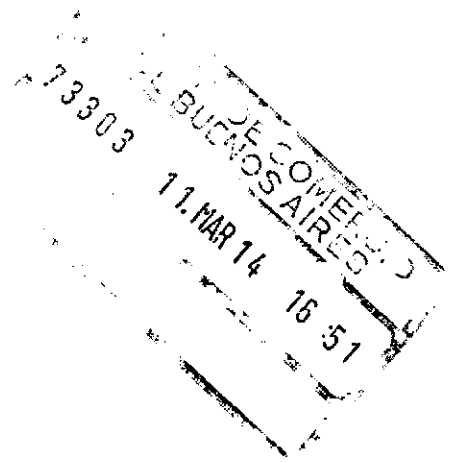


**Metrovías**  
**Sociedad Anónima**

**Estados Financieros Individuales**  
Correspondientes al ejercicio económico  
iniciado el 1° de enero de 2013 y  
finalizado el 31 de diciembre de 2013,  
presentados en forma comparativa



# METROVÍAS S.A.

- BARTOLOMÉ MITRE 3342 – CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES -

Actividad Principal: Prestación de servicio público de transporte ferroviario de pasajeros

Acta de Constitución de la Sociedad de fecha 29/12/93

Inscripción en Inspección General de Justicia el 29/12/93 bajo el N° 13.496 del Libro 114 Tomo A de Sociedades Anónimas

Plazo de Duración: hasta el 28/12/2017

## Última modificación a los Estatutos

Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria N° 15 de fecha 30/04/03

Inscripción en Inspección General de Justicia N° 10.567

de fecha 30/07/03 Libro 22 de Sociedades por Acciones

## **EJERCICIO ECONOMICO N° 21**

## **ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

Por el ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentados en forma comparativa

Denominación de la sociedad controlante: BENITO ROGGIO TRANSPORTE S.A.

Domicilio legal: Av. Aconcagua sin número esquina Av. La Tradición -

Juárez Celman, Departamento Colón – Provincia de Córdoba

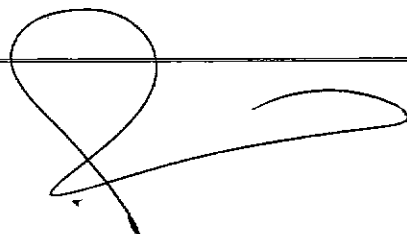
Actividad Principal: Servicio de transporte

Participación de la sociedad controlante sobre el capital: 90,66%

Participación de la sociedad controlante sobre los votos: 96,93%

## COMPOSICION DEL CAPITAL

Acciones Ordinarias	Suscripto (Pesos)	Integrado (Pesos)
Clase "A" V.N. \$1 – 5 Votos	6.992.480	6.992.480
Clase "B" V.N. \$1 – 1 Voto	6.707.520	6.707.520



# METROVÍAS S.A.

## ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

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

### Contenido

- Estado de Resultados Individual
- Estado del Resultado Integral Individual
- Estado de Situación Financiera Individual
- Estado de Cambios en el Patrimonio Individual
- Estado de Flujos de Efectivo Individual

Notas a los Estados Financieros Individuales

Anexo I – Información adicional requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

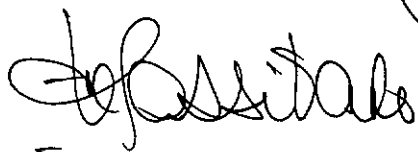
Informe de los auditores

**METROVÍAS S.A.****ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL**

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

	Notas	31/12/2013 Pesos	31/12/2012 Pesos
Ingresos por servicios		618.218.461	319.720.978
Costos por prestación de servicios	4	(348.838.298)	(171.932.941)
<b>Resultado Bruto</b>		<b>269.380.163</b>	<b>147.788.037</b>
Gastos de administración	4	(59.949.579)	(39.566.821)
Gastos de comercialización	4	(154.327.985)	(97.852.233)
Otros ingresos (egresos) operativos netos		-	43.967
<b>Resultado Operativo</b>		<b>55.102.599</b>	<b>10.412.950</b>
Intereses ganados		2.686.770	6.374.129
Intereses perdidos		(43.952.193)	(32.428.241)
Otros ingresos (egresos) financieros netos	5	(13.758.821)	(25.167.797)
Desvalorización de plusvalía	9	(2.449.895)	-
Resultado de inversiones en compañías asociadas	6	10.658.265	4.100.924
<b>Resultado antes de Impuestos</b>		<b>8.286.725</b>	<b>(36.708.035)</b>
Impuesto a las ganancias		70.230	13.590.989
<b>Resultado del Ejercicio</b>		<b>8.356.955</b>	<b>(23.117.046)</b>
<b>Ganancia / (Pérdida) por acción atribuible a accionistas de la Sociedad durante el ejercicio (expresado en \$ por acción)</b>		<b>0,61</b>	<b>(1,69)</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Individuales.



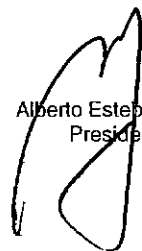
Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

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

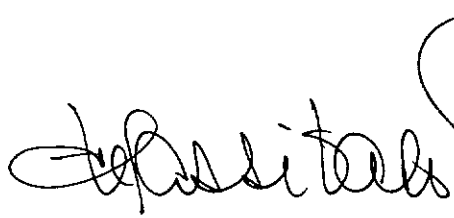
**METROVÍAS S.A.**

**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INDIVIDUAL**

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

	31/12/2013 Pesos	31/12/2012 Pesos
Resultado del Ejercicio	<u>8.356.955</u>	<u>(23.117.046)</u>
Otros resultados integrales del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral total del ejercicio	<u>8.356.955</u>	<u>(23.117.046)</u>
Resultado integral atribuible a:		
Propietarios de la controladora	<u>8.356.955</u>	<u>(23.117.046)</u>
	<u>8.356.955</u>	<u>(23.117.046)</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos 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

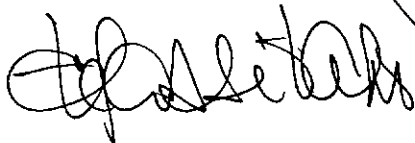


Alberto Esteban Verra  
Presidente

**METROVÍAS S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUAL**  
**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

	Notas	31/12/2013	31/12/2012
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, planta y equipo	7	16.382.669	18.612.765
Activos Intangibles	8	15.944.651	18.342.320
Plusvalía	9	-	2.449.895
Inversiones en Compañías Asociadas	10	13.041.511	3.821.342
Activo por impuesto diferido	24	25.169.620	25.099.390
Otros Créditos	11	57.407.589	86.050.041
<b>Total Activo no Corriente</b>		<b>127.946.040</b>	<b>154.375.753</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Otros Créditos	11	47.091.696	56.951.576
Inventarios	12	79.449.814	52.874.938
Créditos por Ventas	13	326.770.524	381.755.542
Efectivo y equivalentes al efectivo	14	123.371.061	36.821.681
<b>Total del Activo Corriente</b>		<b>576.683.095</b>	<b>528.403.737</b>
<b>Total del Activo</b>		<b>704.629.135</b>	<b>682.779.490</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital y Reservas Atribuible a los Propietarios de la Controladora		36.212.969	27.856.014
<b>Total Patrimonio</b>		<b>36.212.969</b>	<b>27.856.014</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Provisiones para Contingencias	15	39.935.996	33.313.042
Otros pasivos	16	123.956.998	93.480.233
Deudas Bancarias y Financieras	17	5.164.448	-
<b>Total Pasivo no Corriente</b>		<b>169.057.442</b>	<b>126.793.275</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Provisiones para Contingencias	15	25.295.864	6.974.969
Otros pasivos	16	338.678.270	404.481.035
Deudas Bancarias y financieras	17	25.822.241	-
Cuentas por Pagar	18	109.562.349	116.674.197
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>499.358.724</b>	<b>528.130.201</b>
<b>Total del Pasivo</b>		<b>668.416.166</b>	<b>654.923.476</b>
<b>Total del Pasivo + Patrimonio Neto</b>		<b>704.629.135</b>	<b>682.779.490</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Individuales.



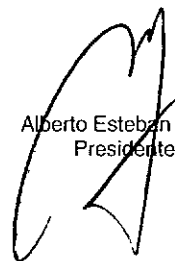
Carlos F. Tarsitano  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

**METROVIAS S.A.****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL**

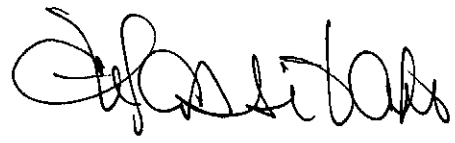
Correspondiente al ejercicio iniciado el 1º de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentado en forma comparativa

Concepto	Aportes de los Propietarios			Resultados Acumulados			Total del Patrimonio
	Capital Suscripto	Ajuste de Capital	Total	Reserva Legal	Reservas Facultativas	Resultados Acumulados	
<b>Saldos al 31/12/2012</b>	<b>13.700.000</b>	<b>19.034.646</b>	<b>32.734.646</b>	<b>6.546.929</b>	<b>6.348.689</b>	<b>(17.774.250)</b>	<b>27.856.014</b>
Resolución de Asamblea General Ordinaria de fecha 30.04.2013							
- Absorción de los resultados acumulados con la totalidad de las reservas y el remanente con ajuste de capital	-	(4.878.632)	(4.878.632)	(6.546.929)	(6.348.689)	17.774.250	-
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	8.356.955	8.356.955
<b>Saldos al 31/12/2013</b>	<b>13.700.000</b>	<b>14.156.014</b>	<b>27.856.014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.356.955</b>	<b>36.212.969</b>

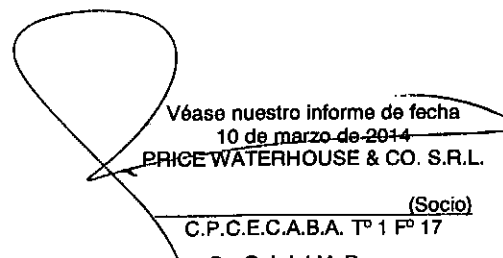
  

Concepto	Aportes de los Propietarios			Resultados Acumulados			Total del Patrimonio
	Capital Suscripto	Ajuste de Capital	Total	Reserva Legal	Reservas Facultativas	Resultados Acumulados	
<b>Saldos al 31/12/2011</b>	<b>13.700.000</b>	<b>19.034.646</b>	<b>32.734.646</b>	<b>6.546.929</b>	<b>-</b>	<b>11.691.485</b>	<b>50.973.060</b>
Resolución de Asamblea General Ordinaria de fecha 26.04.2012							
- Reserva facultativa para futuras inversiones	-	-	-	-	6.348.689	(6.348.689)	-
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	(23.117.046)	(23.117.046)
<b>Saldos al 31/12/2012</b>	<b>13.700.000</b>	<b>19.034.646</b>	<b>32.734.646</b>	<b>6.546.929</b>	<b>6.348.689</b>	<b>(17.774.250)</b>	<b>27.856.014</b>


Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Individuales.



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. Tº 1 Fº 17  
Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 182 Fº 10



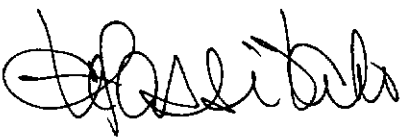
Alberto Esteban Verra  
Presidente

**METROVÍAS S.A.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL**

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

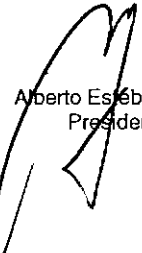
	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
<b>Flujos de las actividades operativas</b>		
Resultado del Ejercicio	8.356.955	(23.117.046)
<b>Ajustes por</b>		
Impuesto a las Ganancias	(70.230)	(13.590.989)
Depreciaciones y Amortizaciones	10.507.841	10.919.477
Resultados Diferidos	(45.084)	(2.176.335)
Resultado de inversiones en compañías asociadas	(10.658.265)	(4.100.924)
Desvalorización de plusvalía	2.449.895	-
Valor Residual de Bajas de Bienes de Uso	132.696	179.636
Valor Residual de Bajas de Activos Intangibles	-	36.230
Resultados financieros (excepto intereses)	(14.797.198)	6.839.350
Intereses ganados	(2.686.770)	(6.374.129)
Intereses perdidos	43.952.193	32.428.241
Previsiones deducidas del activo	6.063.134	833.511
Previsiones incluidas en el pasivo	32.463.048	14.187.201
Cobro de intereses	1.394.474	20.900.475
Pago de intereses	(29.292.374)	(27.581.060)
Pago de Impuesto a las Ganancias / Ganancia Mínima Presunta	(14.920.964)	(14.049.884)
<b>Variaciones en activos y pasivos operativos:</b>		
Otros créditos	44.110.408	6.000.716
Créditos por ventas	51.075.558	(229.341.006)
Inventarios	(28.719.229)	(42.776)
Cuentas por pagar	(7.074.867)	27.474.672
Otros Pasivos	(27.206.490)	89.561.713
Previsiones incluidas en el pasivo	(7.519.199)	(9.080.113)
<i>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades operativas</i>	<u>57.515.532</u>	<u>(120.093.040)</u>
<b>Flujos de las actividades de inversión:</b>		
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo	(3.924.267)	(1.875.966)
Adquisición de Activos Intangibles	(2.088.505)	(3.417.163)
Dividendos cobrados	-	1.732.815
Adquisición de Valor Llave	-	(2.449.895)
Integración de capital / Aportes en sociedades	(82.500)	(290.997)
<i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</i>	<u>(6.095.272)</u>	<u>(6.301.206)</u>
<b>Flujos de actividades financieras:</b>		
Disminución de Otros Créditos	5.129.120	21.352.780
Disminución de Otros Pasivos	-	(251.955)
Variación de Deudas Bancarias	30.000.000	-
<i>Flujo neto de efectivo generado por las actividades financieras</i>	<u>35.129.120</u>	<u>21.100.825</u>
<b>Aumento / (Disminución) Neto de Efectivo</b>	<u>86.549.380</u>	<u>(105.293.421)</u>
Efectivo al Inicio del Ejercicio	36.821.681	142.115.102
<b>Efectivo al Cierre del Ejercicio</b>	<u>123.371.061</u>	<u>36.821.681</u>
<b>Transacciones relevantes que no implican movimientos de fondos</b>		
Crédito por distribución de dividendos de subsidiarias	1.438.096	-

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos 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 Estéban Verra  
Presidente



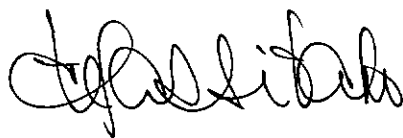
**METROVÍAS S.A.**

**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

**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

## 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

#### 1. Información general

##### a. Marco Normativo

Metrovias S.A. (en adelante "Metrovias" 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.

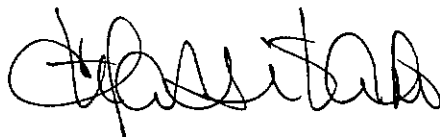
De este modo, mientras se prolongaba la Emergencia, las obligaciones contractuales del Concesionario en cuanto a servicios y obras quedaban reemplazadas por aquellas aprobadas en la Resolución N° 115/02.

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 MPFIPyS) 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

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

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  
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 Esjeban 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.

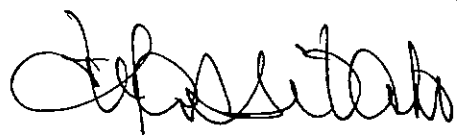
En función del Acta Acuerdo de fecha 3 de enero de 2012, suscripta entre el Estado Nacional y el Gobierno de la Ciudad acerca de la transferencia de la concesión correspondiente a la Red de Subterráneos de la Ciudad de Buenos Aires mencionada en el punto a. de la presente Nota, el Estado Nacional se 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

**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

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

## **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

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.

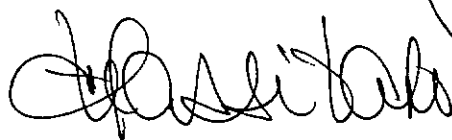
Las depreciaciones han sido calculadas por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los bienes considerando como tope de la misma la fecha de finalización del Contrato de Concesión original (Ver Nota 1.), aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de su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

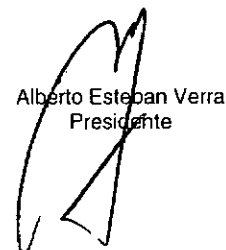


Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

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 transmite 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.

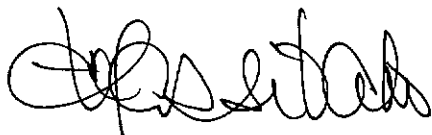
Los activos y pasivos financieros son reconocidos y desreconocidos a la fecha de liquidación.

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



**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

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.

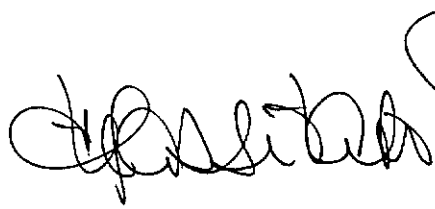
La Sociedad hace estimaciones e hipótesis en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes pueden no ser iguales a los resultados que efectivamente ocurran. A continuación se explican las estimaciones y juicios más significativos de la compañía.

**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.



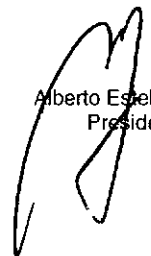
Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

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**

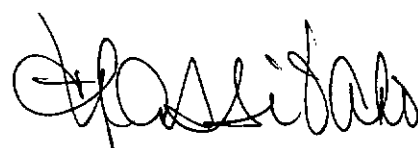
Para objetivos de gestión la Sociedad es organizada y analizada en los siguientes segmentos: Servicio de transporte, Programa de inversiones, Colaterales y Administración central. No se realiza apertura por segmentos geográficos de las unidades de negocio, dado que la totalidad de las mismas se desarrollan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



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

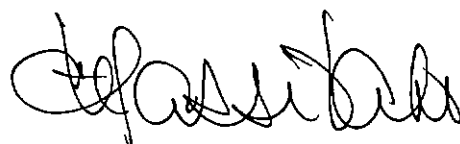
**METROVÍAS S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

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

**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

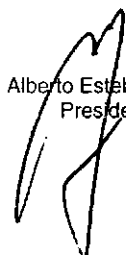
Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(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

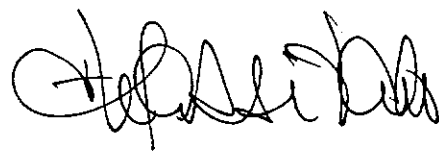
Gastos de comercialización	31/12/2013 \$	31/12/2012 \$
Sueldos y cargas sociales	(385.951.876)	(294.092.637)
Impuestos, tasas y contribuciones	(14.370.315)	(8.142.545)
Depreciaciones y amortizaciones	(742.355)	(785.931)
Gastos de mantenimiento	(2.204.156)	(988.893)
Gastos de viajes y traslados	(594.032)	(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>



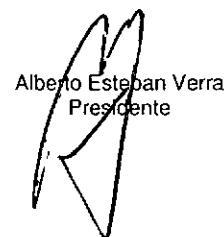
Carlos E. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

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 \$	Alícuota % (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	-	(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	-	20%	1.359.971	3.442.389	2.346.928
Herramientas	1.506.978	629.265	(2.314)	-	2.133.929	819.299	-	(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) Alícuota anual

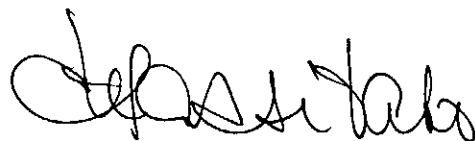
(2) En función de la vida útil determinada para cada bien que compone el rubro

Saldos al 31 de diciembre de 2012:

CUENTA PRINCIPAL	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE \$
	Inicio \$	Altas \$	Bajas \$	Transferencias \$	Cierre \$	Inicio \$	Bajas \$	Alícuota % (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	-	(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	-	(2)	2.323.103	3.988.167	8.693.549
Equipos de computación	5.325.974	640.287	(1.397.270)	445.115	5014.106	1.834.914	-	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	-	(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) Alícuota 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:

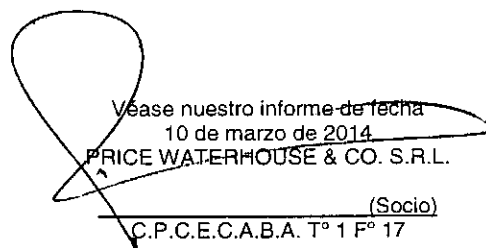
CUENTA PRINCIPAL	VALORES DE ORIGEN					AMORTIZACIONES					NETO RESULTANTE \$
	Inicio \$	Altas \$	Bajas \$	Transferencias \$	Cierre \$	Inicio \$	Bajas \$	Alicuota % (1)	Del ejercicio \$	Acumuladas \$	
Derechos de Concesión	111.977.728	3.264.598	(1.180.396)	365.314	114.427.244	97.740.572	(1.144.166)	(2)	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

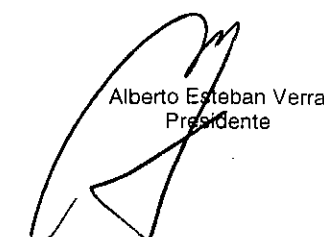


Carlos F. Farstano  
Por Comisión Fiscalizadora



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

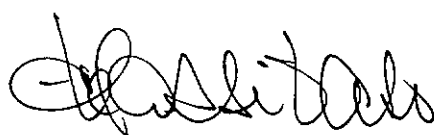
Sociedad	Información del ente emisor			
	Activos	Pasivos	Ventas	Resultado del ejercicio
Unidad de Gestión Operativa Ferroviaria de Emergencia S.A.	388.338.454	384.795.752	35.726.073	3.146.702
Unidad de Gestión Operativa Mitre Sarmiento S.A.	373.196.460	350.956.140	43.953.038	11.588.359

(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	3.820.152	2.033.789
	<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)	(4.701.807)	(2.557.454)
	<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)	(5.360.741)	(1.441.960)
	<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	15.525.891	15.333.762
	<u>123.371.061</u>	<u>36.821.681</u>

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

**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
	<u>44.287.425</u>	<u>38.526.182</u>	<u>1.407.905</u>	<u>(8.927.104)</u>	<u>75.294.408</u>

(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
	<u>38.346.826</u>	<u>15.020.712</u>	<u>(5.561.685)</u>	<u>(3.518.428)</u>	<u>44.287.425</u>

**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>

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. Tarstano  
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

**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.

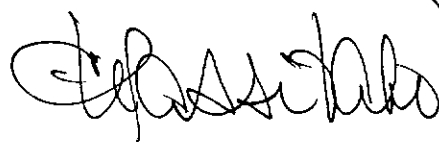
El saldo total reclamado asciende a \$ 2.426.840 en concepto de capital.

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.

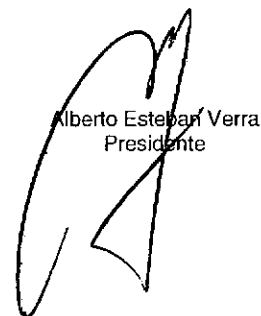
Con fecha 24 de agosto de 2007, dicha Cámara resolvió revocar lo resuelto por el Tribunal Fiscal de la Nación en lo que respecta a los ingresos por los contratos de concesión de explotación comercial de los locales y espacios existentes en el ámbito de la Concesión, así como en lo que respecta a las 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 si 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.

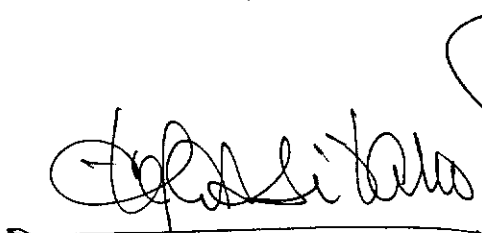
Con fecha 7 de diciembre de 2004, mediante la Resolución de Cierre de Procedimiento Determinativo y Sumarial 707/04 de la Dirección General de Rentas de la Provincia de Buenos Aires, notifica a la Sociedad que ha declarado cerrado el procedimiento determinativo y sumarial estableciendo que la diferencia 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).

