

**FERROVIAS**  
SOCIEDAD ANONIMA CONCESIONARIA

DENOMINACION: FERROVIAS SOCIEDAD ANONIMA CONCESIONARIA

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY 19.550

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1 de abril de 2007 y finalizado el 31 de marzo de 2008

ANEXO I

RUBROS	TOTAL \$	GASTOS EXPLOTAC \$	GASTOS ADM \$	OTROS GASTOS \$	TOTAL AL 31/03/2007 \$
Sueldos y Jornales	43.293.652,10	32.329.961,10	10.963.691,00	-	31.615.652,34
Cargas Sociales	13.560.577,32	10.188.810,11	3.371.767,21	-	8.677.478,92
Gratif., Adic., Indemn., y Tickets	14.403.359,81	12.890.955,91	1.512.403,90	-	9.025.869,46
Honorarios Profesionales	2.043.815,11	438.166,07	1.605.649,04	-	1.563.730,50
Alquileres	1.448.016,88	1.017.197,88	430.819,00	-	344.464,22
Seguros	1.660.962,96	1.660.962,96	-	-	1.197.161,52
Seguridad	5.517.197,96	5.517.197,96	-	-	6.046.292,27
Subcontratos de Terceros	19.429.161,07	5.903.142,92	13.526.018,15	-	8.446.783,27
Mantenimiento de Material Rodante	11.053.644,04	10.452.725,42	600.918,62	-	21.032.172,10
Mantenimiento de Infraestructura	56.224.167,36	55.933.947,13	290.220,23	-	28.311.453,29
Transacciones Extrajudiciales	3.318.253,35	-	3.318.253,35	-	2.023.827,53
Gastos Varios	4.438.073,51	1.868.607,45	2.404.190,49	165.275,57	2.951.468,51
Combustibles y Lubricantes	14.837.613,20	14.837.613,20	-	-	12.839.416,57
Materiales Rep. Equipos y Aparatos	5.465.688,62	5.428.346,50	37.342,12	-	4.181.914,55
Impuestos	7.543.312,35	2.166.955,10	5.376.357,25	-	6.912.365,58
Donaciones	-	-	-	-	80.305,03
Servicios Públicos	1.540.861,74	1.267.372,94	273.488,80	-	1.107.942,62
Amortizaciones	352.646,05	23.691,09	328.954,96	-	342.291,50
Servicio de Limpieza	1.845.886,22	1.845.322,17	564,05	-	390.636,93
Provisiones	3.000.000,00	-	3.000.000,00	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>210.976.889,65</b>	<b>163.770.975,91</b>	<b>47.040.638,17</b>	<b>165.275,57</b>	<b>147.091.226,71</b>
<b>TOTAL AL 31-03-2007</b>	<b>147.091.226,71</b>	<b>112.964.566,40</b>	<b>33.979.396,73</b>	<b>147.263,58</b>	

Las notas 1 a 8 y los Anexos I a V que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables.

Oscar Gabriel Chinni  
Comision Fiscalizadora  
Presidente

Tomá y Asociados  
*Raúl Pablo Tomá*  
(Socio)

Dr. Raúl Pablo Tomá  
Contador Público (U.C.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. To.280 Fo.1

Registro de Asoc. de Prof. Univers. C.P.C.E.C.A.B.A. To 2 Fo. 220

Firmado a efectos de su identificación con informe de fecha 31 de mayo de 2008

*Oswaldo Román Aldas*  
Oswaldo Román Aldas  
Presidente

ES COPIA

ISABEL MARIA MOLINA  
S.G.C.M.-G.C.F.  
C.A.B.A.

