecha 10 de mayo de 2010, la Sociedad interpuso formal demanda contenciosa administrativa, impugnando la Resolución del Tribunal Fiscal de la Provincia de Buenos Aires referida, la cual quedó radicada en el Juzgado Contencioso Administrativo N° 3. Habiendo sido recusado por ésta parte el Juez correspondiente, la causa fue elevada a la Cámara Contenciosa Administrativa de la Provincia de Buenos Aires, quien con fecha 10 de junio de 2010 dispuso un nuevo sorteo. La causa quedó radicada en el Juzgado de 1° Instancia Contencioso Administrativo N° 2.

Con fecha 9 de junio de 2010 la Sociedad se presentó ante la Fiscalía de Estado de la Provincia, garantizando el valor que haría falta para responder por intereses y costas en la ejecución fiscal correspondiente, complementando así las Pólizas de Caución oportunamente presentadas para sustituir la medida cautelar solicitada por la misma Fiscalía previo a la elevación de las actuaciones al Tribunal Fiscal, y manteniendo el compromiso de presentar de manera anual una actualización de dicho seguro. En la misma presentación, la Sociedad solicitó que no se de curso a la ejecución fiscal pertinente hasta tanto se expida la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

Por otro lado, la Sociedad realizó una nueva presentación ampliatoria ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, volviendo a solicitar el dictado de una medida cautelar, petición que fue rechazada por el Tribunal Címero.

Con fecha 28 de diciembre de 2010 la Sociedad y la Fiscalía de Estado de la Provincia efectuaron una presentación en el Juzgado Contencioso Administrativo N° 3 manifestando haber llegado a un acuerdo para suspender el juicio de apremio hasta tanto finalice el proceso de la Acción Declarativa de Certeza interpuesta en la Corte Suprema de Justicia de la Nación, adjuntando copia de la póliza de caución presentada en la Fiscalía de Estado de la Provincia con fecha 6 de junio de 2010, y solicitando se deje sin efecto el pedido de medidas cautelares efectuadas por la Fiscalía de Estado de la Provincia en su escrito de inicio. Finalmente, con fecha 11 de febrero de 2011 se hizo lugar al pedido de sustitución de las medidas cautelares de inhibición general de bienes y de embargo general de fondos y valores bancarios y financieros, por el seguro de caución.

Con fecha 17 de septiembre de 2013, se expidió la Corte Suprema de Justicia de la Nación disponiendo "Hacer lugar a la demanda iniciada por Metrovías S.A. contra la Provincia de Buenos Aires y, en consecuencia, declarar la improcedencia de la pretensión fiscal de la demanda con relación a la Adenda de modificación del contrato objeto del litigio". Por esta razón con fecha 23 de noviembre de 2013 la Sociedad se presentó en el juzgado donde tramita la ejecución fiscal pertinente solicitando se intime al fisco para que proceda a desistir de la acción y del derecho del presente apremio, se deje sin efecto la medida cautelar, y para que se le restituyan las pólizas de caución presentadas.

#### 19.2. Restricciones a la distribución de utilidades

Conforme a lo establecido en el Art. 70 de la Ley de Sociedades Comerciales, deberá destinarse a la constitución de una Reserva Legal el 5% del resultado del ejercicio, hasta alcanzar el 20% del Capital Social.

#### 20. Fondos de disponibilidad restringida, avales y garantías

- a. La Sociedad tenía depositados en los Bancos fondos por un valor total de \$ 2.006.423 al 31 de diciembre de 2013 y \$ 3.910.101 al 31 de diciembre de 2012 que fueron objeto de embargos preventivos por juicios por daños y perjuicios iniciados por personas físicas, como consecuencia de accidentes ferroviarios.

La Sociedad ha provisionado los riesgos asociados con estas contingencias en la línea de otras deudas.

