

TRENES DE BUENOS AIRES SOCIEDAD ANONIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia : 1.605.576

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 1996 y 1995

NOTA 1 : CONSTITUCION DE LA SOCIEDAD E INFORMACION COMPARATIVA

La Sociedad se constituyó el 29 de marzo de 1995 y fue inscripta en el Registro Público de Comercio el 24 de abril de 1995, teniendo como objeto principal la prestación de servicios públicos de transporte ferroviario de pasajeros. En consecuencia, las cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1995, expuestas en los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Variaciones del Capital Corriente, corresponden a un período irregular de doscientos setenta y siete días.

NOTA 2 : CONTRATO DE CONCESION

La Sociedad es titular de la concesión para la explotación de los Grupos 1 y 2 correspondientes a los servicios de las líneas Mitre y Sarmiento de Ferrocarriles Metropolitanos Sociedad Anónima en forma exclusiva, la cual reviste el carácter de una "Concesión de Servicio Público", por un período de diez años, a partir del 27 de mayo de 1995 (fecha en la cual se tomó posesión de las mencionadas líneas), prorrogables por períodos sucesivos de diez años.

La prórroga de la concesión deberá ser solicitada por el Concesionario y será otorgada por el Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos (el " Concedente ") en base a distintos parámetros a ser evaluados en dicha oportunidad.

El Contrato de Concesión (el "Contrato") y el marco legal que lo regula establecen responsabilidades del concesionario de carácter general y especial, cuyo incumplimiento daría lugar al régimen de sanciones previsto .

La Sociedad constituyó, de acuerdo con el Contrato, una póliza de seguro por un valor de U\$S 30.000.000 (treinta millones de dólares estadounidenses) en garantía de su cumplimiento.

El Contrato celebrado entre la Sociedad y el Estado Nacional el 23 de mayo de 1995 ha sido aprobado y puesto en vigencia por el Decreto N° 730/95 del Poder Ejecutivo Nacional del 23 de mayo de 1995.

NOTA 3 : COMPROMISO DE INVERSIONES

La Sociedad ha comprometido inversiones con el Estado Nacional según los términos del Contrato por un total de \$ 349.524.220 (Trescientos cuarenta y nueve millones quinientos veinte y cuatro mil doscientos veinte pesos) que deberán completarse en el término de diez años contados a partir de la fecha de inicio de la concesión.

Las inversiones comprometidas son reembolsadas a la Sociedad por el Estado Nacional; la ejecución, recepción, certificación y posterior cobro de las obras o trabajos se ajusta a lo dispuesto en el Contrato. El plan de inversiones se encuentra en etapa de ejecución .

El total de inversiones realizadas al 31-12-96 es de \$ 52.895.179 (Cincuenta y dos millones ochocientos noventa y cinco mil ciento setenta y nueve) .

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril de 1997

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.F. P. I F° 1 R.A.F.U.

Carlos N. Martínez

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Capital Federal

Tomo 155 - Folio 146

TRENES DE BUENOS AIRES SOCIEDAD ANONIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia : 1.605.576

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 1996 y 1995

NOTA 4 : BIENES MUEBLES E INMUEBLES RECIBIDOS DEL CONCEDENTE

4.1 . Bienes de Uso

De acuerdo con los términos del Contrato, la Sociedad ha recibido la tenencia de los bienes de uso detallados en los anexos respectivos del Contrato.

Al operar el vencimiento de la concesión, estos bienes de uso o aquellos que los sustituyan, amplíen o mejoren, excepto el material rodante no incluido en el programa de inversión, serán entregados sin cargo a la Autoridad de Aplicación.

Teniendo en cuenta las condiciones bajo las cuales fueron recibidos los bienes, éstos no han sido incorporados al activo de la Sociedad.

4.2 . Materiales y repuestos

De acuerdo con los términos del Contrato, la Sociedad ha recibido materiales y repuestos, cuya calidad y detalle de unidades fueron analizados por la Sociedad. Durante el ejercicio contable finalizado el 31-12-96, la Sociedad ha concluido el recuento físico, a la espera de acordar las actas de transferencia en el próximo ejercicio. Los materiales y repuestos son utilizados en la reparación, mantenimiento y/o mejora de los bienes de uso afectados a la explotación.