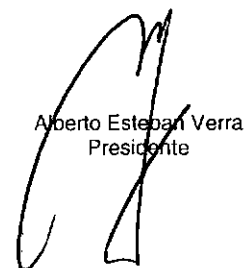
Con fecha 20 de julio de 2006, al contestar el traslado de la Apelación y a partir de la modificación legislativa mencionada, el Fisco admitió que le asiste razón a la Sociedad en lo relativo al tratamiento de los subsidios otorgados por el Estado Nacional.



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

**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*

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 Metrovias 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 Metrovias 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 traben 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

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

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, avals 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.



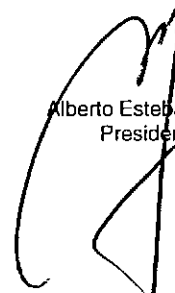
Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

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



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

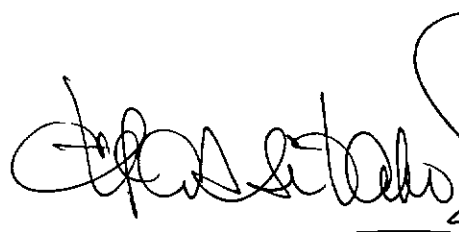
Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentadas en forma comparativa

**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>



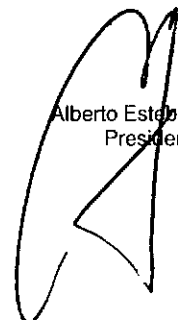
Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

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

**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

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

		Operaciones del ejercicio finalizado el 31/12/2013	Operaciones del ejercicio finalizado el 31/12/2012
		\$	\$
<b>Controlante</b>			
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)
Cia. 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)

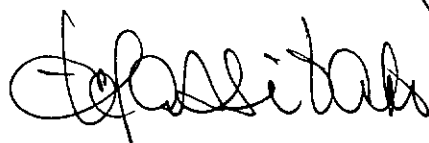
(\*) Corresponde a saldos y operaciones relacionados al acuerdo de gestión de fondos celebrado entre la Sociedad y CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A., para la administración y aplicación de ciertos fondos.

**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.



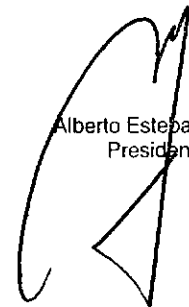
Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

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

(Socio)

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

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:

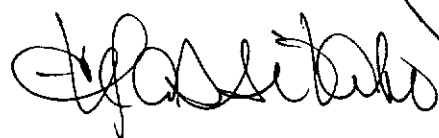
	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2013	2012
Resultado antes de impuesto a las ganancias	8.286.725	(36.708.035)
Impuesto a las ganancias a la tasa de impuesto aplicable	(2.900.354)	12.847.812
Inversiones no corrientes	3.730.393	1.435.323
Otros conceptos	(759.809)	(692.146)
<b>Cargo por impuesto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

**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

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

**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

**(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.

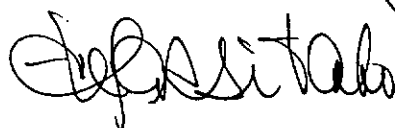
La Gerencia monitorea los pronósticos de liquidez de las reservas de la Sociedad en función de los flujos de caja esperados. La Sociedad ha negociado facilidades crediticias adicionales.

**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.

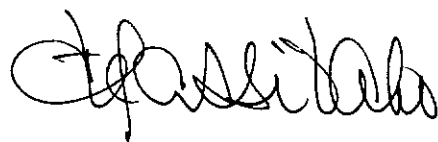
No hubo transferencias significativas entre el nivel 1 y el nivel 2 en el valor razonable por jerarquía.

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.



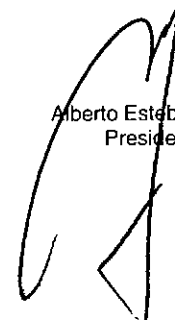
Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

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

**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

**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.

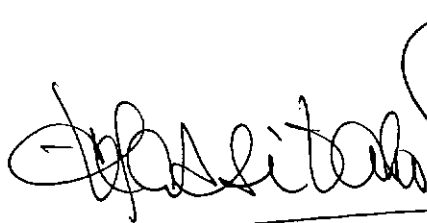
De acuerdo a lo firmado en el Acta Acuerdo antes mencionada, la ST encomendó a la UGOMS y esta aceptó iniciar el proceso para la operación integral, administración y explotación por cuenta y orden del Estado Nacional. Asimismo, las partes firmantes se comprometieron a acordar las condiciones definitivas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



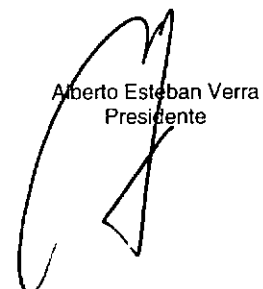
Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

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



**Metrovías**  
**Sociedad Anónima**

**Estados Financieros Consolidados**  
Correspondientes al ejercicio económico  
iniciado el 1° de enero de 2013 y  
finalizado el 31 de diciembre de 2013,  
presentados en forma comparativa

## METROVÍAS S.A.

- BARTOLOMÉ MITRE 3342 – CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES -

Actividad Principal: Prestación de servicio público de transporte ferroviario de pasajeros

Acta de Constitución de la Sociedad de fecha 29/12/93

Inscripción en Inspección General de Justicia el 29/12/93 bajo el N° 13.496 del Libro 114 Tomo A de Sociedades Anónimas

Plazo de Duración: hasta el 28/12/2017

### Última modificación a los Estatutos

Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria N° 15 de fecha 30/04/03

Inscripción en Inspección General de Justicia N° 10.567

de fecha 30/07/03 Libro 22 de Sociedades por Acciones

### **EJERCICIO ECONOMICO N° 21**

### **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

Por el ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentados en forma comparativa

Denominación de la sociedad controlante: BENITO ROGGIO TRANSPORTE S.A.

Domicilio legal: Av. Aconcagua sin número esquina Av. La Tradición -

Juárez Celman, Departamento Colón – Provincia de Córdoba

Actividad Principal: Servicio de transporte

Participación de la sociedad controlante sobre el capital: 90,66%

Participación de la sociedad controlante sobre los votos: 96,93%

### COMPOSICION DEL CAPITAL

Acciones Ordinarias	Suscripto (Pesos)	Integrado (Pesos)
Clase "A" V.N. \$1 – 5 Votos	6.992.480	6.992.480
Clase "B" V.N. \$1 – 1 Voto	6.707.520	6.707.520



# METROVÍAS S.A.

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

### Contenido

- Estado de Resultados Consolidado
- Estado del Resultado Integral Consolidado
- Estado de Situación Financiera Consolidado
- Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado
- Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Reseña Informativa

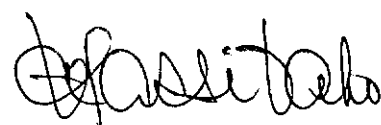
Informe de los auditores

**METROVIAS S.A.****ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**

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

	Notas	31/12/2013 Pesos	31/12/2012 Pesos
Ingresos por servicios		696.403.119	359.953.884
Costos por prestación de servicios	4	(405.775.888)	(203.527.861)
<b>Resultado Bruto</b>		<b>290.627.231</b>	<b>156.426.023</b>
Gastos de administración	5	(60.386.724)	(39.685.332)
Gastos de comercialización	6	(158.205.037)	(99.714.118)
Otros ingresos (egresos) operativos netos		(84.724)	43.967
<b>Resultado Operativo</b>		<b>71.950.746</b>	<b>17.070.540</b>
Intereses ganados		2.686.770	6.374.129
Intereses perdidos		(43.952.193)	(32.428.241)
Otros ingresos (egresos) financieros netos	7	(14.164.017)	(25.516.273)
Desvalorización de plusvalía	10	(2.449.895)	-
<b>Resultado antes de Impuestos</b>		<b>14.071.411</b>	<b>(34.499.845)</b>
Impuesto a las ganancias		(5.714.456)	11.382.799
<b>Resultado del Ejercicio</b>		<b>8.356.955</b>	<b>(23.117.046)</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Propietarios de la controladora		8.356.955	(23.117.046)
		<b>8.356.955</b>	<b>(23.117.046)</b>
<b>Ganancia / (Pérdida) por acción atribuible a accionistas de la Sociedad durante el ejercicio (expresado en \$ por acción)</b>		<b>0,61</b>	<b>(1,69)</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados.




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

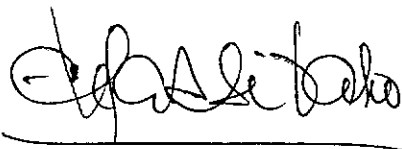
**METROVÍAS S.A.**

**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO**

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

	<u>31/12/2013</u> Pesos	<u>31/12/2012</u> Pesos
Resultado del ejercicio	<u>8.356.955</u>	<u>(23.117.046)</u>
Otros resultados integrales del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral total del ejercicio	<u>8.356.955</u>	<u>(23.117.046)</u>
Resultado integral atribuible a:		
Propietarios de la controladora	<u>8.356.955</u>	<u>(23.117.046)</u>
	<u>8.356.955</u>	<u>(23.117.046)</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados.



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

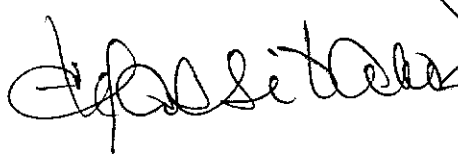


Alberto Esteban Verra  
Presidente

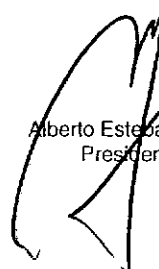
**METROVÍAS S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO**  
 Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Notas	31/12/2013	31/12/2012
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, Planta y Equipo	8	16.382.669	18.612.765
Activos Intangibles	9	15.944.651	18.342.320
Plusvalía	10	-	2.449.895
Inversiones en Compañías Asociadas	11	150.000	150.000
Activo por Impuesto Diferido	24	25.169.620	25.099.390
Otros Créditos	12	57.407.589	86.050.041
<b>Total Activo no Corriente</b>		<b>115.054.529</b>	<b>150.704.411</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Otros Créditos	12	133.889.713	228.650.961
Inventarios	13	79.449.814	52.874.938
Créditos por Ventas	14	363.256.739	387.622.484
Inversiones corrientes	15	69.228.881	11.357.663
Efectivo y equivalentes al efectivo	16	295.717.873	150.913.770
<b>Total del Activo Corriente</b>		<b>941.543.020</b>	<b>831.419.816</b>
<b>Total del Activo</b>		<b>1.056.597.549</b>	<b>982.124.227</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital y Reservas Atribuible a los Propietarios de la Controladora		36.212.969	27.856.014
<b>Total Patrimonio</b>		<b>36.212.969</b>	<b>27.856.014</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Provisiones para Contingencias	17	39.935.996	33.313.042
Otros Pasivos	18	123.956.998	93.480.233
Deudas Bancarias y Financieras	19	5.164.448	-
<b>Total Pasivo no Corriente</b>		<b>169.057.442</b>	<b>126.793.275</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Provisiones para Contingencias	17	25.295.864	6.974.969
Otros Pasivos	18	561.662.290	581.050.766
Deudas Bancarias y Financieras	19	25.822.241	-
Cuentas por Pagar	20	238.546.743	239.449.203
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>851.327.138</b>	<b>827.474.938</b>
<b>Total del Pasivo</b>		<b>1.020.384.580</b>	<b>954.268.213</b>
<b>Total del Pasivo + Patrimonio Neto</b>		<b>1.056.597.549</b>	<b>982.124.227</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados.

  
 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

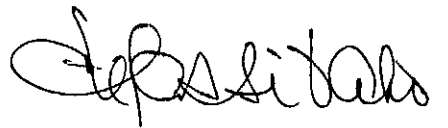
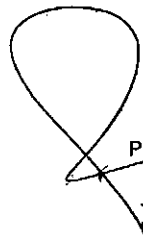
**METROVÍAS S.A.****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO**

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

Concepto	Atribuible a los Propietarios de la Controlante					Interés no Controlante	Total Patrimonio
	Capital Suscripto	Ajuste de Capital	Reserva Legal	Reservas Facultativas	Resultados Acumulados		
<b>Saldos al 31/12/2012</b>	<b>13.700.000</b>	<b>19.034.646</b>	<b>6.546.929</b>	<b>6.348.689</b>	<b>(17.774.250)</b>	<b>27.856.014</b>	<b>27.856.014</b>
- Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	8.356.955	8.356.955	8.356.955
Resolución de Asamblea General Ordinaria de fecha 26.04.13:							
- Absorción de los resultados acumulados con la totalidad de las reservas y el remanente con ajuste de capital	-	(4.878.632)	(6.546.929)	(6.348.689)	17.774.250	-	-
<b>Total Resultados Integrales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Saldos al 31/12/2013</b>	<b>13.700.000</b>	<b>14.156.014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.356.955</b>	<b>36.212.969</b>	<b>36.212.969</b>

Concepto	Atribuible a los Propietarios de la Controlante					Interés no Controlante	Total Patrimonio
	Capital Suscripto	Ajuste de Capital	Reserva Legal	Reservas Facultativas	Resultados Acumulados		
<b>Saldos al 31/12/2011</b>	<b>13.700.000</b>	<b>19.034.646</b>	<b>6.546.929</b>	<b>-</b>	<b>11.691.485</b>	<b>50.973.060</b>	<b>50.973.060</b>
- Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	(23.117.046)	(23.117.046)	(23.117.046)
Resolución de Asamblea General Ordinaria de fecha 26.04.12:							
- Reserva facultativa para futuras inversiones	-	-	-	6.348.689	(6.348.689)	-	-
<b>Total Resultados Integrales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Saldos al 31/12/2012</b>	<b>13.700.000</b>	<b>19.034.646</b>	<b>6.546.929</b>	<b>6.348.689</b>	<b>(17.774.250)</b>	<b>27.856.014</b>	<b>27.856.014</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados.


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

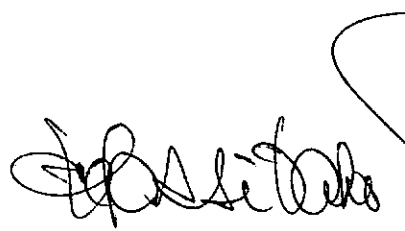
**METROVÍAS S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

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

	31/12/2013 Pesos	31/12/2012 Pesos
<b>Flujos de las actividades operativas</b>		
Resultado del ejercicio	8.356.955	(23.117.046)
Ajustes por:		
Impuesto a las ganancias	5.714.456	(11.382.799)
Depreciaciones y amortizaciones	10.507.841	10.919.477
Resultados diferidos	(45.084)	(2.176.335)
Fondos por cambio de participación en subsidiaria	-	27.751.755
Valor residual de bajas de propiedades, planta y equipo	132.696	179.636
Valor residual de baja de activos intangibles	-	36.230
Desvalorización de plusvalía	2.449.895	-
Otros ingresos y egresos financieros, netos	(14.797.198)	6.839.350
Intereses ganados	(2.686.770)	(6.374.129)
Intereses perdidos	43.952.193	32.428.241
Previsiones deducidas del activo	6.063.134	833.511
Previsiones incluidas en el pasivo	32.463.048	14.187.201
Cobro de intereses	1.394.474	20.900.475
Pago de intereses	(29.292.374)	(27.581.060)
Pago de Impuesto a las Ganancias / Ganancia Mínima Presunta	(19.830.166)	(17.014.191)
<b>Variaciones en activos y pasivos operativos:</b>		
Inventarios	(28.719.229)	(42.776)
Previsiones incluidas en el pasivo	(7.519.199)	(9.080.113)
Inversiones	(57.871.218)	(6.981.951)
Créditos operativos	20.456.283	(229.988.908)
Deudas operativas	1.028.895	96.740.440
Otros créditos	128.539.159	(109.951.786)
Otros pasivos	15.389.964	173.389.083
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades operativas</b>	<b>115.687.755</b>	<b>(59.485.695)</b>
<b>Flujos de las actividades de inversión</b>		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(3.924.267)	(1.875.966)
Aumento de activos intangibles	(2.088.505)	(3.417.163)
Adquisiciones de valor llave	-	(2.449.895)
Integración de capital	-	(263.497)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(6.012.772)</b>	<b>(8.006.521)</b>
<b>Flujos de las actividades financieras</b>		
Disminución de otros créditos	5.129.120	21.352.780
Variación de Deudas bancarias y financieras	30.000.000	-
Disminución de otros pasivos	-	(251.955)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades financieras</b>	<b>35.129.120</b>	<b>21.100.825</b>
<b>Variaciones del efectivo antes del efecto de la conversión monetaria</b>	<b>144.804.103</b>	<b>(46.391.391)</b>
Efecto de la conversión monetaria	-	-
<b>Aumento / (Disminución) neto de efectivo</b>	<b>144.804.103</b>	<b>(46.391.391)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	150.913.770	197.305.161
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del ejercicio</b>	<b>295.717.873</b>	<b>150.913.770</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados.



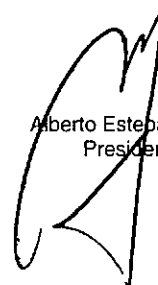
Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

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.**

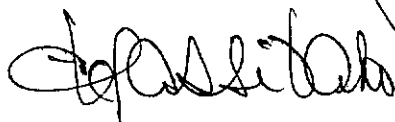
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

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 consolidados**

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



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 CONSOLIDADOS

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.

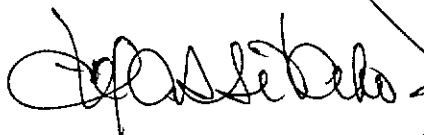
De este modo, mientras se prolongaba la Emergencia, las obligaciones contractuales del Concesionario en cuanto a servicios y obras quedaban reemplazadas por aquellas aprobadas en la Resolución N° 115/02.

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 MPFI y S) 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

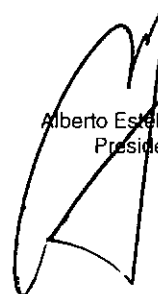
Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014

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

**METROVIAS S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

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).

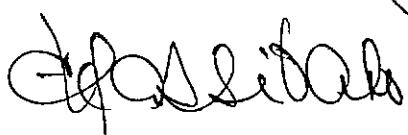
Con fecha 19 de diciembre de 2012, a través de la Ley N° 4.472, la Legislatura de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires dispuso: (i) que la Ciudad Autónoma de Buenos Aires asumía el servicio público del transporte ferroviario de pasajeros de superficie y subterráneo que se encontraban exclusivamente en 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 Metrovias 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, Metrovias 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 Metrovias, 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



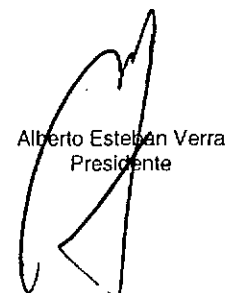
Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

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 CONSOLIDADOS**

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

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.

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 Consolidados 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.



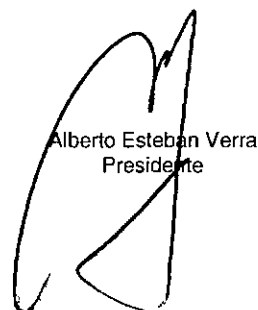
Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

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 CONSOLIDADOS**

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

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 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 Consolidados 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 Consolidados 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 Consolidados 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 Consolidados 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 Consolidados.

**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),

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

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

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

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 Consolidados 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.

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 Consolidado.

**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 NIIF (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 resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2012.

Los presentes Estados Financieros Consolidados de la Sociedad por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013, han sido preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB y están expresados en pesos argentinos, excepto ciertas menciones específicas.

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

**2.2. Bases de consolidación**

**(a) Negocios y actividades conjuntos**

Son entidades controladas en forma conjunta aquellas entidades en las que la Sociedad posee control conjunto. Las participaciones en entidades controladas en forma conjunta se contabilizan por el método de consolidación proporcional, es decir, se reconoce su participación en los ingresos y costos, activos, pasivos y flujo de efectivo línea por línea en los estados financieros de la Sociedad. La Sociedad reconoce la porción de ganancias y pérdidas por la venta de activos de la Sociedad a un negocio conjunto en la porción atribuible a los otros participantes del negocio conjunto. Cuando la Sociedad compra activos a un negocio conjunto, se reconoce su porción de la ganancia o pérdida del negocio conjunto cuando dicho activo es re-vendido a un tercero, sin embargo, la pérdida por dicha venta se reconoce inmediatamente si dicha pérdida representa una reducción del valor recuperable de dicho activo o representa una desvalorización del mismo.

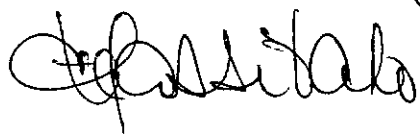
Los negocios y actividades conjuntos objeto de consolidación en Metrovias S.A. son los que se detallan a continuación:

Denominación	Porcentaje de la tenencia %	Porcentaje de los votos %	Fecha de los Estados Financieros
<b>Control conjunto:</b>			
Unidad de Gestión Operativa Ferroviaria de Emergencia S.A.	50,00	50,00	31.12.13
Unidad de Gestión Operativa Mitre Sarmiento S.A.	50,00	50,00	31.12.13

**2.3. 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



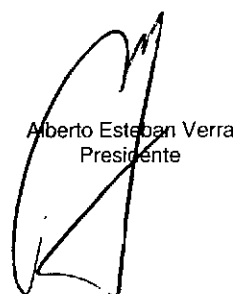
Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

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 CONSOLIDADOS**

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

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.

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.

**2.4. Información por segmentos**

Los segmentos de operación están presentados en forma consistente con la información interna provista a la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de la Sociedad.

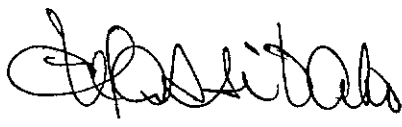
**2.5. Conversión de moneda extranjera**

**(a) Moneda funcional y de presentación**

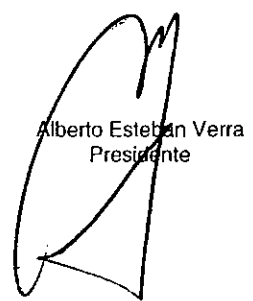
Las cifras incluidas en los estados financieros correspondientes a las distintas entidades componentes de la Sociedad fueron medidas utilizando su moneda funcional, es decir, la moneda del ambiente económico primario en el que dicha entidad opera. Los estados financieros consolidados están presentados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

**(b) Saldos y transacciones en moneda extranjera**

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 las partidas monetarias por cobrar o pagar a negocios en el extranjero, que no surjan de operaciones comerciales y cuya liquidación no se espere que se realice en un futuro previsible, las cuales se exponen en otros resultados integrales.

  
\_\_\_\_\_  
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 CONSOLIDADOS**

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

Las diferencias de cambio generadas se presentan en la línea "Otros ingresos (egresos) financieros netos" del estado de resultados consolidado.

#### **2.6. 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 periodo 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 periodo 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 consolidado.

#### **2.7. 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 transmite 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 Propiedad, 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.

#### **2.8. Plusvalía**

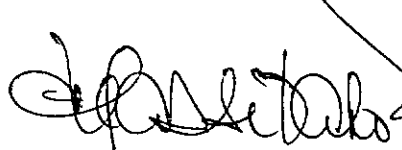
La plusvalía generada en la adquisición de subsidiarias y asociadas representa el exceso del valor de adquisición sobre los valores razonables de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida y el valor razonable del interés no controlante en la adquirida.

A los efectos de la evaluación de desvalorización, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios es asignado 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.