- b. Como garantía del cumplimiento de sus obligaciones en virtud del Contrato de Concesión, la Sociedad hizo entrega de la Garantía de Cumplimiento de Contrato de Concesión, en Póliza Nro. 672.889, extendida por Chubb Argentina de Seguros S.A., por un valor de \$ 30.000.000. La devolución de la Garantía, en su caso, se realizará dentro de los ciento ochenta días de concluida definitivamente la actuación de la Sociedad en la operación de los servicios.

- c. Por su parte, como garantía del cumplimiento del AOM mencionado en Nota 1, la Sociedad hizo entrega de la Garantía de Cumplimiento de Contrato, en Pólizas Nro. 46.512, extendida por Liderar Compañía General de Seguros S.A.; Nro. 43.399 emitida por Paraná Sociedad Anónima de Seguros; y Nro. 43.112 emitida por La Perseverancia Seguros S.A., en conjunto por un valor de \$ 50.000.000. La devolución de la Garantía, en su caso, se realizará dentro de los ciento ochenta días de concluida definitivamente la actuación del operador en la operación de los servicios.

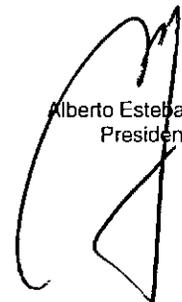


Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10



Alberto Esteban Verra  
Presidente

**METROVIAS S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

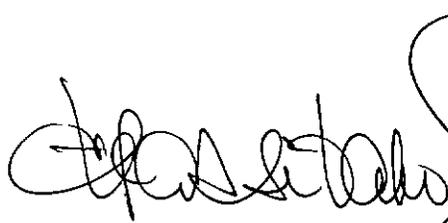
Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentadas en forma comparativa

**21. Saldos y operaciones con partes relacionadas**

Los saldos y las operaciones con partes relacionadas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentados en forma comparativa, comprenden lo siguiente:

**Saldos al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

	Saldos al 31/12/2013 \$	Saldos al 31/12/2012 \$
<b>Otros Créditos no corrientes con partes relacionadas</b>		
<b>Controlante</b>		
Benito Roggio Transporte S.A.	22.724.602	22.839.266
	<u>22.724.602</u>	<u>22.839.266</u>
<b>Otros Créditos corrientes con partes relacionadas</b>		
<b>Controlante</b>		
Benito Roggio Transporte S.A.	-	4.114.518
<b>Con control o control conjunto</b>		
Unidad de Gestión Operativa Ferroviaria de Emergencia S.A.	1.438.096	-
	<u>1.438.096</u>	<u>4.114.518</u>
<b>Créditos por ventas corrientes con partes relacionadas</b>		
<b>Controlante</b>		
Benito Roggio Transporte S.A.	117.998	114.500
<b>Con control o control conjunto</b>		
Unidad de Gestión Operativa Ferroviaria de Emergencia S.A.	3.177.573	3.925.676
Unidad de Gestión Operativa Mitre Sarmiento S.A.	15.913.745	787.400
<b>Otras partes relacionadas</b>		
Ferrometro S.A.	20.842.744	20.818.010
Metronec S.A.	1.004.328	736.873
Compañía Metropolitana de Seguridad S.A.	51.786	41.541
Benito Roggio Ferroindustrial S.A.	74.451	-
Otras partes relacionadas	19.598	19.598
	<u>41.202.223</u>	<u>26.443.598</u>
<b>Otras Pasivos corrientes con partes relacionadas</b>		
<b>Con control o control conjunto</b>		
Unidad de Gestión Operativa Mitre Sarmiento S.A.	-	82.500
	<u>-</u>	<u>82.500</u>
<b>Cuentas por Pagar corrientes con partes relacionadas</b>		
<b>Otras partes relacionadas</b>		
Benito Roggio e Hijos S.A.	198.123	146.689
Prominente S.A.	2.777.298	1.301.215
C.P.S. Comunicaciones S.A.	425.259	899.086
Compañía Metropolitana de Seguridad S.A.	52.111	52.111
Cliba Ingeniería Ambiental S.A	151.382	-
Metronec S.A.	277.313	277.313
	<u>3.881.486</u>	<u>2.676.414</u>



Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

O.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10



Alberto Esteban Verra  
Presidente

**METROVÍAS S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentadas en forma comparativa

**Operaciones por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012**

Controlante		Operaciones del	Operaciones del
		ejercicio finalizado el 31/12/2013	ejercicio finalizado el 31/12/2012
		\$	\$
Benito Roggio Transporte S.A.	Servicios contratados	(7.205.866)	(6.456.527)
	Intereses	1.841.728	4.123.670
	Otros	40.560	45.060
Compañía Latinoamericana de Infraestructura y Servicios S.A. (*)	Intereses	-	1.003.792
<b>Otras partes relacionadas</b>			
Prominente S.A.	Servicios contratados	(12.931.180)	(12.752.961)
Cía. Metropolitana de Seguridad S.A.	Servicios contratados	-	(1.080.277)
C.P.S. Comunicaciones S.A.	Servicios contratados	(280.195)	(329.778)
Metronec S.A.	Servicios prestados	967.172	6.082.612
	Servicios contratados	-	(12.234.671)
Cliba Ingeniería Ambiental S.A	Servicios contratados	(269.300)	-
Benito Roggio e Hijos S.A	Servicios contratados	(1.841.633)	-
Benito Roggio Ferroindustrial S.A.	Servicios contratados	(3.931.143)	(9.044.936)

(\*) Corresponde a saldos y operaciones relacionados al acuerdo de gestión de fondos celebrado entre la Sociedad y CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A., para la administración y aplicación de ciertos fondos.

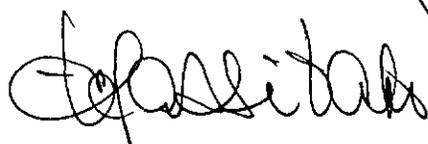
**22. Vencimiento de créditos y deudas**

Al 31 de diciembre de 2013 la composición de los créditos y las deudas, según su plazo estimado de cobro y pago es la siguiente:

Rubro	Total	Sin plazo	Vencido	A VENCER						
				Hasta 3 meses	3 a 6 meses	6 a 9 meses	9 a 12 meses	1 a 2 años	2 a 3 Años	Más de 3 años
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>										
Otros créditos	62.190.379	-	-	-	-	-	-	34.682.987	-	27.507.392
Activo por Impuesto Diferido	25.169.120	-	-	-	-	-	-	25.169.120	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>										
Créditos por ventas	326.770.524	-	(1) 38.388.855	288.381.669	-	-	-	-	-	-
Otros créditos	47.091.696	-	-	36.360.994	6.290.283	2.284.494	2.155.925	-	-	-
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>										
Deudas Bancarias	5.164.448	-	-	-	-	-	-	5.164.448	-	-
Otros pasivos	247.942.342	-	-	-	-	-	-	51.818.757	30.761.845	165.361.740
<b>PASIVO CORRIENTE</b>										
Otros pasivos	357.921.057	-	-	306.463.009	18.102.203	16.661.179	16.694.666	-	-	-
Deudas Bancarias	25.822.241	-	-	2.582.225	7.746.672	7.746.672	7.746.672	-	-	-
Cuentas por pagar	109.562.349	-	(2) 32.805.164	69.946.427	6.810.758	-	-	-	-	-

(1) Vencido hasta 3 meses \$ 15.060.567, entre 3 y 6 meses \$ 11.449.091, entre 6 y 9 meses \$ 5.229, entre 9 y 12 meses \$ 5.726, entre 1 y 2 años \$ 143.318, entre 2 y 3 años \$ 102.456 y a más de 3 años \$ 11.622.468.

(2) Vencido hasta 3 meses \$ 21.360.537, entre 3 y 6 meses \$ 3.776.750 entre 6 y 9 meses \$ 654.848, entre 9 y 12 meses \$ 492.792 entre 1 y 2 años \$ 658.013, entre 2 y 3 años \$ 291.539 y a más de 3 años \$ 5.570.685.



Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

O.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10



Alberto Esteban Verra  
Presidente

**METROVÍAS S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentadas en forma comparativa

La clasificación de los créditos y las deudas en función de la tasa de interés que devengan es la siguiente:

Rubro	Tipo de interés	31/12/2013
Créditos por ventas	Devengan interés a tasa variable	410.554
	No devengan interés	326.359.970
Otros créditos	Devengan interés a tasa fija	7.091.199
	No devengan interés	102.190.876
Activo por Impuesto Diferido	No devengan interés	25.169.620
Cuentas por pagar	Devengan interés a tasa variable	4.379.810
	Devengan interés a tasa fija	2.340.867
	No devengan interés	102.841.672
Deudas Bancarias	Devengan interés a tasa variable	30.000.000
	No devengan interés	986.689
Otras pasivos	Devengan interés a tasa fija	117.156.400
	No devengan interés	488.706.999

**23. Impuesto a las ganancias**

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio se compone de la siguiente forma:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2013	2012
Impuesto corriente	-	(2.286)
Impuesto diferido (Nota 24)	70.230	13.593.275
	<b>70.230</b>	<b>13.590.989</b>

El cargo por impuesto a las ganancias por el ejercicio difiere del resultado que surge de aplicar la tasa de impuesto a las ganancias vigente al resultado antes de impuestos, como consecuencia de lo siguiente:

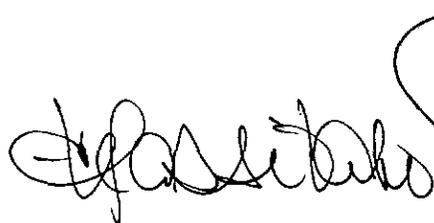
	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2013	2012
Resultado antes de impuesto a las ganancias	8.286.725	(36.708.035)
Impuesto a las ganancias a la tasa de impuesto aplicable	(2.900.354)	12.847.812
Inversiones no corrientes	3.730.393	1.435.323
Otros conceptos	(759.809)	(692.146)
<b>Cargo por impuesto a las ganancias</b>	<b>70.230</b>	<b>13.590.989</b>

**24. Impuesto a las ganancias diferido**

Los cargos por impuesto a las ganancias diferido se calculan en su totalidad sobre las diferencias temporarias conforme al método del pasivo utilizando la alícuota impositiva vigente.

Los movimientos de las cuentas de impuesto diferido son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2013	2012
Al inicio del ejercicio	25.099.390	11.506.115
Crédito por impuesto diferido	70.230	13.593.275
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>25.169.620</b>	<b>25.099.390</b>



Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10



Alberto Esteban Verra  
Presidente

**METROVÍAS S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentadas en forma comparativa

Las variaciones de los activos y pasivos por impuestos diferidos acaecidas durante el ejercicio, antes de la compensación de saldos, son las siguientes:

(a) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

Activos por impuesto diferido:

	Al inicio del ejercicio	Crédito (cargo) por impuesto diferido	Al cierre del ejercicio
Inventarios	1.349.633	(591.849)	757.784
Otros pasivos	1.473.535	(666.287)	807.248
Previsiones	16.985.187	3.980.937	20.966.124
Quebrantos impositivos	9.588.374	3.247.618	12.835.992
	<b>29.396.729</b>	<b>5.970.419</b>	<b>35.367.148</b>

Pasivos por impuesto diferido:

	Al inicio del ejercicio	(Crédito) cargo por impuesto diferido	Al cierre del ejercicio
Propiedad, planta y equipo	743.951	(319.307)	424.644
Activos intangibles	1.492.975	(865.573)	627.402
Remuneraciones y cargas sociales	-	7.494.216	7.494.216
Otros pasivos	2.060.413	(409.147)	1.651.266
	<b>4.297.339</b>	<b>5.900.189</b>	<b>10.197.528</b>