Al operar el vencimiento de la concesión, los materiales y repuestos recibidos, aquellos que los sustituyan y los incorporados durante el transcurso de la misma, deberán ser entregados sin cargo a la Autoridad de Aplicación, garantizando una prestación de servicios en condiciones habituales por el término de seis meses.

Teniendo en cuenta la necesidad de restitución al Estado Nacional de estos materiales y repuestos, los consumos de los mismos han sido reconocidos como parte integrante del rubro "Otros pasivos no corrientes", con cargo al costo de explotación.

NOTA 5 : INGRESOS POR SUBSIDIOS

El Contrato establece en su artículo 7.2 un régimen de subsidios para la operación del sistema que percibirá la Sociedad durante los seis primeros años de la concesión, desde el 27 de mayo de 1995 hasta el 27 de mayo de 2001.

El monto mensual del subsidio para el primer año de concesión asciende a \$ 2.947.400, para el segundo a \$ 2.325.801, para el tercero a \$ 1.518.539, para el cuarto a \$ 927.529, para el quinto a \$ 451.104 y para el sexto a \$ 247.692.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril de 1997

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E. C.F. I.F. I.R.A.B.U.

Carlos N. Martínez

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Capital Federal

Tomo 155 - Folio 146

TRENES DE BUENOS AIRES SOCIEDAD ANONIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia : 1.605.576

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 1996 y 1995

NOTA 6 : CANON OFRECIDO

El Contrato establece en su artículo 7.3 el pago mensual por parte de la Sociedad de un canon creciente en forma anual a partir del séptimo año de vigencia de la concesión, siendo el valor de la cuota mensual para el séptimo año de \$ 176.728, para el octavo año de \$ 415.686, para el noveno año de \$ 944.730 y para el décimo año de \$ 1.336.720.

El cargo a resultados del canon establecido se registrará contablemente en los ejercicios que correspondan ser ingresados.

NOTA 7 : RESTRICCION A LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la Sociedad deberá destinar el 5 % de los resultados del ejercicio a la constitución de una reserva de ganancias (reserva legal) hasta alcanzar el 20 % del capital social.

NOTA 8 : NORMAS CONTABLES

Las normas contables más significativas consideradas para la preparación de los presentes estados contables son :

8.1 . Consideración de los efectos de la inflación

Los estados contables han sido preparados en moneda constante reconociendo en forma integral los efectos de la inflación hasta el 31 de agosto de 1995 . A partir de esa fecha y de acuerdo con normas contables profesionales y con requerimientos de los órganos de contralor, se ha discontinuado la reexpresión de los estados contables.

En el estado de resultados del ejercicio se exponen en forma conjunta bajo la denominación "Resultados financieros y por tenencia (incluyendo resultados por exposición a la inflación al 31 de diciembre de 1995)" los siguientes conceptos :

- a . Los resultados por tenencia generados en el ejercicio.
- b . Los resultados financieros netos.
- c . Los resultados por exposición a la inflación correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 1995.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril de 1997

PRICE WATERHOUSE & CO.
(Socio)

C.P.C.E.C.F. I / I F / I R. A. / U.

Carlos N. Martínez

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Capital Federal

Tomo 155 - Folio 146

TRENES DE BUENOS AIRES SOCIEDAD ANONIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia : 1.605.576

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 1996 y 1995

NOTA 8 : NORMAS CONTABLES (Continuación)

8.2. Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio.

b) Inversiones corrientes

b) 1. Los Títulos Públicos con cotización han sido valuados a su valor de cotización menos los gastos estimados de venta.

b) 2. Las colocaciones transitorias de fondos están valuadas a su valor de imposición más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

c) Bienes de Cambio

Comprende a las obras en curso por los programas de inversión y mercaderías en tránsito adquiridos por la Sociedad. Los bienes de cambio están valuados a su costo de reposición al cierre del ejercicio que es inferior, en su conjunto, a su valor recuperable.