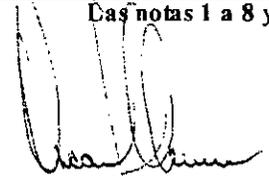
**FERROVIAS**  
SOCIEDAD ANONIMA CONCESIONARIA

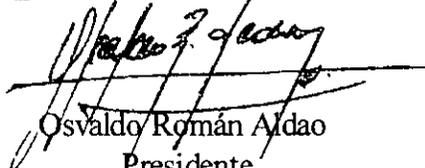
BIENES DE USO  
Balance General al 31 de marzo de 2008  
En pesos

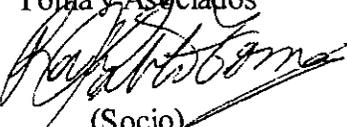
ANEXO II

CUENTA PRINCIPAL	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				NETO RESULTANTE	NETO RESULTANTE AL 31/03/07
	AL INICIO	AUMENTOS	BAJAS	AL CIERRE	ACUMULADAS AL INICIO	BAJAS	DEL EJERCICIO	ACUMULADAS AL CIERRE		
Muebles y Utiles	1.140.163,47	139.672,14		1.279.835,61	883.937,05		55.595,98	939.533,03	340.302,58	256.226,42
Rodados	255.142,18			255.142,18	255.142,18			255.142,18		
Maquinarias y Equipos	1.715.847,36			1.715.847,36	1.606.407,75		16.155,29	1.622.563,04	93.284,32	109.439,61
Herramientas	78.829,65			78.829,65	78.829,65			78.829,65		
Instalaciones	73.374,70	23.800,00		97.174,70	28.377,65		7.535,80	35.913,45	61.261,25	44.997,05
Equipos de oficina	885.073,75	200.932,59		1.086.006,34	405.003,45		273.358,98	678.362,43	407.643,91	480.070,30
<b>TOTAL</b>	<b>4.148.431,11</b>	<b>364.404,73</b>		<b>4.512.835,84</b>	<b>3.257.697,73</b>		<b>352.646,05</b>	<b>3.610.343,78</b>	<b>902.492,06</b>	<b>890.733,38</b>

Las notas I a 8 y los Anexos I a V que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables.

  
Oscar Gabriel Chinni  
Comision Fiscalizadora  
Presidente

  
Osvaldo Román Aldao  
Presidente

Tomá y Asociados  
  
(Socio)

Dr. Raúl Pablo Tomá  
Contador Público (U.C.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. To.280 Fo.1

Registro de Asoc. de Prof. Univers. C.P.C.E.C.A.B.A. To 2 Fo. 220  
Firmado a efectos de su identificación con informe de fecha 31 de mayo de 2008

**FERROVIAS**  
**SOCIEDAD ANONIMA CONCESIONARIA**

**COSTO DE EXPLOTACION**

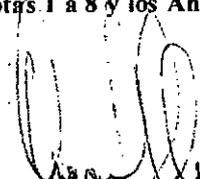
En Pesos

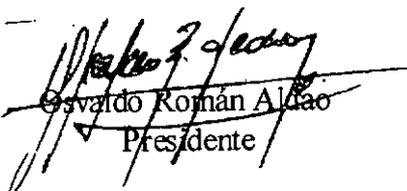
Por el ejercicio iniciado el 1 de abril de 2007 y finalizado el 31 de marzo de 2008

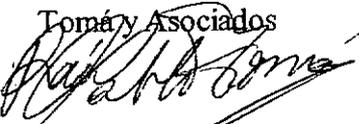
ANEXO III

	AL 31/03/2008	AL 31/03/2007
Existencia inicial de Bienes de Cambio	5.120.792,66	6.135.263,46
<b>Más:</b>		
Compras de materiales y servicios	168.007.418,23	111.950.095,60
Sub-Total	173.128.210,89	118.085.359,06
<b>Menos:</b>		
Existencia final de materiales y equipos (Nota 2.f)	(9.357.234,98)	(5.120.792,66)
Costo de Explotación	163.770.975,91	112.964.566,40

Las notas 1 a 8 y los Anexos I a V que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables.