#### **2.9. 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:




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 CONSOLIDADOS**

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

- Préstamos, obligaciones negociables y otros créditos: medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés menos cualquier desvalorización.
- Pasivos 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.

**2.9.1. 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.

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.

**2.10. 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.

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

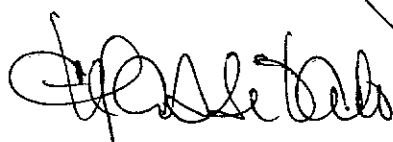
Las cuentas a cobrar comerciales se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa efectiva de interés, menos la provisión por pérdidas por desvalorización del valor.

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.

**2.12. 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 consolidado, los descubiertos en cuenta corriente, de existir, se clasifican como Préstamos en el Pasivo Corriente.



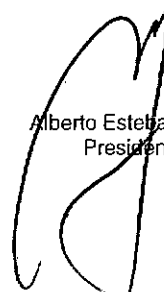
Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

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 CONSOLIDADOS**

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

**2.13. Capital social**

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

**2.14. 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.

**2.15. 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.

**2.16. 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.

**2.17. 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.

**2.18. Contratos de concesión de servicios públicos**

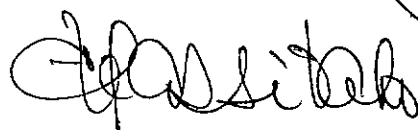
Ver Nota 2.7.

**2.19. 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 consolidado, 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 consolidado.

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 consolidados 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 consolidados. 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 consolidados y que se espera serán aplicables cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se pague.



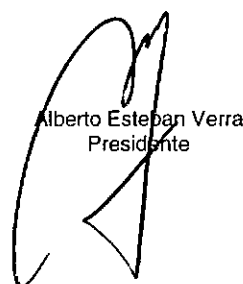
Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

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 CONSOLIDADOS**

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

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 y sus subsidiarias determinan 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.

**2.20. Provisiones**

Las provisiones se reconocen en los estados financieros 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 sea 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 consolidados y son reestimadas en cada cierre. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones que el mercado efectúa, a la fecha de los estados financieros consolidados, del valor tiempo del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

**2.21. 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.

Los Acuerdos de Operación de UGOFE y UGOMS prevén una retribución mensual a ser percibida por las mismas por la ejecución de los Servicios Ferroviarios correspondientes a sus líneas, que ascenderá al seis por ciento (6%) de la recaudación propia por Explotación, más el cuatro por ciento (4%) de los gastos de explotación, una vez deducido el saldo de IVA a ingresar a AFIP, según la Declaración Jurada mensual, más el cuatro por ciento (4%) de los certificados de obra abonados a través del fideicomiso, más el cuatro por ciento (4%) de cualquier otro fondo asignado por la ST. Asimismo, según los Acuerdos de Gerenciamiento, la retribución percibida por UGOFE y UGOMS hasta marzo de 2013 en concepto de gerenciamiento, ascendió al seis por ciento (6%) de los ingresos de las mismas, tal como se los define en dichos acuerdos.

(b) Contratos de construcción / Programa de inversiones

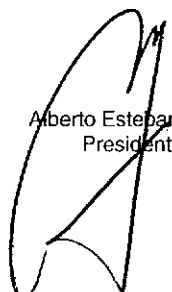
Un contrato de construcción está definido en la NIC 11 "Contratos de Construcción" como un contrato específicamente negociado para la construcción de un activo.

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 probables de ser recuperados.

  
Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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 período / ejercicio. El grado de avance de obra es medido en función de los costos de contrato incurridos hasta la fecha de cierre del período / 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.

**2.22. Distribución de dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en los estados financieros consolidados de la Sociedad en el ejercicio en que se aprueban.

**2.23. 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 2.8.. 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 consolidados.

**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**

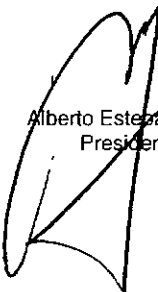
La Sociedad utiliza el método del grado de avance sobre los costos (porcentaje de realización) para contabilizar los contratos de construcción / programa de inversiones. El uso de este método exige que se realicen estimaciones de los costos pendientes de incurrir y los servicios pendientes de prestar 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 Consolidados. 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 Consolidados.

  
\_\_\_\_\_  
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 CONSOLIDADOS**

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

**3. Información por segmentos**

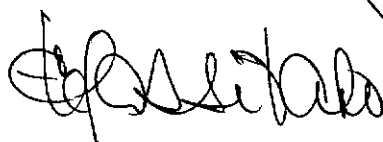
Para objetivos de gestión la Sociedad es organizada y analizada en los siguientes segmentos: Servicio de transporte, Programa de inversiones, Colaterales y Administración central. No se realiza apertura por segmentos geográficos de las unidades de negocio, dado que la totalidad de las mismas se desarrollan 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	111.426.220	-	696.403.119
Costos y gastos	(299.910.360)	(22.664.353)	(83.201.175)	(218.676.485)	(624.452.373)
Resultado Operativo	264.448.114	(2.045.928)	28.225.045	(218.676.485)	71.950.746
Total Activos	461.370.111	62.293.218	355.112.391	177.821.829	1.056.597.549
Total Pasivos	353.316.950	81.752.973	358.752.534	226.562.123	1.020.384.580
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	78.869.946	-	359.953.884
Costos y gastos	(137.378.529)	(30.648.119)	(37.437.642)	(137.419.054)	(342.883.344)
Resultado Operativo	111.638.062	1.419.228	41.432.304	(137.419.054)	17.070.540
Total Activos	414.773.384	147.244.314	305.488.635	114.617.894	982.124.227
Total Pasivos	299.846.348	164.018.280	311.330.847	179.072.738	954.268.213
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



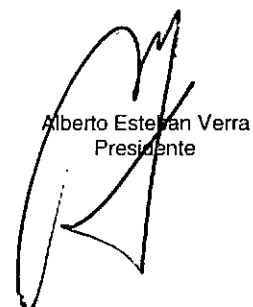
Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

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 CONSOLIDADOS**

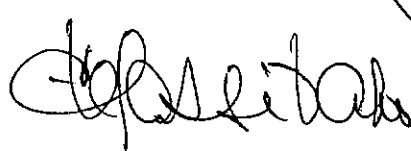
Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentadas en forma comparativa

**4. Costos por prestación de servicios**

	31/12/2013	31/12/2012
	Pesos	Pesos
Sueldos y cargas sociales	(846.089.655)	(586.753.756)
Honorarios profesionales y técnicos	(64.945.618)	(38.929.021)
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>(405.775.888)</b>	<b>(203.527.861)</b>

**5. Gastos de administración**

	31/12/2013	31/12/2012
	Pesos	Pesos
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	(1.880.741)	(2.580.571)
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	(1.265.540)	(159.381)
Diversos	(36.472)	(521.115)
<b>TOTALES</b>	<b>(60.386.724)</b>	<b>(39.685.332)</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

**METROVIÁS S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

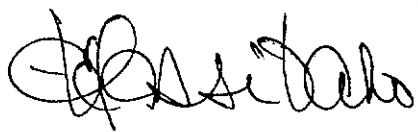
Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentadas en forma comparativa

**6. Gastos de comercialización**

	<u>31/12/2013</u> Pesos	<u>31/12/2012</u> Pesos
Sueldos y cargas sociales	(385.951.876)	(294.092.637)
Impuestos, tasas y contribuciones	(18.247.365)	(10.004.430)
Depreciaciones y amortizaciones	(742.355)	(785.931)
Gastos de mantenimiento	(2.204.156)	(988.893)
Gastos de viajes y traslados	(594.032)	(561.832)
Seguros	(6.565.842)	(4.635.716)
Teléfono, internet y comunicaciones	(379.483)	(356.586)
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)
Comisiones	(41.069.602)	(38.023.494)
Promoción y propaganda	(1.526.559)	(608.061)
<b>TOTALES</b>	<b>(158.205.037)</b>	<b>(99.714.118)</b>

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

	<u>31/12/2013</u> Pesos	<u>31/12/2012</u> Pesos
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	(1.655.894)	(746.494)
Otros resultados financieros	(7.615.186)	(23.597.513)
<b>TOTALES</b>	<b>(14.164.017)</b>	<b>(25.516.273)</b>



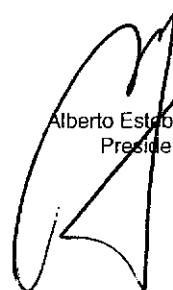
Carlos E. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

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 Estroban Verra  
Presidente

**METROVIAS S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

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

**8. Propiedades, planta y equipo**

**a) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013**

CUENTA PRINCIPAL	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE
	Inicio	Altas	Bajas	Transferencias	Cierre	Inicio	Bajas	Alicuota	Del ejercicio	Acumuladas	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	% (1)	\$	\$	\$
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>

**b) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012**

CUENTA PRINCIPAL	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE
	Inicio	Altas	Bajas	Transferencias	Cierre	Inicio	Bajas	Alicuota	Del ejercicio	Acumuladas	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	% (1)	\$	\$	\$
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>

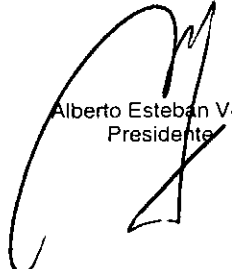
(1) Alicuota anual.

(2) En función de la vida útil determinada para 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



**METROVIAS S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

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

**9. Activos intangibles**

**a) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013**

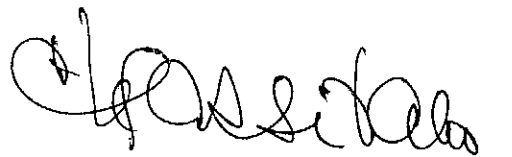
CUENTA PRINCIPAL	VALORES DE ORIGEN					AMORTIZACIONES					NETO RESULTANTE \$
	Inicio \$	Altas \$	Bajas \$	Transferencias \$	Cierre \$	Inicio \$	Bajas \$	Alícuota % (1)	Del ejercicio \$	Acumuladas \$	
Derechos de Concesión	114.427.244	1.530.249	-	155.359	116.112.852	99.871.176	-	(2)	3.537.419	103.408.595	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>

**b) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012**

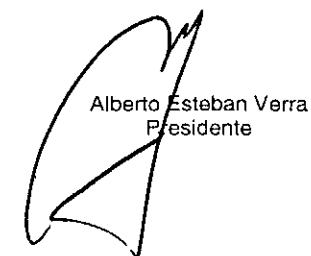
CUENTA PRINCIPAL	VALORES DE ORIGEN					AMORTIZACIONES					NETO RESULTANTE \$
	Inicio \$	Altas \$	Bajas \$	Transferencias \$	Cierre \$	Inicio \$	Bajas \$	Alícuota % (1)	Del ejercicio \$	Acumuladas \$	
Derechos de Concesión	111.977.728	3.264.598	(1.180.396)	365.314	114.427.244	97.740.572	(1.144.166)	(2)	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) Alícuota anual.

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

  
 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 CONSOLIDADOS**

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

**10. Plusvalía**

	<u>31/12/2013</u> Pesos	<u>31/12/2012</u> Pesos
Saldos al inicio	2.449.895	2.449.895
Desvalorizaciones del ejercicio	(2.449.895)	-
Saldos al cierre	<u>-</u>	<u>2.449.895</u>

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.

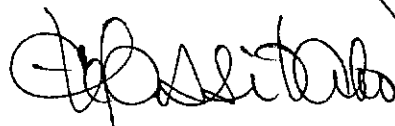
**11. Inversiones en compañías asociadas**

Sociedad	Participación (*)	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Ferrometro S.A.	50%	150.000	150.000
		<u>150.000</u>	<u>150.000</u>

(\*) Porcentaje de participación en capital y votos

**12. Otros créditos**

	<u>31/12/2013</u> Pesos	<u>31/12/2012</u> Pesos
<b>No corrientes</b>		
Partes relacionadas (Nota 25)	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>TOTALES</b>	<u>57.407.589</u>	<u>86.050.041</u>
<b>Corrientes</b>		
Gastos pagados por adelantado	13.785.328	2.888.273
Gastos a recuperar	54.489.072	59.335.901
Depósitos en garantía	1.580.566	1.409.665
Partes relacionadas (Nota 25)	-	4.114.518
Obras en ejecución por cuenta y orden del Concedente	15.959.417	41.018.053
Créditos impositivos	3.333.301	6.762.032
Anticipo a proveedores	6.748.979	2.102.978
Fondos de disponibilidad restringida	2.006.423	3.910.101
Fideicomiso mantenimiento diferido	28.597.932	100.351.748
Acciones pendientes de integración	-	41.250
Diversos	7.388.695	6.716.442
<b>TOTALES</b>	<u>133.889.713</u>	<u>228.650.961</u>



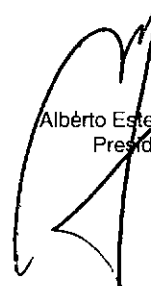
Carlos F. Tarstano  
Por Comisión Fiscalizadora

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

**METROVIÁS S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

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

**13. Inventarios**

	<u>31/12/2013</u> Pesos	<u>31/12/2012</u> Pesos
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
<b>Menos:</b>		
Previsión por devolución de stock (Nota 17)	(4.701.807)	(2.557.454)
<b>TOTALES</b>	<u><u>79.449.814</u></u>	<u><u>52.874.938</u></u>

**14. Créditos por ventas**

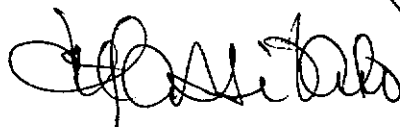
	<u>31/12/2013</u> Pesos	<u>31/12/2012</u> Pesos
Créditos comerciales	343.196.201	366.801.621
Cheques diferidos	2.379.472	183.767
Deudores en gestión judicial	413.124	336.604
Partes relacionadas (Nota 25)	22.628.683	21.742.452
<b>Menos:</b>		
Previsión para créditos de dudoso cobro (Nota 17)	(5.360.741)	(1.441.960)
<b>TOTALES</b>	<u><u>363.256.739</u></u>	<u><u>387.622.484</u></u>

**15. Inversiones corrientes**

	<u>31/12/2013</u> Pesos	<u>31/12/2012</u> Pesos
Depósitos en plazo fijo	69.228.881	11.357.663
<b>TOTALES</b>	<u><u>69.228.881</u></u>	<u><u>11.357.663</u></u>

**16. Efectivo y equivalentes al efectivo**

	<u>31/12/2013</u> Pesos	<u>31/12/2012</u> Pesos
Caja	200.000	200.000
Fondo fijo	1.019.050	1.608.625
Bancos	267.600.619	123.822.745
Valores a depositar	11.372.313	9.948.638
Fondos comunes de inversión	15.525.891	15.333.762
<b>TOTALES</b>	<u><u>295.717.873</u></u>	<u><u>150.913.770</u></u>



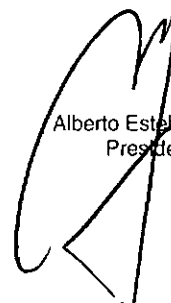
Carlos F. Tarstano  
Por Comisión Fiscalizadora

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

**METROVIÁS S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

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

**17. Previsiones y Provisiones para contingencias**

**(a) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013**

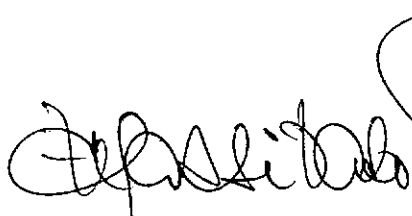
Descripción	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Utilizaciones	Saldos al cierre del ejercicio
Provisión para créditos de dudoso cobro	1.441.960	3.918.781	-	-	5.360.741
Provisión por devolución de stock	2.557.454	2.144.353	-	-	4.701.807
Provisión para contingencias	40.288.011	32.463.048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

**(b) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012**

Descripción	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Utilizaciones	Saldos al cierre del ejercicio
Provisión para créditos de dudoso cobro	1.328.945	113.015	-	-	1.441.960
Provisión 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
<b>TOTALES</b>	<b>38.346.826</b>	<b>15.020.712</b>	<b>(5.561.685)</b>	<b>(3.518.428)</b>	<b>44.287.425</b>

**18. Otros pasivos**

	31/12/2013 Pesos	31/12/2012 Pesos
<b>No Corrientes</b>		
Ingresos diferidos	-	8.322.909
Anticipos de clientes	21.594.850	58.735.390
Remuneraciones y Cargas Sociales	77.912.369	-
Cargas fiscales	24.449.779	26.421.934
<b>TOTALES</b>	<b>123.956.998</b>	<b>93.480.233</b>
<b>Corrientes</b>		
Otras deudas	52.187.034	45.250.464
Ingresos a rendir	190.859.351	154.445.265
Ingresos diferidos	18.887	2.099.576
Anticipos de clientes	29.868.868	52.801.424
Cargas fiscales	27.279.635	29.414.336
Remuneración y cargas sociales	261.448.515	296.998.451
Aportes pendientes de integración	-	41.250
<b>TOTALES</b>	<b>561.662.290</b>	<b>581.050.766</b>



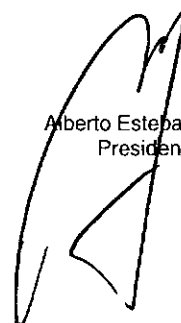
Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

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 CONSOLIDADOS**

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

**19. Deudas bancarias y financieras**

	31/12/2013 Pesos	31/12/2012 Pesos
<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>

**20. Cuentas por pagar**

	31/12/2013 Pesos	31/12/2012 Pesos
<b>Corrientes</b>		
Proveedores	158.007.722	143.491.456
Provisión para gastos	50.367.209	72.304.254
Depósitos en garantía recibidos	24.060	35.102
Documentadas	18.594.384	13.906.053
Partes relacionadas (Nota 25)	11.553.368	9.712.338
<b>TOTALES</b>	<u>238.546.743</u>	<u>239.449.203</u>

**21. Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades****21.1. Contingencias**

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

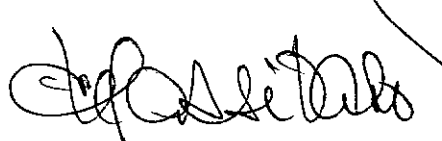
**21.1.1. Impuesto al Valor Agregado I**

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.

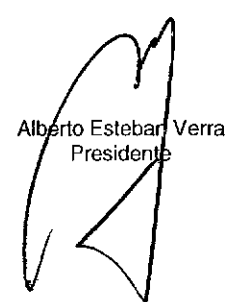
El reclamo fiscal es por los meses de enero de 1994 a junio de 1998 en el impuesto al valor agregado y tal ajuste origina un impacto en la determinación del impuesto a las ganancias, ascendiendo la pretensión del Fisco a la suma de \$ 2.478.088 por el impuesto al valor agregado y \$ 64.966 por el impuesto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

  
 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 CONSOLIDADOS**

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 disponer 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.

**21.1.2. 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.

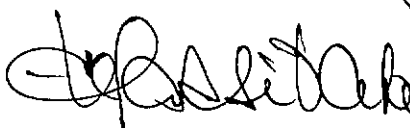
Con fecha 19 de noviembre de 2003, la Sociedad contestó la intimación expresando sus argumentos para la no conformidad del ajuste propuesto por la inspección actuante.

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.

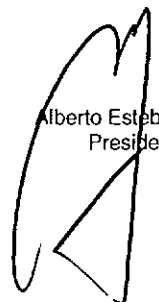
Con fecha 24 de agosto de 2007, dicha Cámara resolvió revocar lo resuelto por el Tribunal Fiscal de la Nación en lo que respecta a los ingresos por los contratos de concesión de explotación comercial de los locales y espacios existentes en el ámbito de la Concesión, así como en lo que respecta a las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

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.

  
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 CONSOLIDADOS**

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

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 Consolidados dicho pasivo ha sido cancelado.

**21.1.3. 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.

**21.1.4. 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 periodos 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.

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 periodos anteriores al mes de julio de 2006 y a la solidaridad de los recargos.

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 CONSOLIDADOS**

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

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 Metrovias 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 Metrovias 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 Consolidados dicho pasivo ha sido cancelado.

**21.1.5. 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 periodos 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 Consolidados.

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados, 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.

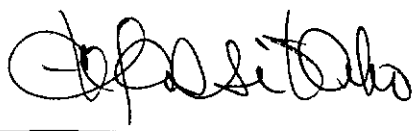
**21.1.6. Impuesto a los Sellos – Determinación de Oficio**

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 traben 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.

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.



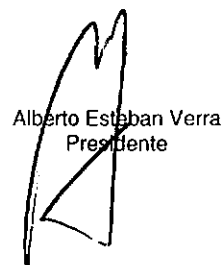
Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

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 CONSOLIDADOS**

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

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 Metrovias 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 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.

#### **21.2. Restricciones a la distribución de utilidades**

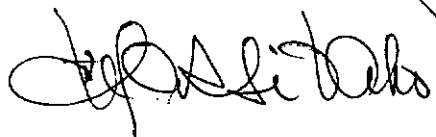
Conforme a lo establecido en el Art. 70 de la Ley de Sociedades Comerciales, deberá destinarse a la constitución de una Reserva Legal el 5% del resultado del ejercicio, hasta alcanzar el 20% del Capital Social.

#### **22. 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.
- d. El saldo de inversiones corrientes incluye depósitos a plazo fijo por \$ 56.381.715 al 31 de diciembre de 2013 y \$ 11.357.663 al 31 de diciembre de 2012 cuya disponibilidad se encuentra restringida en virtud de estar cedidos en garantía de obligaciones por pagar. Del mismo modo, dicho saldo de inversiones corrientes también incluye depósitos a plazo fijo por \$ 12.847.166 al 31 de diciembre de 2013 cuya disponibilidad se encuentra restringida en virtud de que los mismos serán cedidos fiduciariamente al



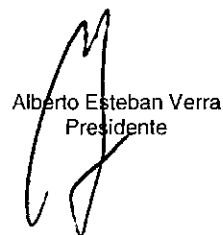
Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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

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

Banco de la Nación Argentina (Nación Fideicomiso S.A.), para la constitución de un fideicomiso de administración, destinado a atender el pago de las obligaciones resultantes de sentencias firmes contra el Estado Nacional y/o UGOMS S.A.

- e. En el saldo de otros créditos se incluyen depósitos en garantía por \$ 1.580.566 al 31 de diciembre de 2013 y \$ 1.409.665 al 31 de diciembre de 2012, cuya disponibilidad se encuentra restringida en virtud de estar cedidos en garantía de obligaciones a pagar.

**23. Impuesto a las ganancias**

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

	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012</u>
Impuesto corriente	(5.784.686)	(2.210.476)
Impuesto diferido (Nota 24)	70.230	13.593.275
	<u>(5.714.456)</u>	<u>11.382.799</u>

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:

	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012</u>
Resultado antes de impuesto a las ganancias	14.071.411	(34.499.845)
Impuesto a las ganancias a la tasa de impuesto aplicable	(4.924.994)	12.074.946
Otros conceptos	(789.462)	(692.147)
<b>(Cargo) / Crédito por impuesto a las ganancias</b>	<u>(5.714.456)</u>	<u>11.382.799</u>

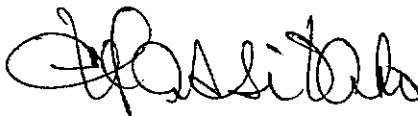
**24. Impuesto a las ganancias diferido**

Los cargos por impuesto a las ganancias diferidos 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:

	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012</u>
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>	<u>25.169.620</u>	<u>25.099.390</u>

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

  
 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 CONSOLIDADOS**

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

**(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
Quebranto impositivo	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	-	7.494.217	7.494.217
Cargas fiscales	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
Quebranto impositivo	-	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
Cargas fiscales	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 y su subsidiaria tienen 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.