d) Bienes de Uso

Se incluyen en este rubro los bienes adquiridos por la Sociedad desde su constitución, los cuales fueron valuados a su costo de adquisición reexpresado hasta el 31 de agosto de 1995 de acuerdo con lo mencionado en la Nota 8.1., neto de la correspondiente amortización acumulada. La amortización de los bienes de uso es calculada por el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada. El valor de los bienes de uso, en su conjunto, no supera su valor recuperable.

e) Activos Intangibles

Los activos intangibles representan costos incurridos en la constitución y organización inicial de la Sociedad durante el período preoperativo de la misma y aquellos correspondientes a proyectos especiales, los cuales fueron valuados a su costo de adquisición reexpresado hasta el 31 de agosto de 1995 de acuerdo con lo mencionado en la Nota 8.1., neto de la correspondiente amortización acumulada. La amortización de los gastos preoperativos es calculada por el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la concesión, mientras que los proyectos especiales no se comenzaron a amortizar, ya que los mismos se encuentran en curso de ejecución al 31-12-96.

f) Indemnizaciones por accidentes

Se ha constituido una previsión por siniestros por \$ 6.787.635 correspondiente a aquellos accidentes ocurridos hasta al 31 de diciembre de 1996, en los cuales la Sociedad no cuenta con los elementos probatorios suficientes que permitan exonerarla de su responsabilidad.

g) Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por despido son cargadas a resultados en el momento de su pago.

h) Impuesto a las Ganancias

El impuesto a las ganancias cargado a resultados es el que se estima pagar por el ejercicio de acuerdo con la legislación impositiva vigente.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril de 1997

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Sociedad)

C.P.C.E.C.F. I. I. F. I. R.A.P.U.

Carlos N. Martínez

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Capital Federal

Tomo 155 - Folio 146

TRENES DE BUENOS AIRES SOCIEDAD ANONIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia : 1.605.576

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 1996 y 1995

NOTA 9: CAJA Y BANCOS

	31/12/96	31/12/95
Caja	123.563	69.565
Bancos	1.135.288	3.180.483
Valores a depositar	-	613.160
Total	1.258.851	3.863.208

NOTA 10: INVERSIONES CORRIENTES

	31/12/96	31/12/95
Plazos Fijos	14.765.895	8.773.215
Títulos Públicos (Anexo III)	3.629.481	2.911.920
Otras Colocaciones Financieras	-	496.119
Total	18.395.376	12.181.254

NOTA 11: CREDITOS POR VENTAS

	31/12/96	31/12/95
Deudores Cuenta corriente	1.161.697	563.575
Deudores Programa de Inversiones Básicas	9.672.387	2.245.215
Subsidios a cobrar	2.234.941	475.387
Documentos a cobrar	181.752	-
Previsión deudores incobrables (Anexo VII)	(35.286)	-
Total	13.215.491	3.284.177

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril de 1997

PRICE WATERHOUSE & CO.
(Socio)

C.P.C.E.C.F. - I F* 1 R.A.P.U.

Carlos N. Martínez
Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Capital Federal
Tomo 155 - Folio 146

TRENES DE BUENOS AIRES SOCIEDAD ANONIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia : 1.605.576

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 1996 y 1995

NOTA 12: OTROS CREDITOS CORRIENTES

	31/12/96	31/12/95
Sociedades art.33 Ley de Sociedades	941.691	560.815
Seguros a Devengar	1.605.384	1.165.661
Créditos Fiscales	1.208.538	254.227
IVA Saldo de Libre Disponibilidad	1.532.199	133.017
Gastos pagados por adelantado	931.129	-
Créditos Diversos	142.661	302.603
Total	6.361.602	2.416.323

NOTA 13: BIENES DE CAMBIO

	31/12/96	31/12/95
Obras en curso por los Programa de Inversión	5.084.975	401.013
Mercaderías en tránsito	1.275.381	1.278.750
Total	6.360.356	1.679.763

NOTA 14: OTROS CREDITOS NO CORRIENTES

	31/12/96	31/12/95
Seguros a devengar	480.349	-
Materiales transferidos	6.863.506	-
Total	7.343.855	-

Véase nuestro informe de fecha
30 de Abril de 1997

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.F. I.F. I.R.A.P.U.