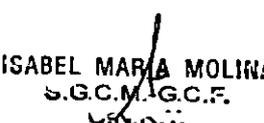
  
 Oscar Gabriel Chinni  
 Comisión Fiscalizadora  
 Presidente

  
 Osvaldo Román Albano  
 Presidente

Tomá y Asociados  
  
 (Socio)

Dr. Raúl Pablo Tomá  
 Contador Público (U.C.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. To.280 Fo.1  
 Registro de Asoc. de Prof. Univers. C.P.C.E.C.A.B.A. To 2 Fo. 220  
 Firmado a efectos de su identificación con informe de fecha 31 de mayo 2008

ES COPIA

  
 ISABEL MARÍA MOLINA  
 S.G.C.M.A.G.C.F.  
 U.C.A.

**FERROVIAS**  
SOCIEDAD ANONIMA CONCESIONARIA

INVERSIONES

Por el ejercicio económico iniciado el 1 de abril de 2007 y finalizado el 31 de marzo de 2008

ANEXO IV

Valor de libros

\$                      \$  
2008                      2007

ACTIVO CORRIENTE

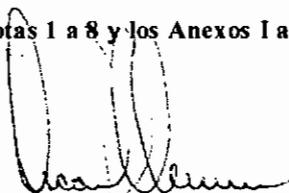
Piano y Parga Soc. de Bolsa (44388 cuotapartes)	24.412,20	24.680,35
Fondos Comunes de Inversión (FIMA, Money Market y cuotas partes):	19.213,48	18.852,18
Fondo Lombard Renta en pesos                      5546 cuotapartes		
FIMA Nuevo Renta Dólares                      4026,28 cuotapartes		
Tiempo Compartido	44.595,00	44.595,00
Títulos Públicos	36.128,40	35.342,99
BODEN 2012 U\$S11.550                      11550 bonos	36.128,40	35.342,99

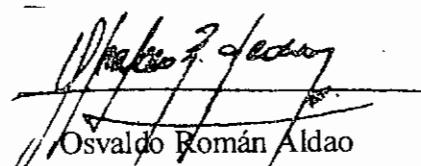
PASIVO CORRIENTE (ENTREGADOS EN CAUCION EN EL BNA -Nota 2.m)

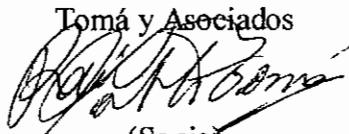
Préstamos Garantizados (Decreto 1387/01) (1)	2.463.410,25	3.282.745,77
--	--------------	--------------

(1) Valor residual pesificado y ajustado por CER

Las notas 1 a 8 y los Anexos I a V que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables.

  
Oscar Gabriel Chinni  
Comision Fiscalizadora  
Presidente

  
Osvaldo Román Aldao  
Presidente

Tomá y Asociados  
  
(Socio)

Dr. Raúl Pablo Tomá  
Contador Público (U.C.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. To.280 Fo.1

Registro de Asoc. de Prof. Univers. C.P.C.E.C.A.B.A. To 2 Fo. 220  
Firmado a efectos de su identificación con informe de fecha 31 de mayo de 2008

**FERROVIAS**  
SOCIEDAD ANONIMA CONCESIONARIA

**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS** (Notas I.c y 2.g)

CON FERROCENTRAL S.A., FERROMETRO S.A. Y U.G.O.F.E. S.A.

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 62 DE LA LEY 19.550

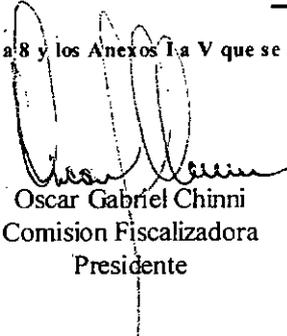
ANEXO V

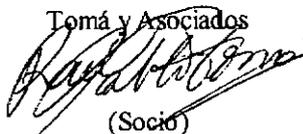
**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DE 2008**

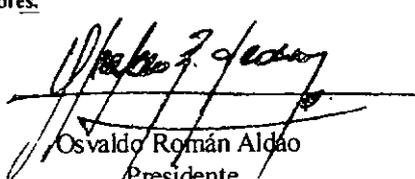
(EN PESOS SIN CENTAVOS y COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR)