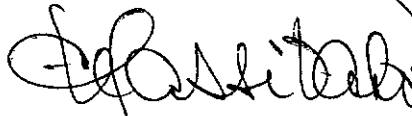
Los montos expuestos en el Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2013 y 2012, luego de la compensación, son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
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>

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

  
Carlos E. Tarotano  
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

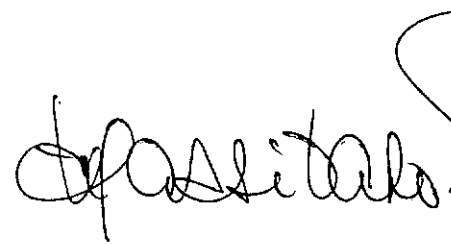
**METROVÍAS S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

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

**25. 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:

	31/12/2013 Pesos	31/12/2012 Pesos
<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
	<u>-</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>Otras partes relacionadas</b>		
Ferrometro S.A.	20.842.745	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	-
C.P.S Comunicaciones S.A.	517.777	-
Otras partes relacionadas	19.598	31.528
	<u>22.628.683</u>	<u>21.742.452</u>
<b>Cuentas por Pagar corrientes con partes relacionadas</b>		
<b>Controlante</b>		
Benito Roggio Transporte S.A.	5.040.000	2.556
<b>Otras partes relacionadas</b>		
Benito Roggio e Hijos S.A.	198.123	146.689
Benito Roggio Ferroindustrial S.A.	491.462	919.163
Prominente S.A.	3.081.490	2.285.551
C.P.S. Comunicaciones S.A.	523.124	974.273
Compañía Metropolitana de Seguridad S.A.	52.582	52.582
Metronec S.A.	311.141	311.141
Cliba Ingeniería Ambiental S.A.	151.382	-
Sehos S.A.	1.704.064	5.020.383
	<u>11.553.368</u>	<u>9.712.338</u>



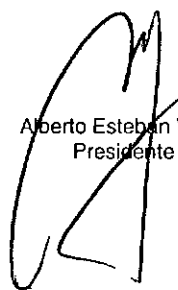
Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

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 CONSOLIDADOS**

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

		Operaciones del ejercicio finalizado el 31/12/2013 Pesos	Operaciones del ejercicio finalizado el 31/12/2012 Pesos
<b>Controlante</b>			
Benito Roggio Transporte S.A.	Servicios contratados	(30.040.867)	(23.628.030)
	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)
Compañía 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.

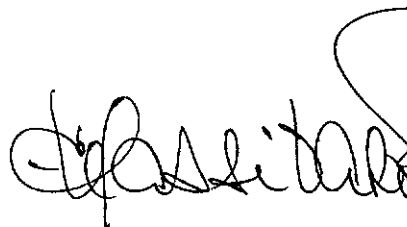
**26. Gestión del riesgo financiero****26.1. Factores de riesgo financiero**

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 monedas respecto del peso argentino mediante la contratación de proveedores locales preferentemente.



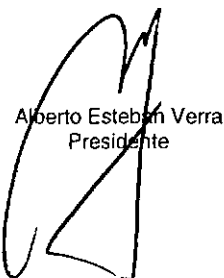
Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

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 CONSOLIDADOS**

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

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\$S	R\$	Otras monedas	Total
AR\$	(1.829.898)	(1.003.310)	(931.974)	(3.765.182)
Total	(1.829.898)	(1.003.310)	(931.974)	(3.765.182)

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

U\$S - Dólares estadounidenses

R\$ - Reales (Brasil)

(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.

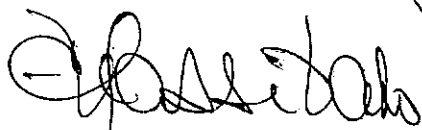
El monto de la previsión para créditos incobrables asciende a \$ 5,4 millones y \$ 1,4 millones al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

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, títulos públicos 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.



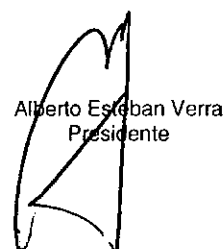
Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

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 CONSOLIDADOS**

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

**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

Miles de pesos	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Total
<i>(1) Activos en la posición financiera</i>			
Otros créditos	23.444	-	23.444
Créditos por venta	363.257	-	363.257
Inversiones corrientes	69.229	-	69.229
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	295.718	295.718
<b>Total</b>	<b>455.930</b>	<b>295.718</b>	<b>751.648</b>

Al 31 de diciembre de 2013

Miles de pesos	Costo amortizado	Derivados	Total
<i>(2) Pasivos en la posición financiera</i>			
Deudas bancarias y financieras	30.987	-	30.987
Deudas comerciales	238.547	-	238.547
<b>Total</b>	<b>269.534</b>	<b>-</b>	<b>269.534</b>

Al 31 de diciembre de 2012

Miles de pesos	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Total
<i>(1) Activos en la posición financiera</i>			
Otros créditos	26.954	-	26.954
Créditos por venta	387.622	-	387.622
Inversiones corrientes	11.358	-	11.358
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	150.914	150.914
<b>Total</b>	<b>425.934</b>	<b>150.914</b>	<b>576.848</b>

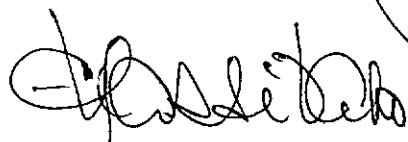
Al 31 de diciembre de 2012

Miles de pesos	Costo amortizado	Derivados	Total
<i>(2) Pasivos en la posición financiera</i>			
Otros pasivos	41	-	41
Deudas comerciales	239.449	-	239.449
<b>Total</b>	<b>239.490</b>	<b>-</b>	<b>239.490</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 Consolidado 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.



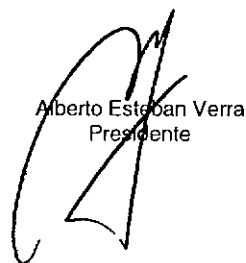
Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

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 CONSOLIDADOS**

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

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	295.718	295.718
<b>Total activos</b>	<b>295.718</b>	<b>295.718</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	150.914	150.914
<b>Total activos</b>	<b>150.914</b>	<b>150.914</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.

**27. Unidad de Gestión Operativa Ferroviaria de Emergencia S.A.**

Metrovias S.A. participa en un 50% de UGOFE S.A., sociedad titular del acuerdo de gerenciamiento operativo de emergencia de los servicios ferroviarios de pasajeros de las líneas San Martín, Roca y Belgrano Sur, que se describe a continuación.

**27.1. Acuerdo de Gerenciamiento Operativo de Emergencia.**

Con fecha 27 de octubre de 2004, la ST y UGOFE firmaron un Acuerdo de Gerenciamiento Operativo de Emergencia para la Operación de los Servicios Ferroviarios Urbanos de Pasajeros Grupo de Servicios N° 5 Línea San Martín por la cual la ST entregó y UGOFE aceptó la operación de los mencionados servicios ferroviarios hasta tanto se entregue la posesión de dicho servicio a la empresa que resulte adjudicataria del proceso licitatorio que se llevará a cabo.

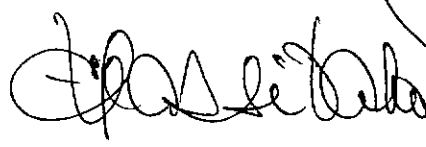
Asimismo con fecha 5 de julio de 2007, la ST y UGOFE firmaron sendos Acuerdos de Operación de Emergencia de los Servicios Ferroviarios Urbanos de Pasajeros Grupos de Servicios N° 4 - Línea Roca y N° 7 - Línea Belgrano Sur por la cual la ST conforme los términos de los Decretos N° 591 y N° 592, encomienda a UGOFE y ésta acepta la operación integral, administración y explotación, por cuenta y orden del Estado Nacional, de los mencionados servicios ferroviarios y de aquellos aspectos complementarios y colaterales a los mismos hasta tanto se defina la modalidad para su prestación.

Con fecha 10 de abril de 2013, y como consecuencia del traspaso de la ST al ámbito del Ministerio de Interior y Transporte, dicho Ministerio y UGOFE firmaron un Acuerdo de Operación (en adelante Acuerdo de Operación LGR, LSM y LBS) que modifica los acuerdos mencionados en los párrafos precedentes.

El Acuerdo de Operación LGR, LSM, y LBS establece nuevos valores de costos de explotación, la asignación de fondos específicos para los planes de obras, así como la obligación de crear fideicomisos para los mismos (Nota 27.4.), y para atender el pago de las obligaciones resultantes de sentencias firmes contra el Estado Nacional y/o sus funcionarios y/o contra UGOFE (Nota 27.5.). Asimismo, se ha modificado el cálculo y los valores de la retribución a ser percibida por UGOFE, tal como se menciona en el próximo párrafo.

El Acuerdo de Operación LGR, LSM y LBS prevé una retribución mensual a ser percibida por UGOFE, por la ejecución de los Servicios Ferroviarios correspondientes a cada línea, que ascenderá al seis por ciento (6%) de la recaudación propia por Explotación, más el cuatro por ciento (4%) de los gastos de explotación, una vez deducido el saldo de IVA a ingresar a AFIP, según la Declaración Jurada mensual, más el cuatro por ciento (4%) de los certificados de obra abonados a través del fideicomiso, más el cuatro por ciento (4%) de cualquier otro fondo asignado por la ST. Asimismo, según el Acuerdo de Gerenciamiento LSM y Acuerdos de Operación LGR y LBS, la retribución percibida por UGOFE hasta marzo de 2013 en concepto de gerenciamiento, ascendió al seis por ciento (6%) de los ingresos de UGOFE, tal como se los define en dichos acuerdos.

El Acuerdo de Operación LGR, LSM y LBS, en su artículo 4°, establece que UGOFE recibirá fondos para cumplir con la operación y administración con los recursos a continuación detallados: (i) las tarifas que perciba de los usuarios establecidas por la Resolución del Ministerio del Interior y Transporte N° 975/2012, o las que se establezcan en el futuro; (ii) la compensación de costos de explotación; (iii) los fondos para las obras en curso de ejecución y aquellas encomendadas en el marco del Plan de Obras que se autorice, conforme se



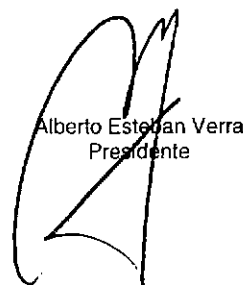
Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

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 CONSOLIDADOS**

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

indica en el Artículo Décimo del Acuerdo y las que se le encomienden en el futuro; (iv) los fondos provenientes de la explotación de colaterales vigentes y aquellos que se le asignen a futuro; (v) los ingresos por carga y/o recarga de tarjetas SUBE y SUBE compatibles, que en su caso corresponda; (vi) los fondos que asigne la ST con destino a obras de inversión específicas; y (vii) todo otro fondo que la ST disponga al efecto.

Asimismo, UGOFE deberá afectar- en todo o en parte, como mínimo un treinta por ciento (30%), y conforme las instrucciones que imparta la ST- en su carácter de fiduciante, los ingresos provenientes de la tarifa, los que serán cedidos fiduciariamente al Banco de la Nación Argentina (Nación Fideicomiso S.A.), para la constitución de un fideicomiso de administración, destinado a atender el pago de las obligaciones resultantes de sentencias firmes contra el Estado Nacional y/o UGOFE.

El setenta por ciento (70%) restante de los ingresos provenientes de la tarifa, así como la totalidad de los fondos provenientes de la explotación de colaterales y de la comisión por carga y recarga SUBE serán destinados a la compensación de costos de explotación.

Con fecha 14 de agosto de 2013, el Ministerio de Interior y Transporte, mediante la Resolución 848/13 asigna a la Sociedad Operadora Ferroviaria Sociedad del Estado (en adelante SOFSE) la prestación de los servicios de transporte ferroviario de las Líneas Roca, San Martín y Belgrano Sur.

Como consecuencia de esta medida se transfiere a la SOFSE el Acuerdo de Operación LGR, LSM, LBS con excepción de la administración de las obras detalladas en los Anexos X y XI del mismo.

Asimismo se asigna a la Administración de Infraestructuras Ferroviarias Sociedad del Estado (en adelante ADIFSE), la administración de las obras en curso de ejecución y las obras consignadas en el plan de obras detalladas en los Anexos X y XI antes mencionados.

Serán la SOFSE y la ADIFSE quienes determinen cuales de las obras consignadas en el Anexo XI afectan a la operatividad de los servicios y acordará la mejor forma de concretar su ejecución.

Por otro lado la Resolución antes mencionada establece un plazo de 90 días, desde la entrada en vigencia de la misma, para que la SOFSE adecúe el Acuerdo de Operación LGR, LSM y LBS.

Con fecha 4 de septiembre de 2013 se firmó la Addenda Nro 1 y con fecha 27 de septiembre de 2013 se firmaron las Addendas Nros 2 y 3 al Acuerdo de Operación LGR, LSM y LBS. Las mismas establecen los montos acordados para la compensación de los costos de explotación de las líneas San Martín, a partir del mes de julio, y Belgrano Sur y Roca, a partir del mes de octubre, respectivamente.

#### **27.2. Bienes muebles e inmuebles recibidos del concedente**

De acuerdo con los términos del Acuerdo de Operación LGR, LSM y LBS, UGOFE mantendrá, en el carácter en que le fueron entregados por la ST, todos los bienes afectados a los servicios ferroviarios, correspondientes a las tres líneas, sujetos a los inventarios definitivos establecidos por la normativa aplicable.

En el caso de la Línea San Martín, durante el primer trimestre de 2005, los bienes recibidos de parte del Estado Nacional han sido inventariados. Dicho inventario fue llevado a cabo, en forma conjunta, por UGOFE y la CNRT y fue firmado por ambas partes con fechas 10 de marzo de 2005 (materiales y bienes de uso generales) y 15 de marzo de 2005 (materiales y bienes de uso de infraestructura y de material rodante). Respecto a las Líneas Roca y Belgrano Sur, el inventario de los bienes recibidos por parte del Estado Nacional ha finalizado y se encuentra a la firma del concedente a la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados.

Mientras dure la prestación de los servicios ferroviarios, UGOFE deberá mantener actualizado un inventario de los bienes entregados en tenencia, incorporando al mismo los que hayan sido agregados durante la operación de los servicios ferroviarios correspondientes a cada una de las líneas.

Una vez finalizada la vigencia del Acuerdo de Operación LGR, LSM y LBS, UGOFE procederá a la devolución de los bienes en el estado en que ellos se encuentren. En ningún caso UGOFE responderá por el desgaste de los bienes ocurrido por el uso normal de los mismos.

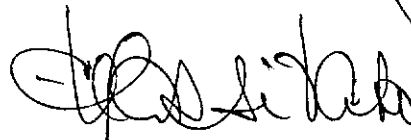
Teniendo en cuenta la necesidad de restitución al Estado Nacional de los bienes recibidos al inicio de la operación, UGOFE no los ha reconocido patrimonialmente en sus estados financieros.

El acuerdo antes mencionado indica que en el caso de que alguno de estos bienes sea objeto de algún tipo de reclamo, recurso o controversia administrativa, judicial o extrajudicial, el Estado Nacional se compromete a mantener indemne a UGOFE respecto de tales reclamos.

#### **27.3. Situación del personal del ex - concesionario**

De acuerdo a lo indicado en el Acuerdo de Operación LGR, LSM y LBS el personal afectado a la operación de los servicios ferroviarios, de las ex Concesionarias Transportes Metropolitanos General Roca S.A., Transportes Metropolitanos General San Martín S.A. y Transportes Metropolitanos Belgrano Sur S.A. (en adelante Metropolitano), encuadrado o susceptible de encuadramiento en los convenios colectivos de la actividad, es el que ha sido oportunamente transferido a la Administradora de Recursos Humanos Ferroviarios S.A.C.P.E.M. (en adelante Administradora de Recursos Humanos Ferroviarios).

El personal de Metropolitano es en la actualidad administrado por UGOFE, en virtud de los Convenios de Administración de Personal celebrados con la Administradora de Recursos Humanos Ferroviarios, la ST, el Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social y las



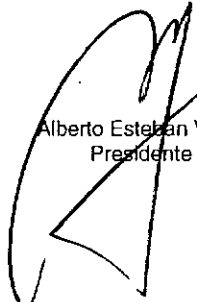
Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

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

**METROVIAS S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

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

Asociaciones Sindicales, con fecha 7 de enero de 2005 para la Línea San Martín y 12 de julio de 2007 para las líneas Roca y Belgrano Sur.

La ST ratifica las garantías otorgadas al personal transferido a la Administradora de Recursos Humanos Ferroviarios, el que mantendrá las condiciones laborales reconocidas al momento de su transferencia.

El personal fuera de convenio afectado a la operación de servicios ferroviarios correspondientes a las Líneas General Roca, San Martín y Belgrano Sur, (integrado por el personal transferido de las ex Concesionarias Metropolitana y TBA, como así también por el personal incorporado por la propia UGOFE), mantendrá su condición hasta tanto se extinga el Acuerdo de Operación LGR, LSM y LBS. Producida tal extinción, dicho personal deberá ser absorbido por quien tome a su cargo la prestación del servicio ferroviario correspondientes a cada línea en las mismas condiciones laborales que posea con UGOFE, incluida la antigüedad.

La ST mantiene y ratifica su compromiso de mantener indemne a UGOFE, así como a sus accionistas y directivos, frente a cualquier reclamo de orden laboral que pudiere ser efectuado por cualquiera de las personas incluidas en las nóminas del personal indicado en el primer y cuarto párrafo de la presente Nota, así como por cualquier persona que sostenga haber trabajado bajo cualquier modalidad en el marco del Servicio Público de Transporte Ferroviario de Pasajeros correspondiente a los Grupos de Servicios 4, 5 y 7.

**27.4. Plan de obras fideicomiso**

De acuerdo con lo establecido en el Acuerdo de Operación LGR, LSM y LBS, UGOFE deberá constituir una cuenta fiduciaria en el Banco de la Nación Argentina, por cada una de las líneas que opera, con los fondos que destine mensualmente la ST, para los planes de obras definidos en los anexos de dicho Acuerdo.

De acuerdo a lo establecido por la Resolución Nro 848 es la ADIFSE, en quien recae la administración de las obras en curso de ejecución y las obras consignadas en el plan de obras detalladas en los anexos antes mencionados.

Se establece que las obras en curso de ejecución cuya realización esté a cargo de UGOFE continuaran siendo ejecutadas por la misma. Los fondos necesarios para afrontar el pago de estas obras en curso de ejecución serán transferidos a la ADIFSE.

Serán la SOFSE y la ADIFSE quienes determinen cuales de las obras consignadas en el Anexo XI afectan a la operatividad de los servicios y acordará la mejor forma de concretar su ejecución.

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados se encuentra pendiente de constitución la mencionada cuenta fiduciaria.

**27.5. Contingencias**

En virtud del artículo 4° del Acuerdo de Operaciones LGR, LSM y LBS UGOFE, en carácter de fiduciante, deberá afectar conforme las instrucciones que imparta la ST, como mínimo un treinta por ciento (30%) de los ingresos provenientes de la tarifa, los que serán cedidos fiduciariamente al Banco de la Nación Argentina, para la constitución de un fideicomiso de administración, destinado a atender el pago de las obligaciones resultantes de sentencias firmes contra el Estado Nacional y/o sus funcionarios y/o contra UGOFE y/o sus accionistas y/o los directores.

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados se encuentra pendiente de constitución la mencionada cuenta fiduciaria, siendo los fondos asignados a tal fin depositados en cuentas bancarias específicas.

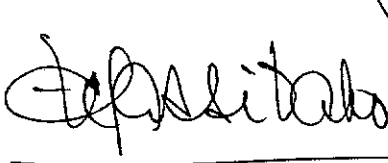
Asimismo, el mencionado acuerdo define que en el supuesto de que el seguro de Responsabilidad Civil, contratado por UGOFE, por cualquier motivo, no cubriera total o parcialmente el siniestro, o bien la Superintendencia de seguros de la Nación no aprobara el seguro contratado, o en su defecto no resultara posible en el mercado asegurador la obtención del mismo, UGOFE instruirá al fiduciario para que el mismo proceda a efectuar el pago de las obligaciones resultantes de sentencias firmes. El fiduciario deberá informar mensualmente a UGOFE la disponibilidad de saldo en la cuenta fiduciaria a fin de atender los compromisos asumidos en virtud de este artículo. Si los fondos del fideicomiso no fueren suficientes, UGOFE deberá informar previamente a la ST el monto reclamado para ser contemplado en la previsión presupuestaria correspondiente, a los efectos del pago oportuno de las obligaciones derivadas del Acuerdo de Operaciones LGR, LSM y LBS.

Mediante Nota de la ST N° 1297 del 30 de mayo de 2013, UGOFE queda eximida por el período de un año, de dar cumplimiento a la cláusula 9.3 del Acuerdo de Operación en lo atinente a la contratación del Seguro de Responsabilidad Civil por parte de UGOFE, tomando para sí tal obligación la Secretaría de Transporte.

Lo descrito en el párrafo anterior, no altera los términos de indemnidad de responsabilidad legal emergente del Acuerdo de Operación, y de la propia póliza de seguros. Este Operador mantiene la obligación de denunciar todo hecho/siniestro relacionado con la cobertura de responsabilidad general.

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados, UGOFE ha sido notificada de acciones legales contra la misma, por aproximadamente \$ 473.031.823 (Línea San Martín \$ 187.880.000, Línea Belgrano Sur \$ 41.013.000 y Línea Roca \$ 244.138.823), y ha asistido a diversos procedimientos de mediación iniciados en su contra que eventualmente podrían transformarse en futuras causas.

Conforme surge del artículo noveno del Acuerdo de Operaciones LGR, LSM y LBS, en ningún caso el operador asumirá pasivos y/o costos de origen, causa o título anterior al momento de la fecha de toma de posesión por parte del operador ni los que tengan origen, causa o título posterior a dicha fecha.



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 Estebán Verra  
Presidente

**METROVÍAS S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

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

Con fecha 6 de junio de 2013 el Ministerio del Interior y Transporte dictó la Resolución N° 511/2013, por la cual se aprobó un Régimen de Penalidades aplicable a los servicios ferroviarios operados por la Unidad de Gestión Operativa Ferroviaria de Emergencia S.A. y la Unidad de Gestión Operativa Mitre Sarmiento S.A. Dicha Resolución fue publicada en el Boletín Oficial el día 24 de junio de 2013.

Siendo que el presente acto administrativo resulta de alcance particular, y ante la falta de notificación individual conforme lo previsto en el Art. 11° de la Ley de Procedimientos Administrativos, UGOFE se presentó con fecha 27 de junio y 17 de julio de 2013 ante dicho Ministerio, a solicitar vista de las actuaciones. Posteriormente con fecha 28 de noviembre de 2013 interpuso Recurso de Reconsideración con Jerárquico en subsidio ante el Ministro del Interior y Transporte, con suspensión de plazos, en virtud de lo normado en los Arts. 38 y 76 del Reglamento de la Ley Nacional de Procedimientos Administrativos (Decreto 1759/72 T.O. 1991).

Atento a lo manifestado en el párrafo precedente, el mencionado Régimen de Penalidades no se encontraba vigente a la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados.

**27.6. Hechos posteriores**

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 1.083/13 complementada por la 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 con 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 UGOFE, ha cesado a partir de esa fecha la operación, sin perjuicio de los derechos y obligaciones asumidos en el marco de los acuerdos entre UGOFE y la SOFSE.

Como consecuencia de lo antedicho, a partir de la fecha de firma de los Nuevos Acuerdos de Operación, UGOFE comenzó un proceso de cancelación de los pasivos remanentes, como consecuencia de la actuación por cuenta y orden del Estado Nacional, para lo cual, de resultar insuficientes los fondos disponibles a la fecha, los fondos necesarios serán provistos por la SOFSE para la cancelación total de los pasivos. Asimismo UGOFE deberá continuar con la gestión de las acciones legales iniciadas en su contra, disponiendo de los fondos de las Reservas para Juicios para afrontar las sentencias dictadas en su contra, y de acuerdo a lo establecido en el artículo 9° del Acuerdo de Gerenciamiento de resultar insuficientes dichos fondos, se deberá informar a la SOFSE los montos reclamados para ser contemplados en la previsión presupuestaria correspondiente a los efectos del pago oportuno de las obligaciones emergentes de sentencias firmes.