(b) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012

Activos por impuesto diferido:

	Al inicio del ejercicio	Crédito (cargo) por impuesto diferido	Al cierre del ejercicio
Inventarios	1.211.032	138.601	1.349.633
Otros pasivos	738.942	734.593	1.473.535
Previsiones	15.158.152	1.827.035	16.985.187
Quebrantos impositivos	-	9.588.374	9.588.374
	<b>17.108.126</b>	<b>12.288.603</b>	<b>29.396.729</b>

Pasivos por impuesto diferido:

	Al inicio del ejercicio	(Crédito) cargo por impuesto diferido	Al cierre del ejercicio
Propiedad, planta y equipo	2.572.221	(1.828.270)	743.951
Activos intangibles	598.720	894.255	1.492.975
Otros pasivos	2.431.070	(370.657)	2.060.413
	<b>5.602.011</b>	<b>(1.304.672)</b>	<b>4.297.339</b>

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando a) la Sociedad tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y b) los activos y pasivos por impuesto diferido se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10

Alberto Esteban Verra  
Presidente

**METROVIAS S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentadas en forma comparativa

Los montos expuestos en el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012, luego de la compensación, son los siguientes:

	31/12/2013 Pesos	31/12/2012 Pesos
Activo por impuesto diferido	35.367.148	29.396.729
Pasivo por impuesto diferido	(10.197.528)	(4.297.339)
	<b>25.169.620</b>	<b>25.099.390</b>

**25. Resultado por acción**

Al 31 de diciembre de 2013, el capital ascendía a \$ 13.700.000 representado por 13.700.000 acciones, cada una teniendo un valor nominal de \$ 1. El promedio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio 2013 fue de 13.700.000.

El resultado por acción es calculado dividiendo el resultado del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad por el promedio ponderado diario de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

**26. Gestión del riesgo financiero****26.1. Factores de riesgo financiero**

Las actividades de la Sociedad la exponen a una variedad de riesgos: riesgo de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambio y de las tasas de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La administración del riesgo financiero de la Sociedad se focaliza en la imprevisibilidad de los mercados financieros y procura reducir los potenciales efectos adversos en el rendimiento financiero.

**26.1.1. Riesgo de mercado***(i) Riesgos asociados con tipos de cambio*

Dado que casi la totalidad de los ingresos de la Sociedad están expresados en la moneda funcional de la misma, es decir, el peso argentino, la política general de la Sociedad es la de minimizar el impacto negativo de las fluctuaciones en el valor del dólar y de otras respecto del peso argentino mediante la contratación de proveedores locales preferentemente.

La siguiente tabla muestra una apertura de la exposición de la Sociedad al riesgo cambiario al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Moneda Funcional	31/12/2013 Pesos			
	Exposición monetaria neta activa (pasiva)			
	U\$\$	R\$	Otras monedas	Total
AR\$	(1.829.898)	(1.003.310)	(931.974)	(3.765.182)
<b>Total</b>	<b>(1.829.898)</b>	<b>(1.003.310)</b>	<b>(931.974)</b>	<b>(3.765.182)</b>

Moneda Funcional	31/12/2012 Pesos			
	Exposición monetaria neta activa (pasiva)			
	U\$\$	R\$	Otras monedas	Total
ARS	(1.858.720)	(558.281)	(523.000)	(2.940.001)
<b>Total</b>	<b>(1.858.720)</b>	<b>(558.281)</b>	<b>(523.000)</b>	<b>(2.940.001)</b>

U\$\$ - Dólares estadounidenses  
R\$ - Reales (Brasil)

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10

Alberto Esleban Verra  
Presidente

(ii) *Riesgos asociados con tasas de interés*

Al 31 de diciembre de 2013 si bien la Sociedad posee cuentas por pagar y deudas bancarias a tasa variable, las mismas no son significativas dado que representan aproximadamente un 5% del pasivo a dicha fecha. Los cuentas por pagar y otros pasivos sujetos a tasas de interés ascienden a \$ 119,5 millones al 31 de diciembre de 2013 y \$ 192,4 millones al 31 de diciembre de 2012, y en su totalidad están sujetos a tasas de interés fijas que por ende no exponen a la Sociedad a las fluctuaciones que pudieran ocurrir en las tasas de interés variable.