ACTIVO	\$ 2008	\$ 2007	PASIVO	\$ 2008	\$ 2007
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
CAJA Y BANCOS	96.274.597	77.046.839	CUENTAS POR PAGAR	83.584.288	39.101.086
CRÉDITOS POR VENTAS	36.302.607	29.553.810	DEUDAS BANCARIAS	-	5.644.602
CUENTAS POR COBRAR	2.668.288	157.355	CUENTAS A PAGAR PROG. EMERG. OBRAS	20.360.564	31.337.698
CRÉDITOS POR EMERGENCIA OBRAS	27.789.043	31.932.697	REMUNERACIONES Y CS. SOCIALES	7.347.041	3.781.394
PROVISIONES	5.537.217	21.540.128	DEUDAS FISCALES	11.264.304	14.684.907
OTROS CRÉDITOS	75.497.049	47.467.182	DEUDA CONCURSAL	462.437	462.437
BIENES DE CAMBIO	9.995.610	5.121.655	OTRAS DEUDAS	70.090.804	32.195.574
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>254.064.411</b>	<b>212.819.667</b>	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>193.109.438</b>	<b>127.207.699</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
CRÉDITOS POR EMERGENCIA OBRAS	11.212.703	6.955.568	CUENTAS POR PAGAR	144.138	132.656
OTROS CRÉDITOS	1.012.236	1.299.070	CUENTAS A PAGAR PROG. EMERG. OBRAS	7.471.550	21.113.634
BIENES DE USO	1.243.795	1.143.834	DEUDAS FISCALES	6.945.151	8.433.397
BIENES INTANGIBLES	40.107	53.023	DEUDA CONCURSAL	3.442.972	4.006.368
			OTRAS DEUDAS	2.424.606	
			PREVISIONES	12.312.087	19.110.000
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>13.508.840</b>	<b>9.451.494</b>	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>32.740.504</b>	<b>52.796.056</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>267.573.252</b>	<b>222.271.161</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>225.849.942</b>	<b>180.003.755</b>
			<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>41.723.309</b>	<b>42.267.406</b>
<b>TOTAL</b>	<b>267.573.252</b>	<b>222.271.161</b>	<b>TOTAL</b>	<b>267.573.252</b>	<b>222.271.161</b>

Las notas I.a a 8 y los Anexos I.a a V que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables.

  
Oscar Gabriel Chinni  
Comision Fiscalizadora  
Presidente

Tomá y Asociados  
  
(Socio)  
Dr. Raúl Pablo Tomá  
Contador Público (U.C.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. To.280 Fo.1

  
Osvaldo Román Alcázar  
Presidente

Registro de Asoc. de Prof. Univers. C.P.C.E.C.A.B.A. To 2 Fo. 220  
Firmado a efectos de su identificación con informe de fecha 31 de mayo de 2008

ES COPIA

ISABEL MARIA MOLINA  
S.G.C.M. G.C.F.  
C.N.R.T.

**FERROVIAS**  
SOCIEDAD ANONIMA CONCESIONARIA

**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS** (Notas 1.c y 2.g)  
**CON FERROCENTRAL S.A., FERROMETRO S.A. Y U.G.O.F.E. S.A.**  
INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 62 DE LA LEY 19.550

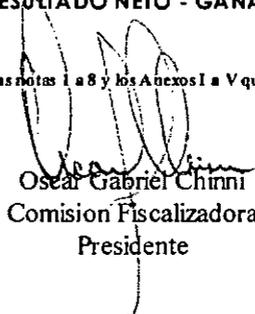
ANEXO V (CONTINUA)

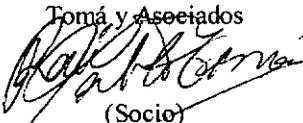
**ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE MARZO DE 2008**

(EN PESOS SIN CENTAVOS Y COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR)