Respecto de la valuación de activos y pasivos que se encuentran valuados a su valor neto de realización, UGOFE ha considerado que los créditos generados en concepto de 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. El resto de las partidas de cuentas por 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 la operación de UGOFE no altera la valuación consignada en los presentes Estados Financieros Consolidados.

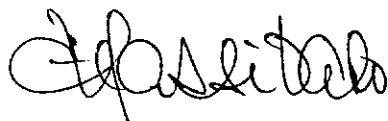
**28. Unidad de Gestión Operativa Mitre Sarmiento S.A.**

Metrovías S.A. participa en un 50% de UGOMS S.A., sociedad titular del acuerdo de gerenciamiento de servicios ferroviarios de pasajeros que se describe a continuación.

**28.1. Acuerdo de Operación**

Como consecuencia del Acuerdo de Operación, la ST encomienda y UGOMS acepta la gestión de la operación integral, administración, explotación por cuenta y orden del Estado Nacional de los servicios ferroviarios de las líneas Mitre y Sarmiento, así como la explotación de los servicios colaterales y la realización de obras de inversión específicas que se autoricen expresamente.

El Acuerdo de Operación, en su artículo 4°, establece que UGOMS recibirá fondos para cumplir con la operación y administración desde los recursos a continuación detallados: (i) las tarifas que perciba de los usuarios establecidas por la Resolución del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios N° 13/2009, o la que se establezcan en el futuro; (ii) la compensación de costos de explotación; (iii) los fondos para las obras que se le encomienden en el marco del Plan de Recuperación de Mantenimiento Diferido; (iv) los fondos provenientes de la explotación de colaterales que se le asignen; (v) los ingresos por carga y/o recarga de tarjetas SUBE y SUBE compatibles, que en su caso corresponda; (vi) los fondos que asigne la ST con destino a obras de inversión específicas; y (vii) todo otro fondo que la ST disponga al efecto.



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 CONSOLIDADOS**

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

En el caso que los ingresos arriba indicados no sean suficientes para cubrir la operación y la totalidad de los gastos de UGOMS relacionados con la prestación de los servicios ferroviarios, previa constatación de la CNRT, la ST efectuará la compensación correspondiente.

Los fondos administrados por UGOMS serán depositados por la ST en una cuenta corriente abierta a tal efecto por UGOMS dentro de los cinco (5) primeros días hábiles de cada mes calendario y serán rendidos de acuerdo al procedimiento que a tales fines establezca el Ministerio de Interior y Transporte.

UGOMS deberá constituir una cuenta fiduciaria en el Banco de la Nación Argentina (Nación Fideicomiso S.A.) con los fondos que destine mensualmente la ST para el Recupero del Mantenimiento Diferido el que deberá rendir en la forma que establezca el Ministerio del Interior y Transporte.

Asimismo, UGOMS deberá afectar - en todo o en parte, como mínimo un treinta por ciento (30%), y conforme las instrucciones que imparta la ST- en su carácter de fiduciante, los ingresos provenientes de la tarifa, los que serán cedidos fiduciariamente al Banco de la Nación Argentina (Nación Fideicomiso S.A.), para la constitución de un fideicomiso de administración, destinado a atender el pago de las obligaciones resultantes de sentencias firmes contra el Estado Nacional y/o UGOMS. Según Nota de la ST N° 409 de fecha 13 de diciembre de 2012, se autorizó a constituir un Plazo Fijo renovable cada 30 días con el objetivo de salvaguardar los fondos que se encuentran inmovilizados hasta tanto se deba pagar los juicios con sentencias firmes. A la fecha UGOMS ha constituido un plazo fijo por \$ 25.694.331.- estando pendiente la constitución del fideicomiso respectivo.

Con fecha 5 de junio de 2013 mediante la Resolución de la ST N° 489 se resuelve incorporar al Anexo IV del Acuerdo de Operación las obras de inversión específicas mencionadas en el Anexo I de dicha resolución y la contratación del material importado citado en el Anexo II de la misma resolución. Asimismo, en la mencionada resolución se aprueba el giro de hasta \$ 186.000.000 para hacer frente a dichas obras y contrataciones.

Con fecha 27 de agosto de 2013 por medio de la Resolución del Ministerio del Interior y Transporte se instruye a la ST a destinar hasta la suma de \$ 114.309.617 para el financiamiento de la obra a cargo de "EDENOR" con el fin de ampliar y renovar las Subestaciones denominadas "EDISON" y "RAMOS MEJIA" tendientes a aumentar la potencia del suministro de las Líneas Mitre y Sarmiento. En la misma resolución se autorizó a la ST al pago en concepto de anticipo de \$ 20.000.000 el cual será descontado en forma proporcional en cada pago según el avance de la obra.

La UGOMS actúa por cuenta y orden y en consecuencia no efectuará transferencia alguna de fondos a "EDENOR" sin previa instrucción de la ST ni tampoco percibirá retribución alguna por la realización de dicha obra.

Con fecha 14 de agosto de 2013 se modifica el Acuerdo de Operación por medio de una Addenda que establece que la compensación de los costos de explotación alcanza la suma de \$ 73.481.775. Dicho monto será depositado por la ST dentro de los cinco (5) primeros días de cada mes. También se establece que los costos de explotación serán revisados trimestralmente por acuerdo de las partes.

En la misma Addenda se modifica el artículo 5° del Acuerdo estableciendo que la retribución del operador será de un seis por ciento (6%) de la recaudación del Sociedad, un cuatro por ciento (4%) de los gastos de explotación con la deducción previa del saldo ingresar a la AFIP del Impuesto al Valor Agregado que surja de la declaración jurada mensual, un cuatro por ciento (4%) de los certificados de obra y/o anticipos abonados a través del fideicomiso previsto en el apartado 4.2 del Acuerdo y un cuatro por ciento (4%) sobre todo otro fondo asignado específicamente por la ST.

En cuanto a los bienes que fueran adquiridos por UGOMS con los fondos recibidos de la ST, el Acuerdo de Operación, en su artículo 6°, establece que los mismos deberán ser incorporados al inventario, que deberá mantenerse actualizado (ver Nota 28.2.), por lo que el Estado Nacional será el propietario de los mismos.

Con fecha 6 de junio de 2013 el Ministerio del Interior y Transporte dictó la Resolución N° 511/2013, por la cual se aprobó un Régimen de Penalidades aplicable a los servicios ferroviarios operados por la Unidad de Gestión Operativa Ferroviaria de Emergencia S.A. y la Unidad de Gestión Operativa Mitre Sarmiento S.A. Dicha Resolución fue publicada en el Boletín Oficial el día 24 de junio de 2013.

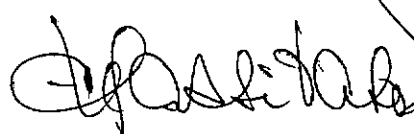
Con fecha 20 de agosto de 2013 se interpuso contra la Resolución 511/2013 un recurso de reconsideración con alzada en subsidio y se pidió la suspensión de los efectos del acto administrativo. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados el recurso de reconsideración fue rechazado, quedando pendiente de resolución el recurso de alzada interpuesto en forma subsidiaria.

Con fecha 11 de septiembre de 2013 la Resolución 1083/2013 del Ministerio del Interior y Transporte resolvió asignar a la SOFSE la prestación de los servicios de transporte ferroviario correspondientes a las Líneas Mitre y Sarmiento, por este motivo se transfiere a la SOFSE el Acuerdo celebrado oportunamente con UGOMS S.A.

La misma Resolución asigna a la ADIFSE la administración de las obras de recuperación de mantenimiento diferido establecidas en el Anexo IV del Acuerdo de Operación como así también las obras de inversión específica que se hayan encomendado.

Dentro del plazo de noventa (90) días la SOFSE deberá adecuar el Acuerdo de Operación.

El Ministerio del Interior y Transporte, el día 16 de Octubre del año 2013, mediante Resolución N° 1210, modificó los artículos 3, 4, 5 y 6 de la Resolución N° 1083 de fecha 11 de septiembre de 2013 del mismo Ministerio, manteniendo la vigencia del Contrato de Fideicomiso del



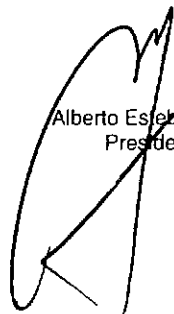
Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

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 CONSOLIDADOS**

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

Plan de Recuperación del Mantenimiento Diferido firmado entre UGOMS y el Banco de la Nación Argentina de fecha 10 de Agosto del año 2012.

La Resolución N° 1244 del Ministerio del Interior y Transporte, de fecha 24 de Octubre del año 2013, instruye a la SOFSE para que instrumente las medidas necesarias a los efectos de rescindir el Acuerdo de Operación de los Servicios Ferroviarios Urbanos de Pasajeros - Grupo de Servicios 1 y 2 Líneas Sarmiento Y Mitre y sus Addendas, en lo atinente a la operación integral, administración y explotación del servicio de transporte ferroviario urbano de pasajeros de la Línea Sarmiento.

En misma fecha, la SOFSE dicto la Resolución N° 31 mediante la cual rescinde el Acuerdo de Operación tal lo dispuesto en la Resolución N° 1.244 del Ministerio del Interior y Transporte, notificada a UGOMS el día 30 de Octubre del año 2013.

Con fecha 26 de noviembre de 2013 se firmó un Acuerdo entre UGOMS y SOFSE en el cual se estableció que UGOMS continuaba con la administración y ejecución de las obras correspondiente a la Línea Sarmiento que se detallaban en el Anexo I de la Resolución Nro 1.210 antes mencionada, en las condiciones de su contratación. Asimismo se estableció que el contrato de Fideicomiso suscripto entre UGOMS y el Banco de la Nación Argentina, en cumplimiento de lo establecido en el Artículo 4.2 del Acuerdo de Operación, continúa plenamente vigente.

**28.2. Bienes muebles e inmuebles recibidos del concedente**

De acuerdo con los términos del Acuerdo de Gerenciamiento, la ST otorgó a UGOMS la tenencia, en carácter precario, de todos los bienes afectados a los servicios ferroviarios de las líneas Mitre y Sarmiento, sujetos al inventario definitivo al que se refiere el Decreto Nro. 793/2012.

El inventario de los bienes recibidos por parte del Estado Nacional ha finalizado y firmado por el concedente prestando conformidad del mismo a la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados.

La ST declara y garantiza que los bienes cuya tenencia entrega no son materia de ningún tipo de reclamo, recurso, controversia administrativa o judicial, que pudieran afectar el cumplimiento de lo acordado. En ningún caso UGOMS será responsable del pasivo ambiental que eventualmente pudiera manifestarse. En el supuesto de que mediara alguna acción o reclamo en tal sentido, judicial o extrajudicial, ya sea en relación a los bienes o al servicio propiamente dicho, el Estado Nacional mantendrá indemne a UGOMS.

Asimismo, y según surge del Acuerdo de Operación, UGOMS mantendrá un inventario actualizado de los bienes recibidos en tenencia e irá incorporando aquellos que se adquirieran por cuenta de la ST.

Este inventario servirá de base para la devolución de los bienes una vez finalizada la vigencia del acuerdo en cuestión. Según se establece en el mismo, UGOMS no responderá por el desgaste de los bienes ocurrido por el uso normal de los mismos.

Teniendo en cuenta la necesidad de restitución al Estado Nacional de los bienes recibidos al inicio de la Concesión, UGOMS no los ha reconocido patrimonialmente en sus estados financieros.

**28.3. Situación del personal del Ex - Concesionario**

Según lo establecido en el Acuerdo de Operación, el personal encuadrado en los convenios colectivos de la actividad afectado a la operación de los servicios ferroviarios del ex - concesionario, TBA, ha sido transferido a la Empresa Ferrocarril Belgrano S.A. (en adelante Belgrano S.A.). De esta forma, dicho personal mantendrá las condiciones laborales anteriores y será administrado por UGOMS, a cuyo efecto suscribirá con el Belgrano S.A. un convenio de Administración de personal.

El personal fuera de convenio afectado a la operación de los servicios ferroviarios de TBA, será absorbido transitoriamente por UGOMS hasta tanto se extinga el Acuerdo de Operación. Producida tal extinción, dicho personal deberá ser absorbido por quien tome a su cargo la prestación de los servicios ferroviarios en las mismas condiciones laborales que posea con UGOMS, incluida la antigüedad.

Asimismo, según dicho acuerdo, la ST se compromete a mantener indemne en todo momento a UGOMS, así como a sus accionistas y directivos, frente a cualquier reclamo de orden laboral que pudiera ser efectuado por cualquiera de las personas incluidas en las nóminas de personal dentro y fuera de convenio antes mencionadas, así como cualquier persona que sostenga haber trabajado en el marco de los servicios ferroviarios Mitre y Sarmiento.

**28.4. Contingencias**

Mediante Nota de la ST N° 1297 del 30 de mayo de 2013, UGOMS queda eximida por el período de un año, de dar cumplimiento a la cláusula 9.3 del Acuerdo de Operación en lo atinente a la contratación del Seguro de Responsabilidad Civil, tomando para sí tal obligación la Secretaría de Transporte.

El monto acordado en concepto de "seguros", se deducirá de la Compensación de Costos de Explotación que mensualmente la ST transfiere al Operador.

Lo descripto no altera los términos de indemnidad de responsabilidad legal emergente del Acuerdo de Operación, y de la propia póliza de seguros. Este Operador mantiene la obligación de denunciar todo hecho/siniestro relacionado con la cobertura de responsabilidad general.

En el supuesto de que el seguro contratado, cualquiera fuere el motivo no cubriera total o parcialmente el siniestro o la Superintendencia de Seguros de la Nación no aprobara el seguro contratado, o en su defecto no resultara posible en el mercado asegurador la obtención del

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 Estroban Verra  
Presidente

**METROVIAS S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

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

mismo, se utilizaran fondos provenientes de la tarifa para atender el pago de las obligaciones resultantes de sentencias firmes contra el Estado Nacional y/o UGOMS.

Si los fondos antes mencionados no fueren suficientes, UGOMS deberá informar a la ST el monto reclamado, para ser contemplado en la previsión presupuestaria correspondiente, a los efectos del pago oportuno de las obligaciones.

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados, UGOMS ha sido notificada de acciones legales contra la misma, por aproximadamente \$ 17.000.027 (pesos diecisiete millones veintisiete).

De todas formas, conforme surge del artículo noveno del Acuerdo de Operación, en ningún caso el operador asumirá pasivos y/o costos de origen, causa o título anterior al momento de la fecha de toma de posesión por parte del operador ni los que tengan origen, causa o título posterior a dicha fecha.

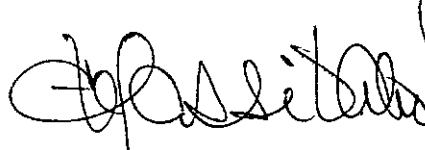
Además existen dos expedientes administrativos con la C.N.R.T. por penalidades por incumplimiento que tramitan bajo los números S01:341.997/12 por \$ 100.000 y S01:357.487/12 por \$ 57.000. En ambos casos fue interpuesto el recurso de reconsideración con alzada en subsidio. A fecha de cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados dicho recurso fue rechazado quedando pendiente de resolución el recurso de alzada interpuesto en forma subsidiaria.

**28.5. Hechos posteriores**

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 1.083/13 complementada por la 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 UGOMS, ha cesado a partir de esa fecha la operación, sin perjuicio de los derechos y obligaciones asumidos en el marco de los acuerdos entre dichas sociedades y la SOFSE.

Como consecuencia de lo antedicho, a partir de la fecha de firma de los Nuevos Acuerdos de Operación, UGOMS comenzó un proceso de cancelación de los pasivos remanentes, como consecuencia de la actuación por cuenta y orden del Estado Nacional, para lo cual, de resultar insuficientes los fondos disponibles a la fecha, los fondos necesarios serán provistos por la SOFSE para la cancelación total de los pasivos. Asimismo UGOMS deberá continuar con la gestión de las acciones legales iniciadas en su contra, disponiendo de los fondos de las reservas para juicios para afrontar las sentencias dictadas en su contra, y de acuerdo a lo establecido en el artículo 9° del Acuerdo de Gerenciamiento de resultar insuficientes dichos fondos, se deberá informar a la SOFSE los montos reclamados para ser contemplados en la previsión presupuestaria correspondiente, a los efectos del pago oportuno de las obligaciones emergentes de sentencias firmes.



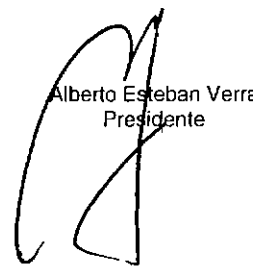
Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

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

**1. COMENTARIOS SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD**

El ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013 arrojó una ganancia neta de \$ 8.356.955, en comparación a la pérdida neta de \$ 23.117.046 registrada en el ejercicio anterior.

El resultado operativo de la Sociedad refleja un incremento respecto del año anterior producto de que la firma del Acuerdo de Operación y Mantenimiento con SBASE permitió recomponer la ecuación económica financiera de la Sociedad y elevar los estándares de operatividad. Este resultado se vio compensado, en parte, con un mayor costo financiero generado por las fuentes de financiación a las que tuvo que recurrir la Sociedad para hacer frente a la difícil situación económica financiera que venía soportando la misma hasta la definición del mencionado Acuerdo y que impactaron en el presente ejercicio.

Es de destacar que a partir del Acuerdo de Operación la Sociedad ha incrementado la cantidad de pasajeros transportados que redundó en un mayor ingreso operativo, el cual se ve compensado con un incremento de costos operativos relativos a la recuperación de niveles de mantenimiento de material rodante e infraestructura en pos de una mejora en la calidad del servicio.

Asimismo, cabe señalar a nivel de exposición, que a partir de la firma del AOM, los ingresos por pasajeros transportados se impactaron a \$ 2,50 y \$ 3,50 a partir del 12 de noviembre de 2013 (neto de impuestos) en la línea Ingresos por Servicios del Estado de Resultados Consolidado lo que generó una gran variación cualitativa respecto del ejercicio anterior, donde la diferencia de tarifa entre \$ 1,10 y \$ 2,50 (neto de impuestos) se expuso compensando a los costos / gastos de explotación en la línea Ajuste Mayores Costos del Estado de Resultados Consolidado.

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.

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 precedentemente, 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. 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.

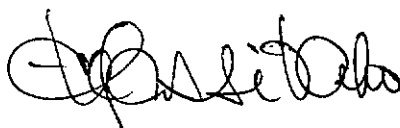
Las diferencias de interpretación entre el Estado Nacional y el Gobierno de la Ciudad en cuanto al alcance de los términos y condiciones de dicha Acta Acuerdo cuyos efectos se exponen en Nota 1.b. no permitieron, por razones ajenas a la Sociedad, que se materializara lo acordado en la misma. Durante 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 encontraba 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 Metrovias 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, 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



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.**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
**RESEÑA INFORMATIVA**

Contrato de Concesión celebrado con el Estado Nacional, ello conforme lo previsto en el artículo 77 de la citada Ley N° 4.472.

Respecto al derecho al cobro 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 Consolidados 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, 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.

Finalmente, con fecha 5 de abril de 2013, Metrovias 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 Metrovias, 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.

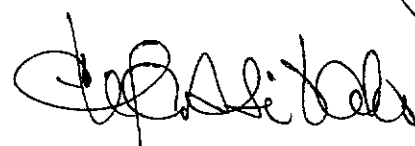
En caso que se consideren incorporar nuevas tareas y actividades para llevar adelante los compromisos de operación y mantenimiento, los mismos, previa aprobación de SBASE, serán incorporados a la Ecuación Base Presupuestaria (EBP) ajustando la retribución a percibir.

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.

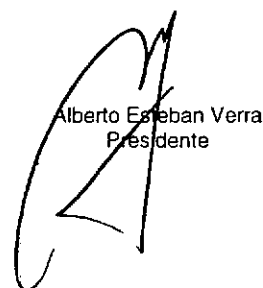
Desde la entrada en vigencia del AOM, la Sociedad percibió en concepto de aporte estatal (subsidio / fomento) la suma de \$ 57,9 millones en abril 2013, \$ 93,7 millones cada mes por mayo y junio 2013, \$ 77,0 millones en julio 2013, \$ 83,1 millones en agosto 2013, \$ 78,6 millones cada mes por septiembre 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.



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



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 ajustado 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 su detrimento, determinando que el importe ordinario a percibir por la Sociedad en concepto de subsidio al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados alcance los 63,1 millones.

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

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

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 acuerdo en lo relativo 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.

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.

Es importante señalar que durante el presente ejercicio se inauguraron 5 nuevas estaciones de la Red de Subterráneos. Con fecha 27 de mayo de 2013 se inauguró la estación Hospitales de la Línea H, con fecha 26 de julio de 2013 las estaciones Juan Manuel de Rosas y Echeverría de la Línea B, y con fecha 27 de septiembre de 2013 las estaciones Flores y San Pedrito de la Línea A.

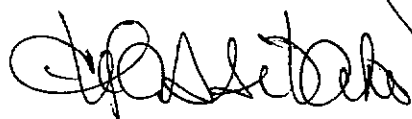
También es de destacar que en el ámbito de las instalaciones fijas del subte, más allá de las tareas de mantenimiento preventivo y correctivo, se realizaron numerosas operaciones en pos de readecuaciones y mejoras; entre ellas se pueden mencionar las relativas a protecciones eléctricas y comunicaciones, adaptaciones de infraestructura e instalaciones que posibilitaron la circulación de los nuevos coches de la Línea A, el mejoramiento de las instalaciones en los talleres, pinturas e iluminación de emergencia en estaciones y reemplazo de rieles en sectores de la red. Referido al material rodante, además de las tareas de mantenimiento programadas se puso en marcha la recuperación de revisiones generales de toda la flota lo que redundó en forma directa sobre la confiabilidad y calidad del servicio, sumada a la realización de todas las tareas que resultaron necesarias para la puesta a punto de la nueva flota incorporada a la Línea A.

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 los cuales han sido cobrados en su totalidad. Con fecha 25 de 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 Consolidados 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 Consolidados 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 Consolidados se encuentran cobrados.

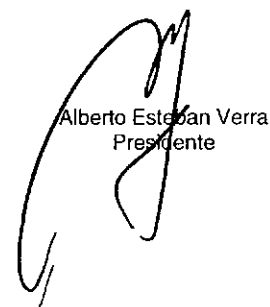
En el marco de la Resolución N° 748/12 emitida por el Ministerio del Interior y Transporte, la Sociedad está avanzando conjuntamente con la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (UNIREN) en la renegociación del contrato de concesión referido a la Línea Urquiza.



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

La Sociedad ha realizado diversas presentaciones referidas a la situación descripta 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 Consolidados no han sido resueltas.

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

Los pasajeros pagados transportados por la Sociedad durante el presente ejercicio ascendieron a 267,72 millones, un 4,74% más que durante el ejercicio anterior y los pasajeros totales transportados (incluyendo combinaciones y franquicias) ascendieron a 349,85 millones, lo que representa un incremento del 4,90% respecto del año anterior.

Cabe aclarar que desde el 12 de enero al 6 de marzo de 2013 la Línea A permaneció cerrada con motivo de las obras que se llevaron a cabo a fin de poner en servicio la nueva flota de origen chino en reemplazo de los antiguos coches Le Brugeoise. A su vez, a partir de la inauguración de las estaciones Echeverría y Juan M. de Rosas de la Línea B el pasado 26 de julio, tuvieron lugar sucesivos conflictos gremiales en la mencionada línea hasta mediados del mes de agosto. En la Línea H también se registraron sucesivos conflictos gremiales durante los meses de julio y agosto. Por último cabe mencionar que la inauguración de las estaciones San José de Flores y Nazca de la Línea A el 27 de septiembre también dio lugar a conflictos gremiales.