**26.1.2. Riesgo de crédito**

El riesgo crediticio se origina en el efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos con bancos e instituciones financieras, así como exposiciones crediticias con clientes, incluyendo otros créditos remanentes y transacciones comprometidas.

La Sociedad depende casi totalmente de acuerdos contractuales con el Estado. Dicha relación nos expone a depender del Gobierno en lo que respecta al cumplimiento de los acuerdos contractuales involucrados y a la solvencia del organismo a cargo. Estamos expuestos a los cambios políticos en la medida que un cambio de Gobierno puede afectar seriamente los programas de gastos, la voluntad de pago de los acuerdos contractuales y/o la salud financiera del mismo.

Los créditos por ventas y otros créditos son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés menos la previsión para créditos incobrables, si corresponde. Los otros créditos no contienen activos incobrables significativos.

El monto de la previsión para créditos incobrables asciende a \$ 5,4 millones y \$ 1,4 millones al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

El valor contabilizado de los créditos por ventas y otros créditos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012 está denominado en su totalidad en la moneda funcional, o sea, en el peso argentino.

**26.1.3. Riesgo de liquidez**

La Gerencia mantiene efectivo y demás activos financieros suficientes para financiar niveles normales de operaciones.

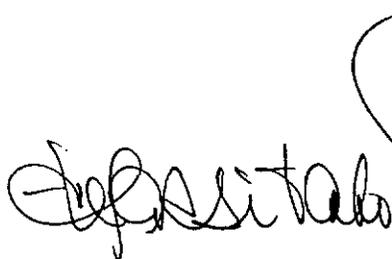
La Gerencia monitorea los pronósticos de liquidez de las reservas de la Sociedad en función de los flujos de caja esperados. La Sociedad ha negociado facilidades crediticias adicionales.

**26.2. Instrumentos financieros por categoría y nivel de jerarquía de valor razonable**

Las políticas contables para instrumentos financieros han sido aplicadas a los ítems expuestos debajo. De acuerdo a lo establecido por las normas NIIF 7 e IAS 32, los activos y pasivos no financieros, tales como anticipos pagados e impuesto a las ganancias a pagar, no están incluidos.

Al 31 de diciembre de 2013	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Total
Miles de pesos			
<i>(1) Activos en la posición financiera</i>			
Otros créditos	24.163	-	24.163
Créditos por venta	326.771	-	326.771
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	123.371	123.371
<b>Total</b>	<b>350.934</b>	<b>123.371</b>	<b>474.305</b>

Al 31 de diciembre de 2013	Costo amortizado	Derivados	Total
Miles de pesos			
<i>(2) Pasivos en la posición financiera</i>			
Deudas bancarias	30.987	-	30.987
Deudas comerciales	109.562	-	109.562
<b>Total</b>	<b>140.549</b>	<b>-</b>	<b>140.549</b>



Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10



Alberto Esteban Verra  
Presidente

**METROVÍAS S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentadas en forma comparativa

Al 31 de diciembre de 2012	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Total
Miles de pesos			
<i>(1) Activos en la posición financiera</i>			
Otros créditos	26.954	-	26.954
Créditos por venta	381.756	-	381.756
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	36.822	36.822
<b>Total</b>	<b>408.710</b>	<b>36.822</b>	<b>445.532</b>

Al 31 de diciembre de 2012	Costo amortizado	Derivados	Total
Miles de pesos			
<i>(2) Pasivos en la posición financiera</i>			
Otros pasivos	82	-	82
Deudas comerciales	116.674	-	116.674
<b>Total</b>	<b>116.756</b>	<b>-</b>	<b>116.756</b>

**Valor razonable por jerarquía**

Según los requerimientos del párrafo 27B de la norma NIIF 7, la Sociedad categoriza cada una de las clases de instrumentos financieros valuados a valor razonable en el Estado de Situación Financiera Individual en tres niveles, dependiendo de la relevancia del juicio asociado a las premisas utilizadas para la medición del valor razonable.