INGRESOS	2008	2007
SUBSIDIO	108.398.577	84.653.105
COMPENSACIÓN DE GASTOS DE EXPLOTACIÓN	30.995.565	11.231.650
PASAJES	22.343.829	21.772.374
POR TRÁFICO FERROVIARIO	1.653.722	1.734.570
PRESTACIONES DIVERSAS	20.948.605	17.604.514
SERVICIO DE GERENCIAMIENTO	10.460.223	2.463.486
HONORARIOS ASESORAMIENTO	17.379.946	7.633.779
COCHE COMEDOR	158.324	170.286
ALQUILERES	-	47.882
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>212.338.793</b>	<b>147.311.647</b>
COSTO DE EXPLOTACIÓN	(179.857.248)	(132.880.998)
COSTO POR SERVICIOS	(1.697.837)	(368.282)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(55.773.948)	(38.268.285)
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	(945.915)	(136.621)
OTROS GASTOS	(165.276)	(147.264)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>(26.101.432)</b>	<b>(24.489.803)</b>
RESULTADOS FINANCIEROS NETOS	21.872.979	20.750.092
PARTICIPACIONES SOCIEDADES		(258.377)
OTROS INGRESOS	6.790.939	5.176.740
INDEMNIZACIONES CONTRACTUALES	52.802.193	49.957.367
<b>RESULTADO ORDINARIO</b>	<b>55.364.680</b>	<b>51.136.019</b>
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(22.416.967)	(18.702.792)
<b>RESULTADO NETO - GANANCIA</b>	<b>32.947.713</b>	<b>32.433.228</b>

Las notas 1 a 8 y los Anexos I a V que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables.

  
Oscar Gabriel Chinni  
Comision Fiscalizadora  
Presidente

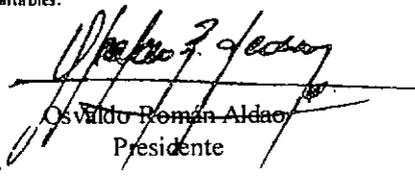
Tomá y Asociados  
  
(Socio)

Dr. Raúl Pablo Tomá  
Contador Público (U.C.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. To.280 Fo.1

Registro de Asoc. de Prof. Univers. C.P.C.E.C.A.B.A. To 2 Fo. 220

Firmado a efectos de su identificación con informe de fecha 31 de mayo de 2008

  
Osvaldo Román Aldao  
Presidente

**FERROVIAS**  
SOCIEDAD ANONIMA CONCESIONARIA

**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS** (Notas 1.c y 2.g)

CON FERROCENTRAL S.A., FERROMETRO S.A. Y U.G.O.F.E. S.A.  
INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 62 DE LA LEY 19.550

ANEXO V (CONTINUACIÓN)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO  
Por el ejercicio iniciado el 1 de abril de 2007 y finalizado el 31 de marzo de 2008

RUBROS	APORTE DE LOS SOCIOS		RESERVA LEGAL	RESERVA VOLUNTARIA	RESULTADOS NO ASIGNADOS	TOTAL PATRIMONIO NETO	TOTAL PATRIMONIO NETO al 31/3/07
	CAPITAL SUSCRITO	SUB-TOTAL					
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al inicio, según estados Contables del ejercicio anterior	7.000.000	7.000.000	1.581.652	-	33.685.754	42.267.406	23.198.218
Ajuste de ejercicios anteriores (AREA)							1.252.527
Saldos iniciales modificados	7.000.000	7.000.000	1.581.652	-	33.685.754	42.267.406	24.450.744
Distribución de utilidades dispuesta por Asambleas de Accionistas:							
- Honorarios Directores					(491.810)	(491.810)	(900.000)
- Asignación a reserva voluntaria				33.193.944	(33.193.944)		(1.718.076)
- Distribución de reserva voluntaria				(33.000.000)		(33.000.000)	(11.998.490)
- Dividendos							
Resultado del Ejercicio					32.947.713	32.947.713	32.433.228
<b>TOTAL</b>	<b>7.000.000</b>	<b>7.000.000</b>	<b>1.581.652</b>	<b>193.944</b>	<b>32.947.713</b>	<b>41.723.309</b>	<b>42.267.406</b>

Las notas 1 a 8 y los Anexos I a V que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables.