Carlos N. Martínez

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Capital Federal

Tomo 155 - Folio 146

TRENES DE BUENOS AIRES SOCIEDAD ANONIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia : 1.605.576

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 1996 y 1995

NOTA 15: CUENTAS POR PAGAR

	31/12/96	31/12/95
Proveedores	15.885.718	5.783.434
Provisión facturas a recibir proveedores	1.603.013	2.214.325
Sociedades art.33 Ley Sociedades	1.015.148	671.586
Total	18.503.879	8.669.345

NOTA 16: REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31/12/96	31/12/95
Remuneraciones a pagar	123.724	180.768
Cargas sociales a pagar	1.828.886	1.848.137
Total	1.952.610	2.028.905

NOTA 17: CARGAS FISCALES

	31/12/96	31/12/95
Impuesto sobre los ingresos brutos	264.554	224.003
Impuesto a las ganancias	3.200.283	104.742
Total	3.464.837	328.745

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril de 1997

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.F. - I.F. - I.R.A.P.U.

Carlos N. Martínez

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Capital Federal

Tomo 155 - Folio 146

TRENES DE BUENOS AIRES SOCIEDAD ANONIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia : 1.605.576

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 1996 y 1995

NOTA 18: OTROS PASIVOS CORRIENTES

	31/12/96	31/12/95
Previsiones (Anexo VII)	7.297.634	1.352.400
Facturas cobradas por adelantado	550.409	2.665.662
Recaudación por cuenta y orden del Estado	115.314	-
Total	7.963.357	4.018.062

NOTA 19: OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

	31/12/96	31/12/95
Pasivo por concesión	8.693.612	1.089.960
Depósito Contractual Concesionarios	50.484	19.882
Bienes a reponer al Estado	581.590	-
Total	9.325.686	1.109.842

NOTA 20: INGRESOS DE EXPLOTACION

	31/12/96	31/12/95
Ingresos por servicios de transporte	74.888.921	40.264.755
Ingresos por subsidios y Programas de Inversión	75.237.887	25.349.287
Ingresos por explotaciones colaterales	4.489.287	1.310.868
Ingresos diversos	315.916	26.351
Subtotal	154.932.011	66.951.261
Impuesto sobre los ingresos brutos	(2.970.178)	(1.266.418)
Total	151.961.833	65.684.843

32777 Subs.
42460892. Inve.
Eg. Plan Inve.
42830,32

vte nombrar 1837
plan Inve. 1061
otro 37,18

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril de 1997

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.F. I.F. I.R.A.P.U.

Carlos N. Martínez

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Capital Federal

Tomo 155 - Folio 146

TRENES DE BUENOS AIRES SOCIEDAD ANONIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia : 1.605.576

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 1996 y 1995

NOTA 21 : ESTADO DE CAPITALES

En cumplimiento de lo requerido por la Inspección General de Justicia, se informa que el estado de los capitales al 31 de diciembre de 1996 y 1995 es el siguiente:

	Valor Nominal	Valor Nominal
	31/12/96	31/12/95
Capital suscrito, integrado e inscripto en el Registro Público de Comercio	18.000.000	18.000.000
	18.000.000	18.000.000

NOTA 22 : RESULTADOS DE OPERACIONES CON ACCIONISTAS

Los resultados de las operaciones con accionistas son los siguientes:

Sociedad : Cometrans S.A.	31/12/96	31/12/95
Honorarios por Asesoramiento Técnico para la puesta en marcha de las líneas Mitre y Sarmiento	539.136	562.703
Honorarios por Asesoramiento Técnico para la preparación, análisis y estudio del plan de inversiones para las líneas Mitre y Sarmiento	1.258.031	401.931
Total	1.797.167	964.634

Sociedad : Burlington Northern Railroad Company	31/12/96	31/12/95
Honorarios por Asesoramiento Técnico para la puesta en marcha de las líneas Mitre y Sarmiento	1.951.977	1.109.505
Honorarios por Asesoramiento Técnico para la preparación, análisis y estudio del plan de inversiones para las líneas Mitre y Sarmiento	1.907.961	1.159.929
Total	3.859.938	2.269.434

Sociedad : Morrison Knudsen Corporation	31/12/96	31/12/95
Honorarios por Asesoramiento Técnico en el plan de inversiones - Programa de reconstrucción material rodante	449.297	241.158
Total	449.297	241.158

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril de 1997

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.F. - I.R.A.P.U.