Los coches kilómetros recorridos se incrementaron un 1,40% pasando de 41,41 millones en el ejercicio anterior a 41,99 millones en el presente ejercicio.

Los coches en servicio en la hora pico ascendieron en promedio a 476 unidades en el presente ejercicio, lo que representa un leve incremento del 0,21% si lo comparamos con los 475 coches en servicio del ejercicio anterior, al tiempo que los trenes puestos en servicio en la hora pico ascendieron a 93 unidades, manteniendo los parámetros del ejercicio anterior.

Cabe mencionar que en el transcurso del presente ejercicio la Sociedad ha transportado en carácter de franquiciados a 11.335.055 pasajeros, permitiendo el transporte sin costo alguno de jubilados, discapacitados, escolares, policías y personal de seguridad. Asimismo, se transportaron 1.349.603 pasajeros beneficiados con franquicia parcial por su carácter de docentes, estudiantes secundarios y terciarios.

En lo que respecta a las obras, es de destacar que el Plan de Inversiones en el Subterráneo quedó paralizado tras la firma del Acta de Traspaso firmada entre el Gobierno Nacional y el Gobierno de la Ciudad en enero de 2012 y que tuvo definición con el dictado de la Ley N° 4.472 de diciembre de 2012, por la cual la Ciudad Autónoma de Buenos Aires asumió dicho servicio público.

Con respecto a las obras de Inversión en el Ferrocarril Urquiza que continúan bajo la órbita de la Secretaría de Transporte, no ha habido avances, por lo que no se inició ninguna obra nueva ni se destrabó la situación que aqueja a las ya contratadas, paralizadas todas ellas por la falta de reconocimiento de las Redeterminaciones de Precios (mayores costos).

**-Ejecución del Plan de Inversiones comprometido con el Estado Nacional y avance de otras inversiones por cuenta de Metrovías**

Principales obras comprometidas con el Estado Nacional que se encuentran en curso:

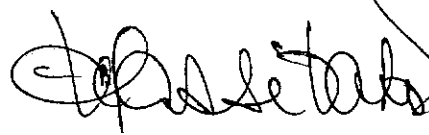
- Obras de "Renovación de Vías – Etapa III km 17+000 a 25+500 Línea Urquiza", que comprenden la renovación de vías, pasos a nivel, paso peatonal de Parada Barrufaldi y tratamiento de desagües. Se alcanzó un grado de avance del 87,10%. El tramo faltante está paralizado por falta de aprobación de las redeterminaciones de precios.
- Obra de "Renovación de Vías Etapa II Ferrocarril General Urquiza – Obra faltante – complemento". El grado de avance es del 46,15%. El tramo faltante se encuentra paralizado desde el inicio del 2008 por falta de reconocimiento de las redeterminaciones de precios.

Por su parte, en el marco del Acuerdo de Operación y Mantenimiento del Servicio Público de la Red de Subterráneos, la Sociedad ha concluido diversas obras de infraestructura, entre las que se destacan:

- Acondicionamientos varios en vestíbulos, accesos, andenes, boleterías y vestuarios de las estaciones San Pedrito y Flores.
- Reparación de instalaciones eléctricas en estaciones San Pedrito, Flores y Taller Nazca.
- Pintura ropería y rampa Talleres.
- Instalación tinglado exterior y bodega en Talleres.

En el mismo marco la Sociedad ha comenzado durante el ejercicio 2013 importantes obras que a fecha de cierre del ejercicio se encontraban en ejecución con distintos grados de avance. Entre ellas merecen destacarse:

- Renovación de rejas de ventilación en calzadas y veredas de las Líneas A, B, C, D y E.



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

- Renovación de solados en estaciones Dorrego, Pasteur y Lacroze de la Línea B.
- Adecuación y normalización del sistema de desagüe pluvial del Taller Mariano Acosta.
- Provisión e instalación de rejillas caballerizas para desagües en Líneas B, C, D y E.
- Acondicionamiento general de estaciones de la Línea Premetro.
- Renovación núcleos sanitarios y vestuarios para personal de servicios generales.
- Construcción de núcleos sanitarios y vestuario femenino en sala de descanso Estación Saguier.
- Instalación de protecciones dinámicas en subestaciones de la Línea B.

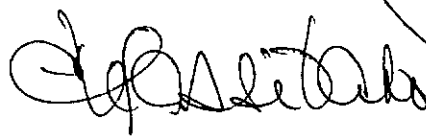
**Otras acciones llevadas a cabo por la empresa en el presente ejercicio**

- Programación artística: durante el primer trimestre del año los pasajeros pudieron disfrutar de una variedad de eventos culturales en distintos horarios y estaciones con espectáculos de danza, teatro, títeres y conciertos de música de diferentes géneros. Como consecuencia de las nuevas condiciones contractuales, este programa ha sido discontinuado a partir del segundo trimestre del año.
- Programa de reciclado de la Fundación Garrahan: se continúa colaborando con el reciclado de papel, tapitas y llaves.
- Programa de becas escolares: se continúa la alianza con la Fundación Cimientos para la ayuda de la educación de 19 alumnos de la Escuela Técnica Nuestra Señora de Fátima. Este año el programa contó con sus primeras cinco egresadas y se realizó un convenio de pasantías con el área de Administración.

Por último cabe mencionar que la Sociedad mantiene su participación (50%) tanto en la Unidad de Gestión Operativa Ferroviaria de Emergencia S.A., sociedad operadora por cuenta y orden del Estado Nacional de los ferrocarriles ex Línea Roca, San Martín y Belgrano Sur, como en la Unidad de Gestión Operativa Mitre Sarmiento S.A., sociedad operadora por cuenta y orden del Estado Nacional del ferrocarril ex Línea Mitre, como en Ferrometro S.A., sociedad a cargo del proyecto "Tren Liviano del Este".

En lo que respecta a la Unidad de Gestión Operativa Mitre Sarmiento S.A., cabe destacar que con fecha 24 de octubre de 2013 la Resolución 1244/2013 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 Resolución 31/13 por la cual procedió a rescindir el Acuerdo mencionado precedentemente.

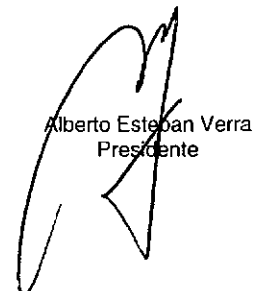
En el marco de las competencias asignadas por la Ley de Reordenamiento Ferroviario N° 26.352 y normativa complementaria, y conforme a lo establecido por el art. 5° de la Resolución 848/13, el art. 7° de la Resolución 1.083 complementada por la citada Resolución 1.244/13, todas emitidas por el Ministerio 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.



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. ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA**

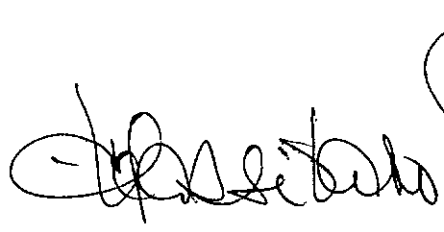
	al 31/12/2013	al 31/12/2012	al 31/12/2011	al 31/12/2010
	\$	\$	\$	\$
Activo corriente	941.543.020	831.419.816	517.123.146	623.966.288
Activo no corriente	115.054.529	150.704.411	158.312.500	144.046.197
<b>Total activo</b>	<b>1.056.597.549</b>	<b>982.124.227</b>	<b>675.435.646</b>	<b>768.012.485</b>
Pasivo corriente	851.327.138	827.474.938	485.183.399	458.308.828
Pasivo no corriente	169.057.442	126.793.275	139.279.187	114.214.277
<b>Total pasivo</b>	<b>1.020.384.580</b>	<b>954.268.213</b>	<b>624.462.586</b>	<b>572.523.105</b>
Patrimonio controlante	36.212.969	27.856.014	50.973.060	195.489.380
Patrimonio no controlante	-	-	-	-
<b>Total patrimonio</b>	<b>36.212.969</b>	<b>27.856.014</b>	<b>50.973.060</b>	<b>195.489.380</b>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>	<b>1.056.597.549</b>	<b>982.124.227</b>	<b>675.435.646</b>	<b>768.012.485</b>

**3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA**

	al 31/12/2013	al 31/12/2012	al 31/12/2011
	\$	\$	\$
Resultado operativo ordinario	71.950.746	17.070.540	32.504.328
Desvalorización de plusvalía	(2.449.895)	-	-
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(55.429.440)</b>	<b>(51.570.385)</b>	<b>(23.957.484)</b>
Rdo. antes de impuesto a las ganancias	14.071.411	(34.499.845)	8.546.844
Impuesto a las ganancias	(5.714.456)	11.382.799	(3.571.154)
<b>Ganancia / (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>8.356.955</b>	<b>(23.117.046)</b>	<b>4.975.690</b>
Otro resultado integral	-	-	-
<b>Resultado neto integral</b>	<b>8.356.955</b>	<b>(23.117.046)</b>	<b>4.975.690</b>

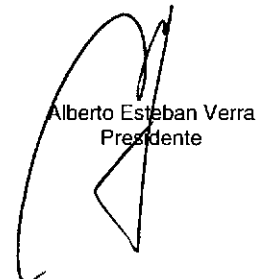
**4. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVA**

	al 31/12/2013	al 31/12/2012	al 31/12/2011
	\$	\$	\$
Fondos generados por / (utilizados en) las actividades operativas	115.687.755	(59.485.695)	14.482.751
Fondos utilizados en las actividades de inversión	(6.012.772)	(8.006.521)	(9.311.215)
Fondos generados por las actividades de financiación	35.129.120	21.100.825	23.833.626
<b>Fondos generados / (utilizados) durante el ejercicio</b>	<b>144.804.103</b>	<b>(46.391.391)</b>	<b>29.005.162</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.**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

## RESEÑA INFORMATIVA

**5. DATOS ESTADISTICOS**

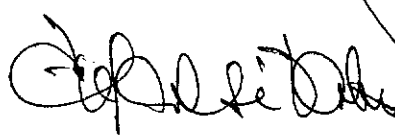
	al 31.12.13 en millones	al 31.12.12 en millones	%	al 31.12.11 en millones	%	al 31.12.10 en millones	%	al 31.12.09 en millones	%
Pasajeros transportados pagos	267,72	255,61	4,74	329,18	(18,67)	318,58	(15,96)	311,71	(14,11)
Pasajeros transportados totales	349,85	333,51	4,90	427,99	(18,26)	414,61	(15,62)	410,44	(14,76)
Coches Km. recorridos	41,99	41,41	1,40	45,43	(7,57)	43,35	(3,14)	43,40	(3,25)
	al 31.12.13 en millones	al 31.12.12 en millones	%	al 31.12.11 en millones	%	al 31.12.10 en millones	%	al 31.12.09 en millones	%
Promedio de trenes en servicio hora pico	93	93	0,00	99	(6,06)	97	(4,12)	98	(5,10)
Promedio de coches en servicio hora pico	476	475	0,21	511	(6,85)	496	(4,03)	503	(5,37)

**6. PRINCIPALES INDICES**

	Al 31.12.13 \$	Al 31.12.12 \$	Al 31.12.11 \$	Al 31.12.10 \$
Liquidez	1,11	1,00	1,07	1,36
Solvencia	0,04	0,03	0,08	0,34
Inmovilización del capital	0,11	0,15	0,23	0,19
Rentabilidad	0,23	(0,83)	0,10	----

**7. BREVE COMENTARIO SOBRE PERSPECTIVAS FUTURAS**

La Sociedad se encuentra negociando con el Estado Nacional los términos y condiciones con el que se registrará tanto la operación como el plan de obras a ejecutar en el Ferrocarril General Urquiza y respecto a la operación y mantenimiento de la red de subterráneos prevé continuar con el plan de mejora continua originada a partir de la firma del Acuerdo de Operación y Mantenimiento con SBASE en pos de alcanzar niveles de calidad y eficiencia que satisfaciendo las expectativas de los usuarios permita incrementar el nivel de pasajeros transportados.

  
 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.**

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

**INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL ARTÍCULO 12 CAPÍTULO III TÍTULO IV DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (T.O. 2013)**

01. No existen.
02. Ver Nota 1 a los Estados Financieros Individuales.
03. Ver Nota 22 a los Estados Financieros Individuales.
04. Ver Nota 22 a los Estados Financieros Individuales y siguiente cuadro.

Rubros	Clase y monto de moneda extranjera	Tipo de cambio \$	Importe contabilizado \$
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
<b>CAJA Y BANCOS</b>			
Bancos	US\$ 94.905	6,4810	615.079
<b>BIENES DE CAMBIO</b>			
Anticipos materiales y repuestos	US\$ 410.161	6,4810	2.658.253
	Euro 78.368	8,9399	700.602
	Real 71.003	2,6500	188.158
	Libra 12.500	10,6995	133.744
<b>OTROS CREDITOS</b>			
Obras en ejecución por cuenta y orden del Concedente	Real 7.699.390	2,6500	20.403.383
	US\$ 258.400	6,4810	1.674.690
	Euro 28.047	8,9399	250.737
Diversos	US\$ 37.654	6,4810	244.036
	Euro 22.184	8,9399	198.323
<b>Total del activo corriente</b>			<b>27.067.005</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>BIENES DE USO</b>			
Anticipos a proveedores	US\$ 15.501	6,4810	100.462
<b>Total del activo no corriente</b>			<b>100.462</b>
<b>Total del activo al 31.12.13</b>			<b>27.167.467</b>
<b>Total del activo al 31.12.12</b>			<b>20.615.089</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>			
Proveedores	US\$ 756.935	6,5210	4.935.973
	Euro 77.191	9,0114	695.599
Provisión para gastos	US\$ 278.732	6,5210	1.817.611
	Euro 142.747	9,0114	1.286.350
<b>Total del pasivo corriente</b>			<b>8.735.533</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>ANTICIPOS DE CLIENTES</b>			
Anticipos de clientes	Real 7.498.212	2,8800	21.594.851
	US\$ 56.561	6,5210	368.834
	Euro 25.904	9,0114	233.431
<b>Total del pasivo no corriente</b>			<b>22.197.116</b>
<b>Total del pasivo al 31.12.13</b>			<b>30.932.649</b>
<b>Total del pasivo al 31.12.12</b>			<b>23.555.090</b>

05. Ver Nota 10 a los Estados Financieros Individuales.

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

**METROVIAS S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

**INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL ARTÍCULO 12 CAPÍTULO III TÍTULO IV DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (T.O. 2013)**

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

Rubro	Total (1 y 2)	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 CORRIENTE</b>									
Créditos por ventas									
Partes relacionadas	41.202.223	(3) 12.824.036	28.378.187	-	-	-	-	-	-
Otros créditos									
Partes relacionadas	1.438.096	-	1.438.096	-	-	-	-	-	-
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>									
Otros créditos									
Partes relacionadas	22.724.602	-	-	-	-	-	-	-	22.724.602
<b>PASIVO CORRIENTE</b>									
Cuentas por pagar									
Partes relacionadas	3.881.486	(4) 618.932	1.818.756	1.443.798	-	-	-	-	-

(1) Todos los saldos corresponden a valores en pesos.

(2) La apertura por Sociedad de los totales por rubro consignados en el cuadro se detalla en la Nota 21 a los Estados Financieros Individuales.

(3) Vencido hasta 3 meses \$ 1.259.238, entre 3 y 6 meses \$ 11.449.027, entre 6 y 9 meses \$ 5.229, entre 9 y 12 meses \$ 5.726, entre 1 y 2 años \$ 13.318, entre 2 y 3 años \$ 8.791 y a más de 3 años \$ 82.707.

(4) Vencido hasta 3 meses \$ 384.743, entre 3 y 6 meses \$ 26.626, entre 6 y 9 meses \$ 5.480, entre 9 y 12 meses \$ 1.632, entre 1 y 2 años \$ 61.085, entre 2 y 3 años \$ 111.816 y a más de 3 años \$ 27.550.

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	No devengan interés	41.202.223
Otros créditos	Devengan interés a tasa fija	7.091.199
	No devengan interés	17.071.499
Cuentas por pagar	No devengan interés	3.881.486

06. No existen.

07. El inventario físico se realizan una vez por año, al 31 de diciembre. El último inventario fue realizado el 31 de diciembre de 2013 con un alcance del 55,00%, no existiendo bienes significativos inmovilizados en el tiempo.

08. No aplicable.

09. No existen.

10. No existen.

11. No existen.

12. Ver Notas 2.5 y 2.9 a los Estados Financieros Individuales.

13. Detalle de los seguros:

I. Riesgo: RESPONSABILIDAD CIVIL (SBASE)

Vigencia: 24/05/2013 al 24/05/2014

Cobertura: Líneas A, B, C, D, E, H y PM

Límite: Responsabilidad Civil Operaciones por daños materiales y lesiones corporales a terceros emergente de la actividad del asegurado.

Suma Asegurada: US\$ 4.000.000.-



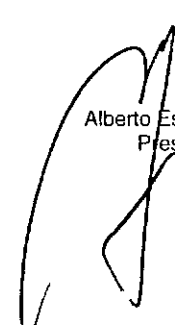
Carlos F. Tarritano  
Por Comisión Fiscalizadora

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.**

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

**INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL ARTÍCULO 12 CAPÍTULO III TÍTULO IV DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (T.O. 2013)**

II. Riesgo: RESPONSABILIDAD CIVIL (URQUIZA)

Vigencia: 24/05/2013 al 24/05/2014

Cobertura: Ferrocarril Urquiza

Límite: Responsabilidad Civil Operaciones por daños materiales y lesiones corporales a terceros emergente de la actividad del asegurado.

Suma Asegurada: US\$ 5.000.000.-

III. Riesgo: TODO RIESGO OPERATIVO (SBASE)

Vigencia: 17/06/2013 al 17/06/2014

Cobertura: Daños materiales a los bienes propiedad de Metrovías S.A. o por los cuales fuera legalmente responsable o que se encuentre bajo su cuidado, control y custodia.

Franquicia: Choque, vuelco y descarrilamiento US\$ 1.500.000.-; otras causas US\$ 1.500.000.-; oficinas administrativas US\$ 100.000.-

Límite: US\$ 100.000.000.-

Suma Asegurada: US\$ 1.725.739.444.-

IV. Riesgo: TODO RIESGO OPERATIVO (URQUIZA)

Vigencia: 17/06/2013 al 17/06/2014

Cobertura: Daños materiales a los bienes propiedad de Metrovías S.A. o por los cuales fuera legalmente responsable o que se encuentre bajo su cuidado, control y custodia.

Franquicia: Choque, vuelco y descarrilamiento US\$ 1.500.000.-; otras causas US\$ 1.500.000.-; oficinas administrativas US\$ 100.000.-

Límite: US\$ 75.000.000.-

Suma Asegurada: US\$ 265.800.000.-

V. Riesgo: SEGURO TECNICO

Vigencia: 30/04/2013 al 30/04/2014

Cobertura: Todo Riesgo s/ equipos fijos y/o móviles de procesamiento de datos y sus componentes.

Suma Asegurada: US\$ 1.195.485.-

Valor Contable Residual: \$ 5.879.764.-

Franquicia: 10% del siniestro, mínimo US\$ 250.-

VI. Riesgo: ROBO DE VALORES

Vigencia: 30/03/2013 al 30/03/2014

Cobertura: Robo valores en caja fuerte, caja chica, máquinas expendedoras, boleterías, molinetes de acceso, cajón mostrador o caja registradora, a primer riesgo absoluto en todas las ubicaciones del asegurado hasta la suma de \$ 60.000.- Robo contenido tickets \$ 700.000.-

Robo valores en tránsito, inherentes a cualquier actividad del asegurado, excluyendo los destinados al pago de sueldos y/o jornales e incluyendo los valores de los funcionarios del asegurado, a primer riesgo absoluto dentro del territorio de la República Argentina, hasta la suma de \$ 180.000.-

VII. Riesgo: SEGURO VIDA OBLIGATORIO

Vigencia: Renovación anual automática

Cobertura: Cubre el riesgo de muerte e incluye el suicidio como riesgo indemnizable, sin limitaciones de ninguna especie, de todo trabajador en relación de dependencia.

Suma Asegurada Total: \$ 30.489.750.-

Cantidad de Vidas: 4.517 vidas.-

VIII. Riesgo: RESPONSABILIDAD CIVIL AUTOS - FLOTA METROVIAS

Vigencia: 30/11/2013 al 30/11/2014

Cobertura: Responsabilidad Civil y Pérdidas totales por accidente, incendio y robo.

Límite: Daños corporales y/o muerte de personas transportadas y no transportadas, incendio y robo. Autos: \$ 3.000.000.-, camiones \$ 10.000.000.-, máquinas \$ 10.000.000.-

Valor Contable

Residual: \$ 186.176.-

IX. Riesgo: ACCIDENTES DE TRABAJO

Vigencia: Renovación anual automática

Cobertura: Accidentes de Trabajos y/o Enfermedades Profesionales.

Límite: S/ franquicia.

Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.B.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.**

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

**INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL ARTÍCULO 12 CAPÍTULO III TÍTULO IV DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (T.O. 2013)**

X. Riesgo: CAUCIÓN GARANTIA DE CONCESIÓN

Vigencia: 25/10/2013 al 25/10/2014

Cobertura: Gtía. de la explotación de los servicios ferroviarios de pasajeros - de superficie y de subterráneos - del Área Metropolitana de Buenos Aires - Grupo 3 Servicios de Subterráneos de Buenos Aires, conjuntamente con los servicios urbanos y suburbanos de la línea Gral. Urquiza.

Suma Asegurada: \$ 30.000.000.-

XI. Riesgo: TRANSPORTE

Vigencia: 24/11/2013 al 24/11/2014

Cobertura: Bienes transportados, materiales, maquinarias y demás bienes inherentes a la actividad del asegurado o por los cuales sea responsable.

Límite: \$ 150.000.-

Ubicación: Transporte realizado en el ámbito de la República Argentina que se realicen por vehículos automotores y/o remolcados, propios y/o de terceros.

XII. Riesgo: INTEGRAL DE COMERCIO

Vigencia: 02/03/2012 al 02/03/2013 (No renovada - a cargo de SBASE)

Cobertura: Incendio edificio - Incendio contenido Gral. - Equipos electrónicos. Cristales. Daños por agua e inundaciones.

Ubicación: Locales permisionarios líneas subterráneas.

Suma asegurada: \$ 11.724.000.-

XIII. Riesgo: INCENDIO

Vigencia: 20/05/2013 al 20/05/2014

Cobertura: Incendio Edificio.

Ubicación: Estación Terminal Federico Lacroze. - Concesión ENABIEF.

Suma Asegurada: \$ 4.500.000.-

XIV. Riesgo: RESPONSABILIDAD CIVIL

Vigencia: 19/05/2013 al 19/05/2014

Cobertura: Responsabilidad civil emergente de cualquier daño, pérdida o lesión que pueda sobrevenir a terceras personas, bienes y/o propiedades de terceros como consecuencia de su actividad dedicada a la explotación comercial del hall central de la Estación Federico Lacroze.

Límite: Hasta \$ 350.000.-

Ubicación: Estación Terminal Federico Lacroze. - Concesión ENABIEF.

XV. Riesgo: SEGURO TECNICO (SABSE)

Vigencia: 05/10/2013 al 05/10/2014

Cobertura: Todo riesgo. Molinetes electromagnéticos y máquinas expendedoras.

Suma Asegurada: US\$ 4.682.820.-

Ubicación: República Argentina.

Valor Contable Residual: \$ -.