Oscar Gabriel Chinni  
Comision Fiscalizadora  
Presidente

Tomás Asociados  
*Raúl Pablo Tomás*  
(Socio)

Dr. Raúl Pablo Tomás  
Contador Público (U.C.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº.280 Fo.1

Registro de Asoc. de Prof Univers. C.P.C.E.C.A.B.A. To 2 Fo. 220

Firmado a efectos de su identificación con informe de fecha 31 de mayo de 2008

*Oswaldo Román Aldao*  
Oswaldo Román Aldao  
Presidente

ES COPIA

ISABEL MARIA MOLINA  
S.G.C.M.A.G.C.F.

**FERROVIAS**  
SOCIEDAD ANONIMA CONCESIONARIA

**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS** (Notas 1.c y 2.g)  
**CON FERROCENTRAL S.A., FERROMETRO S.A. Y U.G.O.F.E. S.A.**  
INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 62 DE LA LEY 19.550

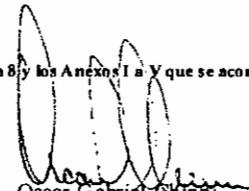
ANEXO V (CONTINUACIÓN)

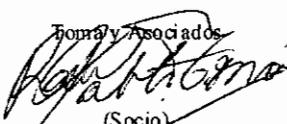
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Método Indirecto)

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1 de abril de 2007  
y finalizado el 31 de marzo de 2008

	\$ 31/03/2008	\$ 31/03/2007
Variaciones del efectivo		
Efectivo al inicio del ejercicio	77.046.839	50.098.048
Efectivo al cierre del ejercicio	96.274.597	77.046.839
Aumento neto del efectivo	19.227.757	26.948.791
 Causas de las variaciones del efectivo		
<i>Actividades operativas</i>		
Ganancia ordinaria del ejercicio antes del impuesto o las ganancias A.R.E.A. - Impuesto a las ganancias Dto. 1035/2006	55.364.680	51.136.019
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		1.252.527
Depreciación / Amortización de bienes de uso y activos intangibles	415.459	408.182
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	(22.416.967)	(18.702.792)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) en créditos por ventas	(6.748.797)	(16.315.845)
(Aumento) en cuentas por cobrar	(2.510.934)	(157.355)
(Aumento) en créditos por emergencia de obras	(113.481)	(27.609.852)
(Aumento) en otros créditos	(27.743.033)	(16.554.989)
(Aumento) / Disminución en bienes de cambio	(4.873.955)	1.019.435
Aumento / (Disminución) en cuentas por pagar	44.494.684	(25.900.931)
(Disminución) / Aumento en cuentas por pagar por emergencia de obras	(24.619.218)	43.018.667
Aumento en deudas de remuneraciones y cargas sociales	3.565.647	226.455
(Disminución) / Aumento en deudas fiscales	(4.908.850)	1.045.365
(Disminución) de deuda concursal	(563.396)	(24.384)
Aumento de otras deudas	40.319.836	24.046.663
(Disminución) de provisiones	(6.797.913)	(4.690.000)
Flujo neto de efectivo generado antes de las operaciones extraordinarias	42.863.762	12.197.165
 <i>Actividades de inversión</i>		
Pagos por compras de bienes de uso y bienes intangibles	(502.504)	(803.590)
Disminución (Aumento) del rubro Inversiones	16.002.911	24.730.120
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	15.500.407	23.926.531
 <i>Actividades de financiación</i>		
(Disminución) / Aumento de deudas bancarias y financieras	(5.644.602)	5.441.661
Distribución de utilidades: dividendos y honorarios	(33.491.810)	(14.616.566)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación	(39.136.412)	(9.174.905)
 <b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>19.227.757</b>	<b>26.948.791</b>

Las notas 1 a 8 y los Anexos I a V que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables

  
Oscar Gabriel Chinni  
Comisión Fiscalizadora  
Presidente

  
Tomás y Asociados  
Dr. Raúl Pablo Tomás  
Contador Público (U.C.A.)  
C.P.F.C.A.R.A. T.º 280 E.º 1

  
Osvaldo Román Aldao  
Presidente