Nivel 1 comprende activos y pasivos financieros cuyos valores razonables han sido determinados con referencia a precios de cotización (sin ajustar) en mercados activos para iguales activos y pasivos. Nivel 2 incluye activos y pasivos financieros cuyo valor razonable ha sido estimado usando premisas distintas de los precios de cotización incluidos en el Nivel 1, que son observables para los activos o pasivos, ya sea directamente (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de precios). Nivel 3 comprende instrumentos financieros para los cuales las premisas utilizadas en la estimación del valor razonable no están basadas en información observable en el mercado.

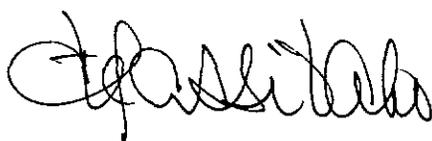
No hubo transferencias significativas entre el nivel 1 y el nivel 2 en el valor razonable por jerarquía.

Descripción	Medición hecha a valor razonable al 31 de diciembre de 2013	
	Nivel 1	Total
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados		
Efectivo y equivalentes de efectivo (en miles)	123.371	123.371
<b>Total activos</b>	<b>123.371</b>	<b>123.371</b>

Descripción	Medición hecha a valor razonable al 31 de diciembre de 2012	
	Nivel 1	Total
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados		
Efectivo y equivalentes de efectivo (en miles)	36.822	36.822
<b>Total activos</b>	<b>36.822</b>	<b>36.822</b>

**26.3. Estimación del valor razonable**

El valor razonable estimado de un instrumento financiero es el valor al cual dicho instrumento se puede intercambiar en el mercado entre partes interesadas, distinto del valor que puede surgir en una venta o liquidación forzada. Para el propósito de estimar el valor razonable de activos y pasivos financieros con vencimiento menor a un año, la Sociedad utiliza el valor de mercado menos algún ajuste de crédito estimado. Para otras inversiones, la Sociedad utiliza precios de cotización en el mercado.



Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10



Alberto Esteban Verra  
Presidente

**METROVÍAS S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentadas en forma comparativa

**27. Unidad de Gestión Operativa Mitre Sarmiento S.A. (UGOMS) y Unidad de Gestión Operativa Ferroviaria de Emergencia S.A. (UGOFE)**

Respecto de la Unidad de Gestión Operativa Mitre Sarmiento S.A., la rescisión de la concesión determinada a través del Decreto N° 793/12 de fecha 24 de mayo de 2012 a la empresa Trenes de Buenos Aires S.A. por los servicios ferroviarios de pasajeros de la Línea General Mitre y Línea General Sarmiento motivó a que la Sociedad fuera convocada conjuntamente con Ferrovías S.A.C. para la conformación de una Unidad de Gestión Operativa tendiente a gestionar la operación de dichos servicios por cuenta y orden del Estado Nacional.

En dicho marco, y mediante Acta Acuerdo de fecha 24 de mayo de 2012 la Sociedad y Ferrovías S.A.C. aceptaron la convocatoria y constituyeron dicha Unidad legalmente denominada Unidad de Gestión Operativa Mitre Sarmiento S.A. (UGOMS) el 8 de junio de 2012.

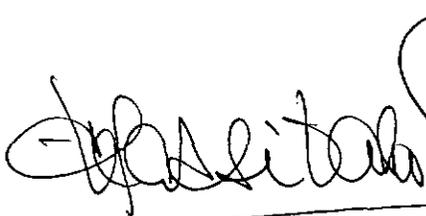
De acuerdo a lo firmado en el Acta Acuerdo antes mencionada, la ST encomendó a la UGOMS y esta aceptó iniciar el proceso para la operación integral, administración y explotación por cuenta y orden del Estado Nacional. Asimismo, las partes firmantes se comprometieron a acordar las condiciones definitivas para la operación de los servicios ferroviarios.