Carlos N. Martínez

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Capital Federal

Tomo 155 - Folio 146

TRENES DE BUENOS AIRES SOCIEDAD ANONIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia : 1.605.576

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 1996 y 1995

NOTA 23 : RESTRICCIONES Y COMPROMISOS

23.1. De acuerdo con el Contrato, la Sociedad tiene como únicos socios fundadores a los integrantes del consorcio adjudicatario. Éstos, en su carácter de accionistas fundadores, y los sucesivos cesionarios de éstos expresamente autorizados por la Autoridad de Aplicación están obligados a mantener, mientras dure la concesión, la facultad de administración de la Sociedad con una participación en el capital social y en el poder de voto no menor al cincuenta y un por ciento (51%).

Las acciones correspondientes a los accionistas fundadores y a los cesionarios autorizados que otorguen la facultad de decisión a que se refiere el párrafo anterior sólo podrán ser transferidas o prendadas previa autorización de la Autoridad de Aplicación. El resto de las acciones podrá ser transferido libremente.

Las acciones "clase A" (A1, A2 y A3) deben pertenecer a los socios fundadores. Deberán ser siempre nominativas y no endosables y no podrán ser ofrecidas públicamente.

23.2. El patrimonio neto de la Sociedad deberá cumplir los siguientes requisitos:

i) Representar el veinte por ciento (20%) del monto de la inversión para los dos primeros años de la concesión, de acuerdo con los respectivos programas de inversiones.

ii) Representar como mínimo el veinticinco por ciento (25%) del total del pasivo societario, durante el término de la concesión.

NOTA 24 : ASISTENTE TECNICO

El asistente técnico designado por la Sociedad y aceptado por la Autoridad de Aplicación es la empresa Burlington Northern Railroad Company, con la cual se ha suscripto un "Contrato de asistencia técnica" para que asuma la responsabilidad técnica por la operación de los servicios concedidos durante todo el lapso de la Concesión.

La extinción de dicho contrato, o su modificación sin aprobación previa de la Autoridad de Aplicación, será causa suficiente para la rescisión del Contrato por exclusiva culpa de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril de 1997

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.E. T.S. 1.º I.R.A.F.U.

Carlos N. Martínez

Contador Público (USA)

C.P.C.E. Capital Federal

Tomo 155 - Folio 146

TRENES DE BUENOS AIRES SOCIEDAD ANONIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia : 1.605.576

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 1996 y 1995

NOTA 25 : REGIMEN DE PENALIDADES

Los incumplimientos del Contrato, debidamente verificados, darán lugar a la aplicación de sanciones que se graduarán en función de la gravedad de la infracción cometida, desde un apercibimiento hasta multas, cada una de las cuales podrá llegar a un cinco por ciento (5%) del monto total de la garantía de cumplimiento del Contrato (US\$ 30.000.000).

Si el valor de las multas aplicadas en el período anterior de cinco años a la fecha de cada multa supera el treinta por ciento (30 %) de dicha garantía, la Autoridad de Aplicación podrá declarar la rescisión del Contrato.

Hasta el momento no hay penalidades.

NOTA 26 : ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

En el saldo de inversiones corrientes se incluyen depósitos a plazo fijo en el Banco Bilbao Vizcaya por \$1.275.381, cuya disponibilidad se encuentra restringida en virtud de la compra de locomotoras correspondientes al programa de inversiones.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril de 1997

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

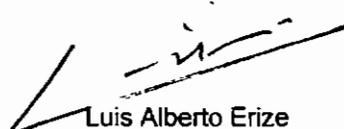
C.P.C.E.C.F. T. F. I. R. A. P. U.

Carlos M. Martínez

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Capital Federal

Tomo 155 - Folio 146



Luis Alberto Erize

POR COMISION FISCALIZADORA



Claudio Cirigliano

PRESIDENTE