XVI. Riesgo: SEGURO TECNICO (URQUIZA)

Vigencia: 05/10/2013 al 05/10/2014

Cobertura: Todo riesgo. Molinetes electromagnéticos y máquinas expendedoras.

Suma Asegurada: US\$ 145.494.-

Ubicación: República Argentina.

Valor Contable Residual: \$ -.

XVII. Riesgo: MALA PRAXIS MEDICA (SBASE)

Vigencia: 20/02/2013 al 20/02/2014 (EN PROCESO DE RENOVACION)

Cobertura: Responsabilidad Civil profesional para médicos y odontólogos.

Suma Asegurada: \$ 120.000.- por cada profesional. (5 profesionales)

Ubicación Riesgo: República Argentina.

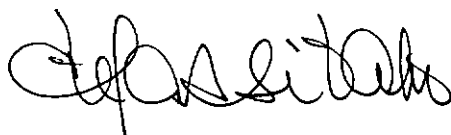
XVIII. Riesgo: MALA PRAXIS MEDICA (URQUIZA)

Vigencia: 20/02/2013 al 20/02/2014 (EN PROCESO DE RENOVACION)

Cobertura: Responsabilidad Civil profesional para médicos y odontólogos.

Suma Asegurada: \$ 120.000.- por cada profesional. (4 profesionales)

Ubicación Riesgo: República Argentina.



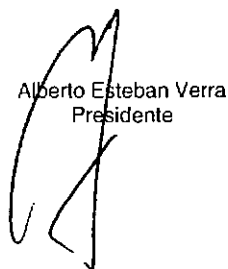
Carlos F. Tarsitano  
Por Comisión Fiscalizadora

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.**

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

**INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES Y POR EL ARTÍCULO 12 CAPÍTULO III TÍTULO IV DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (T.O. 2013)**

---

XIX. Riesgo: SEGURO TECNICO (SBASE)

Vigencia: 17/10/2013 al 17/10/2014

Cobertura: Plus converge, excluye hurto y/o extravío sobre equipos de procesamiento de datos y sus componentes.

Suma Asegurada: US\$ 1.901.225.-

Deducible: US\$ 1.000.- por evento.

XX. Riesgo: SEGURO TECNICO (URQUIZA)

Vigencia: 17/10/2013 al 17/10/2014

Cobertura: Plus converge, excluye hurto y/o extravío sobre equipos de procesamiento de datos y sus componentes.

Suma Asegurada: US\$ 104.540.-

Deducible: US\$ 1.000.- por evento.

XXI. Riesgo: SEGURO TECNICO (SBASE)

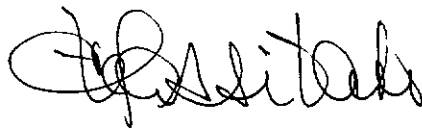
Vigencia: 31/12/2013 al 31/12/2014

Cobertura: Seguro de equipo contratista. Daños al equipo: todo riesgo. Responsabilidad civil, lesiones y/o muerte y daños materiales.

Suma Asegurada: EUR 230.000.-

Deducible: 10% del siniestro.

- 14. Ver Nota 2.19 a los Estados Financieros Individuales.
- 15. Ver Nota 19 a los Estados Financieros Individuales.
- 16. No aplicable.
- 17. No existen.
- 18. No aplicable.



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



## INFORME DE LOS AUDITORES

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de  
Metrovías Sociedad Anónima  
Domicilio legal: Bartolomé Mitre 3342  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT N°: 30-66350121-2

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Metrovías Sociedad Anónima y sus sociedades controladas que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, los estados consolidados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2012, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros consolidados libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados, en base a la auditoría que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados financieros consolidados. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que la auditoría efectuada constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
4. En Nota 1 se detallan las circunstancias vigentes al cierre del ejercicio relacionadas con el estado del contrato de concesión y el Acuerdo de Operación y Mantenimiento

*Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires*  
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, [www.pwc.com/ar](http://www.pwc.com/ar)



celebrado con el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires que constituyen el marco regulatorio bajo el cual se desarrolla el negocio principal de la Sociedad y que rigen su ecuación económica y financiera. La dirección de la Sociedad ha implementado una serie de medidas para contrarrestar los impactos negativos que los diferentes aspectos pendientes mencionados en dicha Nota pudieran tener y continúa las negociaciones en orden al reconocimiento de los reclamos presentados. Los impactos generados por el conjunto de medidas adoptadas hasta la fecha mencionadas en dicha nota sobre los estados financieros consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, se reconocieron de acuerdo a las evaluaciones y estimaciones realizadas por la gerencia a la fecha de preparación de los mismos y no incluyen los efectos de eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de resolverse las situaciones descriptas en forma diferente a las evaluaciones y estimaciones realizadas por la Sociedad.

5. En nuestra opinión, sujeto al efecto que sobre los estados financieros consolidados podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de resolución de las situaciones descriptas en el punto 4 precedente, los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Metrovías Sociedad Anónima y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2013 y su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.
6. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Metrovías Sociedad Anónima, que:
  - a) los estados financieros consolidados de Metrovías Sociedad Anónima se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
  - b) los estados financieros individuales de Metrovías Sociedad Anónima surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
  - c) hemos leído la reseña informativa sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos otra observación para formular que la indicada en el párrafo 4;
  - d) al 31 de diciembre de 2013 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Metrovías Sociedad Anónima que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 163.803.085, no siendo exigibles a dicha fecha;

A small, handwritten mark or signature at the bottom left of the page.



- e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21º, inciso e), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 representan:
- e.1) el 88,77% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
  - e.2) el 9,73% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
  - e.3) el 9,54% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;
- f) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Metrovías Sociedad Anónima previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17  
Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 182 - Folio 10



## INFORME DE LOS AUDITORES

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de  
Metrovías Sociedad Anónima  
Domicilio legal: Bartolomé Mitre 3342  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT N°: 30-66350121-2

1. Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de Metrovías Sociedad Anónima que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2013, los estados individuales de resultados, resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2012, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros individuales de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados de Metrovías Sociedad Anónima con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en la nota 2 a los estados financieros individuales adjuntos. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros individuales libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros individuales, en base a la auditoría que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad que los estados financieros individuales estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados financieros individuales. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados financieros individuales. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros individuales. Consideramos que la auditoría efectuada constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

*Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires*  
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, [www.pwc.com/ar](http://www.pwc.com/ar)



4. En Nota 1 detallan las circunstancias vigentes al cierre del ejercicio relacionadas con el estado del contrato de concesión y el Acuerdo de Operación y Mantenimiento celebrado con el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires que constituyen el marco regulatorio bajo el cual se desarrolla el negocio principal de la Sociedad y que rigen su ecuación económica y financiera. La dirección de la Sociedad ha implementado una serie de medidas para contrarrestar los impactos negativos que los diferentes aspectos pendientes mencionados en dicha Nota pudieran tener y continúa las negociaciones en orden al reconocimiento de los reclamos presentados. Los impactos generados por el conjunto de medidas adoptadas hasta la fecha mencionadas en dicha nota sobre los estados financieros individuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, se reconocieron de acuerdo a las evaluaciones y estimaciones realizadas por la gerencia a la fecha de preparación de los mismos y no incluyen los efectos de eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de resolverse las situaciones descriptas en forma diferente a las evaluaciones y estimaciones realizadas por la Sociedad.
5. En nuestra opinión, sujeto al efecto que sobre los estados financieros individuales podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de resolución de las situaciones descriptas en el punto 4 precedente, los estados financieros individuales mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera separada individual de Metrovías Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2013 y su resultado integral separado individual y los flujos de efectivo individuales por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para los estados financieros individuales de una entidad controlante.
6. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Metrovías Sociedad Anónima, que:
  - a) los estados financieros individuales de Metrovías Sociedad Anónima se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
  - b) los estados financieros individuales de Metrovías Sociedad Anónima surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
  - c) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros individuales requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;

A handwritten signature or mark, possibly a stylized 'f' or 'k', located at the bottom left of the page.



- d) al 31 de diciembre de 2013 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Metrovías Sociedad Anónima que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 163.803.085, no siendo exigibles a dicha fecha;
- e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21º, inciso e), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 representan:
- e.1) el 88,77% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
  - e.2) el 9,73% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
  - e.3) el 9,54% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;
- f) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Metrovías Sociedad Anónima previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17  
Dr. Gabriel M. Perrone  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 182 - Folio 10



## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

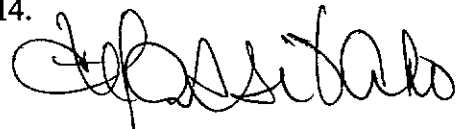
A los señores Accionistas de  
Metrovías Sociedad Anónima  
CUIT N°: 33-66350121-2  
Bartolomé Mitre 3342  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. De acuerdo con lo requerido por el artículo 62 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado los Estados Financieros Consolidados compuestos por: Estado de Resultados Consolidado, Estado del Resultado Integral Consolidado, Estado de Situación Financiera Consolidado, Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado, Estado de Flujos de Efectivo Consolidado y Notas a dichos Estados Financieros; y la reseña informativa, por el ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013 presentado en forma comparativa, todo lo cual ha sido presentado por la Sociedad para nuestra consideración.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés).  
Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros consolidados libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades
3. Nuestra tarea profesional fue desarrollada con fundamento y en base al trabajo efectuado por los auditores externos de Metrovías S.A., Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de los auditores con observaciones con fecha 10 de marzo de 2014. En la preparación de tal informe, los auditores externos han efectuado dicho examen de acuerdo a normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren la planificación y realización del trabajo de auditor con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados estén exentos de errores significativos y formarse una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados financieros consolidados. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización ni producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

4. En Nota 1 detallan las circunstancias vigentes al cierre del ejercicio relacionadas con el estado del contrato de concesión y el Acuerdo de Operación y Mantenimiento celebrado con el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires que constituyen el marco regulatorio bajo el cual se desarrolla el negocio principal de la Sociedad y que rigen su ecuación económica y financiera. La dirección de la Sociedad ha implementado una serie de medidas para contrarrestar los impactos negativos que los diferentes aspectos pendientes mencionados en dicha Nota pudieran tener y continúa las negociaciones en orden al reconocimiento de los reclamos presentados. Los impactos generados por el conjunto de medidas adoptadas hasta la fecha mencionadas en dicha nota sobre los estados financieros consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, se reconocieron de acuerdo a las evaluaciones y estimaciones realizadas por la gerencia a la fecha de preparación de los mismos y no incluyen los efectos de eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de resolverse las situaciones descriptas en forma diferente a las evaluaciones y estimaciones realizadas por la Sociedad.
5. En nuestra opinión y basándonos en el informe que emitieron los auditores externos de fecha 10 de marzo de 2014, sujeto al efecto que sobre los estados financieros consolidados podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de la situación descripta en el párrafo 4., los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Metrovías S.A. al 31 de diciembre de 2013 y sus resultados consolidados, resultado integral consolidado, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.
6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, incluyendo su inciso 4° sobre el control de constitución y subsistencia de la garantía a directores; garantía que a la fecha de emisión de los Estados Financieros se encuentra vigente.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2014.



---

Dr. Carlos Francisco Tarsitano  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 209  
Por Comisión Fiscalizadora

## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

A los señores Accionistas de  
Metrovías Sociedad Anónima  
CUIT N°: 33-66350121-2  
Bartolomé Mitre 3342  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. De acuerdo con lo requerido por el artículo 62 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado la Memoria; los Estados Financieros Individuales compuestos por: Estado de Resultados Individual, Estado del Resultado Integral Individual, Estado de Situación Financiera Individual, Estado de Cambios en el Patrimonio Individual, Estado de Flujos de Efectivo Individual y Notas a dichos Estados Financieros y la información solicitada por el art. 68 de Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el artículo 12 Capítulo III Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (T.O. 2013), por el ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013 presentado en forma comparativa.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros individuales de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados de Metrovías Sociedad Anónima con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en nota 2 a los estados financieros individuales adjuntos.  
Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros individuales libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades.
3. Nuestra tarea profesional fue desarrollada con fundamento y en base al trabajo efectuado por los auditores externos de Metrovías S.A., Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de los auditores con observaciones con fecha 10 de marzo de 2014. En la preparación de tal informe, los auditores externos han efectuado dicho examen de acuerdo a normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren la planificación y realización del trabajo de auditor con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad que los estados financieros individuales estén exentos de errores significativos y formarse una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados financieros individuales. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados financieros individuales. Una auditoría también comprende

una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros individuales.

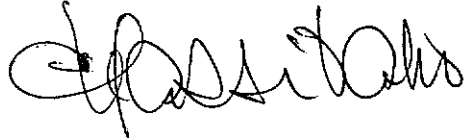
No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización ni producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, hemos verificado que contiene la información requerida por el art. 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

4. En Nota 1 detallan las circunstancias vigentes al cierre del ejercicio relacionadas con el estado del contrato de concesión y el Acuerdo de Operación y Mantenimiento celebrado con el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires que constituyen el marco regulatorio bajo el cual se desarrolla el negocio principal de la Sociedad y que rigen su ecuación económica y financiera. La dirección de la Sociedad ha implementado una serie de medidas para contrarrestar los impactos negativos que los diferentes aspectos pendientes mencionados en dicha Nota pudieran tener y continúa las negociaciones en orden al reconocimiento de los reclamos presentados. Los impactos generados por el conjunto de medidas adoptadas hasta la fecha mencionadas en dicha nota sobre los estados financieros individuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, se reconocieron de acuerdo a las evaluaciones y estimaciones realizadas por la gerencia a la fecha de preparación de los mismos y no incluyen los efectos de eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de resolverse las situaciones descritas en forma diferente a las evaluaciones y estimaciones realizadas por la Sociedad.
5. En nuestra opinión y basándonos en el informe que emitieron los auditores externos de fecha 10 de marzo de 2014, sujeto al efecto que sobre los estados financieros individuales podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de la situación descrita en el párrafo 4., los estados financieros individuales mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual de Metrovías Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2013 y sus resultados individuales, resultado integral individual, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo individuales por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para los estados financieros individuales de una entidad controlante.
6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, incluyendo su inciso 4° sobre el control de constitución y subsistencia de la garantía a directores; garantía que a la fecha de emisión de los Estados Financieros se encuentra vigente.

7. Asimismo, hemos realizado una revisión del Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, acompañado como anexo a la Memoria, elaborado por el Órgano de Administración en cumplimiento de las normas de la Comisión Nacional de Valores vigentes. Como resultado de nuestra revisión, no hemos identificado en el contenido del Informe ningún aspecto relevante que deba ser modificado para dar adecuado cumplimiento a dicha normativa.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2014.



---

Dr. Carlos Francisco Tarsitano  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 50 F° 209  
Por Comisión Fiscalizadora



Acta N° 72

En la ciudad de Buenos Aires, a los 10 días del mes de marzo de 2014, una vez constituido el quórum necesario para deliberar en la sede social de Bartolomé Mitre 3342 se reúnen los señores miembros de la Comisión Fiscalizadora de Metrovías Sociedad Anónima, que firman al pie, iniciándose la sesión siendo las 13:30 horas para tratar lo siguiente:

### **Informes estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013**

Toma la palabra el Cr. Mencarini quien expresa que el objeto de la presente reunión es emitir un informe individual y otro informe consolidado ambos sobre los estados contables de la sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013. Luego de un cambio de ideas se resuelve aprobar los siguientes informes:

### **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

A los señores Accionistas de  
Metrovías Sociedad Anónima  
CUIT N°: 33-66350121-2  
Bartolomé Mitre 3342  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. De acuerdo con lo requerido por el artículo 62 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado los Estados Financieros Consolidados compuestos por: Estado de Resultados Consolidado, Estado del Resultado Integral Consolidado, Estado de Situación Financiera Consolidado, Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado, Estado de Flujos de Efectivo Consolidado y Notas a dichos Estados Financieros; y la reseña informativa, por el ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013 presentado en forma comparativa, todo lo cual ha sido presentado por la Sociedad para nuestra consideración.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros consolidados libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades



3. Nuestra tarea profesional fue desarrollada con fundamento y en base al trabajo efectuado por los auditores externos de Metrovías S.A., Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de los auditores con observaciones con fecha 10 de marzo de 2014. En la preparación de tal informe, los auditores externos han efectuado dicho examen de acuerdo a normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren la planificación y realización del trabajo de auditor con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados estén exentos de errores significativos y formarse una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados financieros consolidados. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.  
No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización ni producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.
4. En Nota 1 detallan las circunstancias vigentes al cierre del ejercicio relacionadas con el estado del contrato de concesión y el Acuerdo de Operación y Mantenimiento celebrado con el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires que constituyen el marco regulatorio bajo el cual se desarrolla el negocio principal de la Sociedad y que rigen su ecuación económica y financiera. La dirección de la Sociedad ha implementado una serie de medidas para contrarrestar los impactos negativos que los diferentes aspectos pendientes mencionados en dicha Nota pudieran tener y continúa las negociaciones en orden al reconocimiento de los reclamos presentados. Los impactos generados por el conjunto de medidas adoptadas hasta la fecha mencionadas en dicha nota sobre los estados financieros consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, se reconocieron de acuerdo a las evaluaciones y estimaciones realizadas por la gerencia a la fecha de preparación de los mismos y no incluyen los efectos de eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de resolverse las situaciones descriptas en forma diferente a las evaluaciones y estimaciones realizadas por la Sociedad.
5. En nuestra opinión y basándonos en el informe que emitieron los auditores externos de fecha 10 de marzo de 2014, sujeto al efecto que sobre los estados financieros consolidados podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de la situación descripta en el párrafo 4., los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Metrovías S.A. al 31 de diciembre de 2013 y sus resultados consolidados, resultado integral consolidado, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, incluyendo su inciso 4° sobre el control de constitución y subsistencia de la garantía a directores; garantía que a la fecha de emisión de los Estados Financieros se encuentra vigente.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2014.

### **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

A los señores Accionistas de  
Metrovías Sociedad Anónima  
CUIT N°: 33-66350121-2  
Bartolomé Mitre 3342  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. De acuerdo con lo requerido por el artículo 62 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado la Memoria; los Estados Financieros Individuales compuestos por: Estado de Resultados Individual, Estado del Resultado Integral Individual, Estado de Situación Financiera Individual, Estado de Cambios en el Patrimonio Individual, Estado de Flujos de Efectivo Individual y Notas a dichos Estados Financieros y la información solicitada por el art. 68 de Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el artículo 12 Capítulo III Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (T.O. 2013), por el ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013 presentado en forma comparativa.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros individuales de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados de Metrovías Sociedad Anónima con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en nota 2 a los estados financieros individuales adjuntos.  
Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros individuales libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades.





3. Nuestra tarea profesional fue desarrollada con fundamento y en base al trabajo efectuado por los auditores externos de Metrovías S.A., Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de los auditores con observaciones con fecha 10 de marzo de 2014. En la preparación de tal informe, los auditores externos han efectuado dicho examen de acuerdo a normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren la planificación y realización del trabajo de auditor con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad que los estados financieros individuales estén exentos de errores significativos y formarse una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados financieros individuales. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados financieros individuales. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros individuales.  
No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización ni producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.  
Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, hemos verificado que contiene la información requerida por el art. 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.
4. En Nota 1 detallan las circunstancias vigentes al cierre del ejercicio relacionadas con el estado del contrato de concesión y el Acuerdo de Operación y Mantenimiento celebrado con el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires que constituyen el marco regulatorio bajo el cual se desarrolla el negocio principal de la Sociedad y que rigen su ecuación económica y financiera. La dirección de la Sociedad ha implementado una serie de medidas para contrarrestar los impactos negativos que los diferentes aspectos pendientes mencionados en dicha Nota pudieran tener y continúa las negociaciones en orden al reconocimiento de los reclamos presentados. Los impactos generados por el conjunto de medidas adoptadas hasta la fecha mencionadas en dicha nota sobre los estados financieros individuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, se reconocieron de acuerdo a las evaluaciones y estimaciones realizadas por la gerencia a la fecha de preparación de los mismos y no incluyen los efectos de eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de resolverse las situaciones descriptas en forma diferente a las evaluaciones y estimaciones realizadas por la Sociedad.
5. En nuestra opinión y basándonos en el informe que emitieron los auditores externos de fecha 10 de marzo de 2014, sujeto al efecto que sobre los estados financieros individuales podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de la situación descripta en el párrafo 4., los estados financieros individuales mencionados en el párrafo 1.

presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual de Metrovías Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2013 y sus resultados individuales, resultado integral individual, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo individuales por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para los estados financieros individuales de una entidad controlante.

6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, incluyendo su inciso 4° sobre el control de constitución y subsistencia de la garantía a directores; garantía que a la fecha de emisión de los Estados Financieros se encuentra vigente.
7. Asimismo, hemos realizado una revisión del Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, acompañado como anexo a la Memoria, elaborado por el Órgano de Administración en cumplimiento de las normas de la Comisión Nacional de Valores vigentes. Como resultado de nuestra revisión, no hemos identificado en el contenido del Informe ningún aspecto relevante que deba ser modificado para dar adecuado cumplimiento a dicha normativa.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2014.

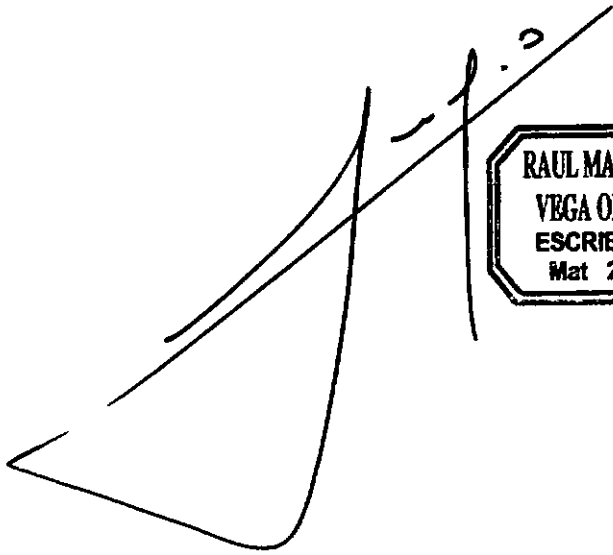
Finalmente se resuelve por unanimidad que el Cr. Carlos Francisco Tarsitano firme los informes precedentes, como así también que cualquiera de los miembros de la Comisión Fiscalizadora asista en representación de la misma a reuniones del directorio y a las asambleas de la Sociedad.

No habiendo más asuntos que tratar, se levanta la sesión siendo las 14:10 horas.

Fdo: Jorge Alberto Mencarini, Carlos Francisco Tarsitano y Ricardo Adrián Camandone.-----

COPIA CERTIFICADA  
EN SELLO DE ACTUACION  
NOTARIAL N° 0000487423.

RAUL M.  
VEGA  
ESCRIBANO  
Mat

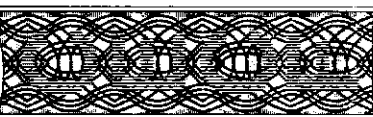
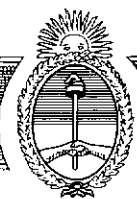
A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several sweeping lines that form a complex, abstract shape.