Con fecha 3 de julio de 2012, mediante la firma de un Acuerdo de Operación para los Servicios Ferroviarios Urbanos de Pasajeros Grupo de Servicios N° 1 Línea General Mitre y N° 2 Línea Sarmiento (en adelante Acuerdo de Operación), se sustituyó el Acta Acuerdo del día 24 de mayo, y la UGOMS comenzó a brindar la prestación del servicio en los mencionados ferrocarriles bajo un nuevo marco legal.

Con fecha 24 de octubre de 2013 la Resolución 1.244/2013 del Ministerio del Interior y Transporte instruyó a la Sociedad Operadora Ferroviaria Sociedad del Estado (SOFSE) para que instrumente las medidas necesarias a los efectos de rescindir el Acuerdo de Operación y sus Adendas en lo atinente a la operación integral, administración y explotación del servicio de transporte ferroviario urbano de pasajeros de la Línea Sarmiento. Con misma fecha, SOFSE emitió la Res. 31 por la cual procedió a rescindir el Acuerdo mencionado precedentemente.

En el marco de las competencias asignadas por la Ley de Reordenamiento Ferroviario N° 26.352 y normativa complementaria, y conforme a lo establecido por el art. 5° de la Resolución 848/13, el art. 7° de la Resolución 1.083 complementada por la citada Resolución 1.244/13, todas emitidas por el Ministerio del Interior y Transporte, la SOFSE propuso la suscripción de nuevos Acuerdos de Operación que sustituirían los Acuerdos vigentes con UGOFE y UGOMS. Asimismo la SOFSE, en conformidad con el apartado a) del artículo 8° de la citada Ley N° 26.352, tiene entre sus funciones la de asumir por intermedio de terceros la prestación de los servicios ferroviarios, de pasajeros o carga, que se le asignen. En virtud de lo mencionado, con fecha 7 de febrero de 2014, el Ministerio del Interior y Transporte dictó la Resolución N°41/14, por medio de la cual se dispuso aprobar el modelo de Acuerdo de Operación de los Servicios Ferroviarios Urbanos de Pasajeros correspondientes a las líneas ferroviarias Roca, San Martín, Belgrano Sur y Mitre, asignando y unificando en consecuencia la operación de las mismas a la sociedad Corredores Ferroviarios S.A. en lo que respecta a las líneas Mitre y San Martín y a la sociedad Argentren S.A. en lo que refiere a las líneas Roca y Belgrano Sur. En consecuencia, tanto la UGOFE como la UGOMS, han cesado a partir de esa fecha la operación de las líneas mencionadas, sin perjuicio de los derechos y obligaciones asumidos en el marco de los acuerdos entre dichas Sociedades y la SOFSE.

Respecto de la valuación de activos y pasivos de UGOMS y UGOFE que se encuentran valuados a su valor neto de realización, han considerado que los créditos propios generados por retribución por gerenciamiento que se encuentran pendientes de cobro a la fecha de firma de los nuevos Acuerdos de Operación, serán realizados durante el proceso de liquidación y cancelación de créditos y deudas que formará parte de las rendiciones finales de cuenta que se realicen al Estado Nacional. El resto de las partidas de cuentas a cobrar y otros créditos resultan de la operación por cuenta y orden del Estado Nacional y tienen su contrapartida con pasivos registrados dentro de otras deudas como ingresos a rendir, cuya evolución futura quedará consignada en las rendiciones finales de cuentas que se efectúe al Estado Nacional. En virtud de lo expuesto, el cese de las operaciones de dichas Sociedades, no altera la valuación consignada en los presentes Estados Financieros Individuales.



Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 10



Alberto Esteban Verra  
Presidente