RAUL MARIANO  
VEGA OLMOS  
ESCRIBANO  
Mat 2760



CERTIFICACION DE REPRODUCCIONES

LEY 404


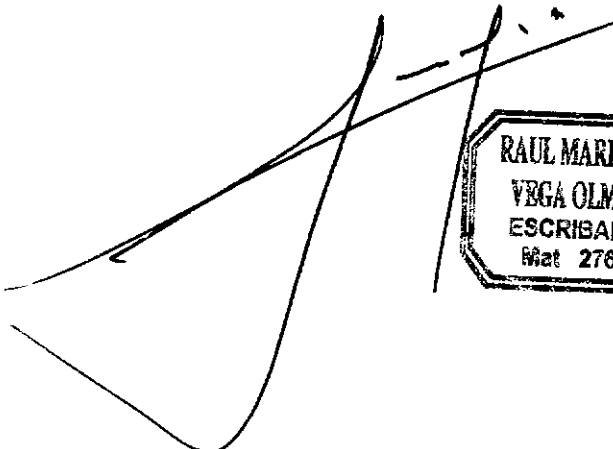


CERTIFICACION DE REPRODUCCIONES

V 000487423

1 En mi carácter de Escribano Titular del Registro doscientos treinta y uno de  
2 la ciudad de Buenos Aires, **CERTIFICO** que el documento adjunto, que  
3 sello y rubrico, es **COPIA FIEL** del texto de su original, correspondiente al  
4 Acta de Comision Fiscalizadora N° 72 de fecha 10 de marzo de 2014  
5 transcripta al Libro Actas de Comision Fiscalizadora N° 2 de **METROVIAS**  
6 **S.A.**, rubricado ante la Inspección General de Justicia con fecha 6 de agosto  
7 de 2007 bajo el número 67093-07 que tengo a la vista para este acto, doy fe.-  
8 Buenos Aires, 10 de marzo de 2014.-

9  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16  
17  
18  
19  
20  
21  
22  
23  
24  
25



ACTA Nro.400

En la ciudad de Buenos Aires, a los diez días del mes de marzo de dos mil catorce en el domicilio de Bartolomé Mitre 3342 de esta Ciudad Autónoma de Buenos Aires, una vez constituido el quórum necesario para deliberar, se reúnen los Sres. Directores de Metrovías S.A. que firman al pie con la asistencia de los integrantes de la Comisión Fiscalizadora que firman al pie. Reunido el quórum necesario, y presididos por el Cr. Alberto E. Verra se inicia la sesión a las 15:45 horas, a fin de tratar el siguiente Orden del Día:

**PUNTO 1) CONSIDERACIÓN DE LA MEMORIA; INFORME DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO; INVENTARIO; ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS COMPUESTOS POR: ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO, ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO, ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO, ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO, ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO Y NOTAS A DICHS ESTADOS FINANCIEROS; ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES COMPUESTOS POR: ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL, ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INDIVIDUAL, ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL, ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL, ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL Y NOTAS A DICHS ESTADOS FINANCIEROS; INFORMACION SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES POR EL ARTÍCULO 12, CAPITULO III, TITULO IV DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (N.T. 2013) Y RESEÑA INFORMATIVA, POR EL EJERCICIO INICIADO EL 1ro DE ENERO DE 2013 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

El Sr. Presidente expresa que la reunión tiene por finalidad someter a la consideración de los Sres. Directores la Memoria, Informe del Código de Gobierno Societario, Inventario, Estados Financieros Consolidados compuestos por: Estado de Resultados Consolidado, Estado del Resultado Integral Consolidado, Estado de Situación Financiera Consolidado, Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado, Estado de Flujos de Efectivo Consolidado y Notas a dichos Estados Financieros; Estados Financieros Individuales compuestos por: Estado de Resultados Individual, Estado del Resultado Integral Individual, Estado de Situación Financiera Individual, Estado de Cambios en el Patrimonio Individual, Estado de Flujos de Efectivo Individual y Notas a dichos Estados Financieros, información solicitada por el art. 68 de Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la reseña informativa, por el ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013 presentado en forma comparativa, documentación que fue entregada a los presentes con la debida anticipación, juntamente con el informe del Contador Certificante.

Los Estados Financieros en consideración han sido confeccionados de acuerdo con las disposiciones de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y por lo tanto de conformidad a la Resolución Técnica N° 26 y 29 de la FACPCE que adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB"). Los Estados Financieros que se someten a la consideración del Directorio fueron confeccionados aplicando las NIIF y en particular las políticas contables descriptas en los mismos.

Luego de un breve debate el Directorio, aprueba por mayoría, con la abstención de los directores Federico Gosman y Eduardo Setti la siguiente documentación: Memoria, Informe del Código de Gobierno Societario, Inventario, Estados Financieros Consolidados compuestos por: Estado de Resultados Consolidado, Estado del Resultado Integral Consolidado, Estado de



Situación Financiera Consolidado, Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado, Estado de Flujos de Efectivo Consolidado y Notas a dichos Estados Financieros; Estados Financieros Individuales compuestos por: Estado de Resultados Individual, Estado del Resultado Integral Individual, Estado de Situación Financiera Individual, Estado de Cambios en el Patrimonio Individual, Estado de Flujos de Efectivo Individual y Notas a dichos Estados Financieros, las políticas contables descritas en los Estados Financieros Individuales y Consolidados, información solicitada por el art. 68 de Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el art. 12, Capítulo III, Título IV de las Normas de la CNV y la reseña informativa, por el ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013 presentado en forma comparativa.

Se adjuntan como Anexo I de la presente acta la Memoria aprobada y como Anexo II el Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.

A continuación, el Cr. Tarsitano, por la Comisión Fiscalizadora, manifiesta que la Comisión ha revisado la documentación tratada en la presente reunión por lo que hace entrega de los informes respectivos, y pide se omita su transcripción en Acta por estar asentados en los libros de la Sociedad.

(...)

No habiendo más asuntos que tratar se declara levantada la sesión siendo las 16,15 horas.-

### ANEXO I

Memoria por el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013

**Metrovías  
Sociedad Anónima  
Memoria**

**Señores Accionistas:**

De conformidad con las disposiciones legales y estatutarias vigentes el Directorio somete a vuestra voluntad la Memoria, los Estados de Resultados, del Resultado Integral, de Situación Financiera, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo, Notas e Información Adicional solicitada por el Art. 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires correspondientes al vigésimo primer ejercicio económico iniciado el 1º de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, así como los Estados Financieros Consolidados y la Reseña Informativa.

#### **1. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DURANTE EL PRESENTE EJERCICIO**



El ejercicio iniciado el 1° de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013 arrojó una ganancia neta de \$ 8.356.955, en comparación a la pérdida neta de \$ 23.117.046 registrada en el ejercicio anterior.

El resultado operativo de la Sociedad refleja un incremento respecto del año anterior producto de que la firma del Acuerdo de Operación y Mantenimiento con SBASE permitió recomponer la ecuación económica financiera de la Sociedad y elevar los estándares de operatividad. Este resultado se vio compensado, en parte, con un mayor costo financiero generado por las fuentes de financiación a las que tuvo que recurrir la Sociedad para hacer frente a la difícil situación económica financiera que venía soportando la misma hasta la definición del mencionado Acuerdo y que impactaron en el presente ejercicio.

Es de destacar que a partir del Acuerdo de Operación la Sociedad ha incrementado la cantidad de pasajeros transportados que redundó en un mayor ingreso operativo, el cual se ve compensado con un incremento de costos operativos relativos a la recuperación de niveles de mantenimiento de material rodante e infraestructura en pos de una mejora en la calidad del servicio.

Asimismo, cabe señalar a nivel de exposición, que a partir de la firma del AOM, los ingresos por pasajeros transportados se impactaron a \$ 2,50 y \$ 3,50 a partir del 12 de noviembre de 2013 (neto de impuestos) en la línea Ingresos por Servicios del Estado de Resultados lo que generó una gran variación cualitativa respecto del ejercicio anterior, donde la diferencia de tarifa entre \$ 1,10 y \$ 2,50 (neto de impuestos) se expuso compensando a los costos / gastos de explotación en la línea Ajuste Mayores Costos del Estado de Resultados.

En cuanto a la operación del servicio de subterráneo y Premetro, luego de las diferencias de interpretación entre el Estado Nacional y el Gobierno de la Ciudad en cuanto al alcance de los términos y condiciones del Acta Acuerdo que habían firmado con fecha 3 de enero de 2012 y cuyos efectos se exponen en Nota 1.b. que no permitieron, por razones ajenas a la Sociedad, que se materializara lo acordado en la misma, 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 encontraba 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, 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.

Durante el primer trimestre del año, 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 a diciembre de 2011 asciende a \$ 116,6 millones que sumados a los \$ 83,3 millones del año 2012 alcanzan un monto acumulado de \$ 199,9 millones. En otro orden, relacionado con el Subterráneo, la Sociedad ha abonado \$ 150,9 millones acumulados a marzo 2013 en concepto del incremento salarial producto de los acuerdos paritarios alcanzados con la representación sindical en el año 2012.

En compensación a la deuda acumulada mencionada precedentemente, 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.

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 acuerdo en lo relativo 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.

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.





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 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 como 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 alcanza los \$ 63,1 millones mensuales.

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

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

Es importante señalar que durante el presente ejercicio se inauguraron 5 nuevas estaciones de la Red de Subterráneos. Con fecha 27 de mayo de 2013 se inauguró la estación Hospitales de

la Línea H, con fecha 26 de julio de 2013 las estaciones Juan Manuel de Rosas y Echeverría de la Línea B, y con fecha 27 de septiembre de 2013 las estaciones Flores y San Pedrito de la Línea A.

También es de destacar que en el ámbito de las instalaciones fijas del subte, más allá de las tareas de mantenimiento preventivo y correctivo, se realizaron numerosas operaciones en pos de readecuaciones y mejoras; entre ellas se pueden mencionar las relativas a protecciones eléctricas y comunicaciones, adaptaciones de infraestructura e instalaciones que posibilitaron la circulación de los nuevos coches de la Línea A, el mejoramiento de las instalaciones en los talleres, pinturas e iluminación de emergencia en estaciones y reemplazo de rieles en sectores de la red. Referido al material rodante, además de las tareas de mantenimiento programadas se puso en marcha la recuperación de revisiones generales de toda la flota lo que redundó en forma directa sobre la confiabilidad y calidad del servicio, sumada a la realización de todas las tareas que resultaron necesarias para la puesta a punto de la nueva flota incorporada a la Línea A.

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 los cuales han sido cobrados en su totalidad. Con fecha 25 de 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 descripta 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, ello en el marco de lo dispuestos por las leyes 25.561 y 4.472, esta última del Gobierno de la Ciudad.

Los pasajeros pagos transportados por la Sociedad durante el presente ejercicio ascendieron a 267,72 millones, un 4,74% más que durante el ejercicio anterior y los pasajeros totales transportados (incluyendo combinaciones y franquicias) ascendieron a 349,85 millones, lo que representa un incremento del 4,90% respecto del año anterior.

Cabe aclarar que desde el 12 de enero al 6 de marzo de 2013 la Línea A permaneció cerrada con motivo de las obras que se llevaron a cabo a fin de poner en servicio la nueva flota de origen chino en reemplazo de los antiguos coches Le Brugeoise. A su vez, a partir de la inauguración de las estaciones Echeverría y Juan M. de Rosas de la Línea B el pasado 26 de julio, tuvieron lugar sucesivos conflictos gremiales en la mencionada línea hasta mediados del mes de agosto. En la Línea H también se registraron sucesivos conflictos gremiales durante los meses de julio y agosto. Por último cabe mencionar que la inauguración de las estaciones San José de Flores y Nazca de la Línea A el 27 de septiembre también dio lugar a conflictos gremiales.

Los coches kilómetros recorridos se incrementaron un 1,40% pasando de 41,41 millones en el ejercicio anterior a 41,99 millones en el presente ejercicio.

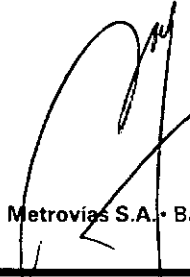
Los coches en servicio en la hora pico ascendieron en promedio a 475 unidades en el presente ejercicio, lo que representa un leve incremento del 0,21% si lo comparamos con los 475 coches en servicio del ejercicio anterior, al tiempo que los trenes puestos en servicio en la hora pico ascendieron a 94 unidades, manteniendo los parámetros del ejercicio anterior.

Cabe mencionar que en el transcurso del presente ejercicio la Sociedad ha transportado en carácter de franquiciados a 11.335.055 pasajeros, permitiendo el transporte sin costo alguno de jubilados, discapacitados, escolares, policías y personal de seguridad. Asimismo, se transportaron 1.349.603 pasajeros beneficiados con franquicia parcial por su carácter de docentes, estudiantes secundarios y terciarios.

En lo que respecta a las obras, es de destacar que el Plan de Inversiones en el Subterráneo quedó paralizado tras la firma del Acta de Traspaso firmada entre el Gobierno Nacional y el Gobierno de la Ciudad en enero de 2012 y que tuvo definición con el dictado de la Ley N° 4.472 de diciembre de 2012, por la cual la Ciudad Autónoma de Buenos Aires asumió dicho servicio público.

Con respecto a las obras de Inversión en el Ferrocarril Urquiza que continúan bajo la órbita de la Secretaría de Transporte, no ha habido avances, por lo que no se inició ninguna obra nueva ni se destrabó la situación que aqueja a las ya contratadas, paralizadas todas ellas por la falta de reconocimiento de las Redeterminaciones de Precios (mayores costos).

Tal lo manifestado en otras oportunidades, es de destacar que la Sociedad cuenta con medios tecnológicos y de gestión que le permiten conocer la evolución de la demanda con absoluta precisión, de forma tal que se ha ajustado la oferta a las reales necesidades de la demanda sin afectar la calidad del servicio.



Se presenta a continuación un detalle de estas obras y acciones desarrolladas durante el presente ejercicio, no sin antes mencionar que la mayoría de las obras que la Sociedad tiene actualmente en ejecución se encuentran seriamente afectadas en su desarrollo por la falta de reconocimiento por parte de la Secretaría de Transporte de las Redeterminaciones de Precios (mayores costos), lo que determina un reducido ritmo de avance de los trabajos en algunas obras y su paralización completa en otras.

- Ejecución del Plan de Inversiones comprometido con el Estado Nacional y avance de otras inversiones por cuenta de Metrovías

Principales obras comprometidas con el Estado Nacional que se encuentran en curso:

- Obras de “Renovación de Vías – Etapa III km 17+000 a 25+500 Línea Urquiza”, que comprenden la renovación de vías, pasos a nivel, paso peatonal de Parada Barrufaldi y tratamiento de desagües. Se alcanzó un grado de avance del 87,10%. El tramo faltante está paralizado por falta de aprobación de las redeterminaciones de precios.
- Obra de “Renovación de Vías Etapa II Ferrocarril General Urquiza – Obra faltante – complemento”. El grado de avance es del 46,15%. El tramo faltante se encuentra paralizado desde el inicio del 2008 por falta de reconocimiento de las redeterminaciones de precios.

Por su parte, en el marco del Acuerdo de Operación y Mantenimiento del Servicio Público de la Red de Subterráneos, la Sociedad ha concluido diversas obras de infraestructura, entre las que se destacan:

- Acondicionamientos varios en vestíbulos, accesos, andenes, boleterías y vestuarios de las estaciones San Pedrito y Flores.
- Reparación de instalaciones eléctricas en estaciones San Pedrito, Flores y Taller Nazca.
- Pintura ropería y rampa Talleres.
- Instalación tinglado exterior y bodega en Talleres.

En el mismo marco la Sociedad ha comenzado durante el ejercicio 2013 importantes obras que a fecha de cierre del ejercicio se encontraban en ejecución con distintos grados de avance. Entre ellas merecen destacarse:

- Renovación de rejas de ventilación en calzadas y veredas de las Líneas A, B, C, D y E.
- Renovación de solados en estaciones Dorrego, Pasteur y Lacroze de la Línea B.
- Adecuación y normalización del sistema de desagüe pluvial del Taller Mariano Acosta.
- Provisión e instalación de rejillas caballerizas para desagües en Líneas B, C, D y E.
- Acondicionamiento general de estaciones de la Línea Premetro.
- Renovación núcleos sanitarios y vestuarios para personal de servicios generales.
- Construcción de núcleos sanitarios y vestuario femenino en sala de descanso Estación Saguier.
- Instalación de protecciones dinámicas en subestaciones de la Línea B.

Otras acciones llevadas a cabo por la empresa en el presente ejercicio

- Programación artística: durante el primer trimestre del año los pasajeros pudieron disfrutar de una variedad de eventos culturales en distintos horarios y estaciones con espectáculos de danza, teatro, títeres y conciertos de música de diferentes géneros. Como consecuencia de las nuevas condiciones contractuales, este programa ha sido descontinuado a partir del segundo trimestre del año.
- Programa de reciclado de la Fundación Garrahan: se continúa colaborando con el reciclado de papel, tapitas y llaves.
- Programa de becas escolares: se continúa la alianza con la Fundación Cimientos para la ayuda de la educación de 19 alumnos de la Escuela Técnica Nuestra Señora de Fátima. Este año el programa contó con sus primeras cinco egresadas y se realizó un convenio de pasantías con el área de Administración.

En lo que respecta a la Unidad de Gestión Operativa Mitre Sarmiento S.A., cabe destacar que con fecha 24 de octubre de 2013 la Resolución 1244/2013 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 Resolución 31/13 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.

En referencia a UGOFE, cabe señalar que en el año 2013 ha transportado 159,7 millones de pasajeros (Línea Roca 104,8 millones, Línea San Martín 44,6 millones y Línea Belgrano Sur 10,3 millones). En cuanto al aspecto operativo la Línea Roca tuvo un cumplimiento de 88,4% y una puntualidad de 74,6% como promedio anual, índice que se vio afectado por el plan de obras que interviene la traza en distintos puntos del recorrido. Por su parte la Línea San Martín tuvo un cumplimiento de 90,69% y una puntualidad de 80,46% como promedio anual y la Línea Belgrano Sur un cumplimiento de 94,92% y una puntualidad de 90,2%.

UGOMS S.A. ha transportado durante el año 2013 en la Línea Mitre 16 millones de pasajeros, mientras que en la Línea Sarmiento han sido transportados 9,3 millones de pasajeros hasta el



24 de octubre de 2013, fecha en que se produjo la rescisión del Acuerdo de Operación mencionado precedentemente.

Por último señalamos que la Sociedad sigue formando parte de Ferrometro S.A. a cargo del proyecto "Tren Liviano del Este", donde cuenta con el 50% del paquete accionario.

## **2. BREVE COMENTARIO SOBRE PERSPECTIVAS FUTURAS**

La Sociedad prevé para el próximo ejercicio continuar con la recuperación de los niveles de mantenimiento de material rodante e infraestructura evidenciados en el presente ejercicio desde la firma del Acuerdo de Operación y Mantenimiento con SBASE, así como continuar elevando los estándares de operatividad en pos de una mejora en la calidad del servicio.

En tal sentido la Sociedad prevé continuar con las obras en ejecución en el marco del AOM mencionadas en el punto anterior, así como la realización de otras obras que resulten necesarias para la mejora de la calidad del servicio.

Por su parte, la Sociedad prevé continuar las siguientes acciones institucionales:

- Programa de becas escolares: continuará el apoyo institucional al programa.
- Programa de reciclado de papel y tapitas: se continuará colaborando con la Fundación Garrahan en el reciclado de papel, tapitas y llaves.

## **3. ASPECTOS VINCULADOS A LA ORGANIZACIÓN DE LA TOMA DE DECISIONES Y AL SISTEMA DE CONTROL INTERNO DE LA SOCIEDAD**

El Directorio asume la administración de la Sociedad, a cuyo efecto adopta, aprueba y hace implementar las políticas y estrategias generales para llevar a cabo en forma diligente y eficiente la gestión del negocio. Los directores son designados por la Asamblea de Accionistas, según lo dispuesto por el estatuto social. El número de integrantes es de ocho titulares y ocho suplentes, seis titulares y sus reemplazantes elegidos por la clase A y dos titulares y sus reemplazantes por la clase B. Actualmente, los directores de la clase B y dos de los directores de la clase A revisten la condición de independientes por no encontrarse incluidos en los criterios establecidos en el artículo 11 del capítulo III.6 del Libro I de la Resolución General 368/01 de la Comisión Nacional de Valores y sus modificatorias.

Asimismo, la Sociedad cuenta con un Comité de Auditoría integrado por mayoría de directores independientes, quienes son elegidos por el Directorio en su conjunto. El Comité de Auditoría ejerce sus funciones legales conforme a su Reglamento Interno, en total arreglo a las disposiciones legales y estatutarias vigentes.

El Directorio verifica la implementación de las estrategias y políticas. Asimismo controla el desempeño de las gerencias de la sociedad, de la estructura organizativa y de los procedimientos significativos referidos al sistema de control interno, como así también analiza los contratos relevantes y otorga poderes, todo ello en coherencia con las normas y disposiciones regulatorias referidas a la actividad, en el marco del respeto por el interés social de la misma.

Respecto al control interno, la Sociedad cuenta con sistemas de información que permiten lograr una adecuada registración de todos los hechos económicos en que interviene la Compañía, con un sistema de control interno acorde a la operatoria y estructura de la misma.

En el año 2003 Metrovías obtuvo la certificación de su Sistema de Gestión de la Calidad con la norma ISO 9001:2008, para las cinco Líneas del Subte, el Premetro y la Línea Ferroviaria Urquiza y en el año 2010 obtuvo la misma certificación para la Línea H.

#### **4. POLITICA DE REMUNERACIONES**

Las remuneraciones de la compañía se establecen en base a remuneraciones de mercado comparando para todas las escalas tareas y responsabilidades similares. En lo que respecta a la remuneración de los directores, para el caso de los directores independientes se establecen remuneraciones de mercado comparando tareas y responsabilidades similares en la medida que los resultados de la Compañía lo permitan, mientras que los directores no independientes renuncian a sus honorarios y no perciben remuneración alguna por parte de la Compañía, todo lo cual es aprobado por la asamblea de accionistas.

#### **5. PROPUESTA DE ASIGNACION DE RESULTADOS**

El resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, así como los resultados acumulados a dicha fecha arrojan una ganancia de \$ 8.356.955.

El Directorio de la Sociedad estima procedente efectuar la siguiente propuesta de asignación de resultados para ser tratada en la Asamblea General de Accionistas, a saber:

1. Destinar la suma de \$ 417.848 a reserva legal.
2. Constituir una reserva facultativa por la suma de \$ 7.939.107.
3. El Directorio no efectúa propuesta de capitalización del Ajuste Integral del Capital Social, atento a que se considera que el capital actual es suficiente para el giro de la Sociedad.

#### **6. OPERACIONES CON SOCIEDADES ART. 33 LEY 19.550 Y SOCIEDADES RELACIONADAS**

Durante el presente ejercicio, la Sociedad ha desarrollado operaciones con partes relacionadas, las cuales se exponen detalladas en la Nota 21 a los presentes Estados Financieros Individuales.

#### **Agradecimientos**

El Directorio agradece muy especialmente a los proveedores y clientes de la Sociedad como así también a las instituciones bancarias por su colaboración con la gestión de la empresa. Reciba también el personal de la Sociedad el sincero reconocimiento de este Directorio por los importantes esfuerzos realizados durante el presente ejercicio.

#### **ANEXO II**

**METROVIAS S.A.**



Buenos Aires, 11 de Marzo de 2014

Señores

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

S \_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_ D

**Ref.:** Estados Financieros de Metrovías S.A. al 31/12/13

De mi mayor consideración:

Me dirijo a Uds. a efectos de adjuntarles en original certificado y legalizado y tres copias la documentación en relación al tema de referencia que seguidamente detallo:

- a) Estados Financieros de Metrovías S.A. al 31 de Diciembre de 2013.
- b) Balance General de la Unidad de Gestión Operativa Mitre - Sarmiento S.A. al 31 de Diciembre de 2013, sociedad sobre la cual Metrovías S.A. ejerce control conjunto.
- c) Reseña Informativa.
- d) Informe del Auditor.
- e) Acta de Comisión Fiscalizadora.
- f) Informe de Comisión Fiscalizadora.
- g) Acta de Directorio que aprueba la documentación presentada e incluye Memoria de Metrovías S.A. al 31 de diciembre de 2013.
- h) Acta de Comité de Auditoría.

Sin otro particular, saludo a Uds. muy atentamente.



Gabriel Balbo

Responsable de relaciones con el mercado