

TRENES DE BUENOS AIRES SOCIEDAD ANONIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.605.576

Balance general al 31 de diciembre de 1998, comparativo con el ejercicio anterior

BIENES DE USO

| Cuenta principal | Valores de origen | | | | Amortizaciones | | | | | Neto resultante al 31.12.98 | Neto resultante al 31.12.97 |
|---|---------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------|--------------------|----------------|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | Valores al inicio del ejercicio | Altas del ejercicio | Bajas del ejercicio | Valores al cierre del ejercicio | Valores al inicio del ejercicio | Del ejercicio | | Bajas | Acumuladas al cierre del ejercicio | | |
| | | | | | | Alicuota anual | Monto | | | | |
| \$ | | | | | % | | \$ | | | | |
| Mejoras en inmuebles de terceros | 2.080.513 | 434.884 | - | 2.515.397 | (314.067) | 10 | (228.123) | - | (542.190) | 1.973.207 | 1.766.446 |
| Maquinarias y equipos | 925.260 | 1.124.219 | - | 2.049.479 | (95.157) | 10 | (176.291) | - | (271.448) | 1.778.031 | 830.103 |
| Muebles y útiles | 623.254 | 139.913 | - | 763.167 | (221.788) | 10 | (68.731) | - | (290.519) | 472.648 | 401.466 |
| Equipamiento informático | 2.263.550 | 609.397 | - | 2.872.947 | (792.831) | 20 | (535.694) | - | (1.328.525) | 1.544.422 | 1.470.719 |
| Rodados | 1.921.908 | 63.161 | (987.603) | 997.466 | (225.078) | 20 | (359.308) | 166.138 | (418.248) | 579.218 | 1.696.830 |
| Organos de Parque | - | 326.988 | - | 326.988 | - | 25 | (62.860) | - | (62.860) | 264.128 | - |
| Obras e instalaciones en curso | 2.987.273 | 2.060.502 | (1.438.557) | 3.609.218 | - | - | - | - | - | 3.609.218 | 2.987.273 |
| Máquinas expendedoras en proceso de instalación | 18.991.105 | 12.794.661 | - | 31.785.766 | - | 7 | (666.435) | - | (666.435) | 31.119.331 | 18.991.105 |
| Total al 31.12.98 | 29.792.863 | 17.553.725 | (2.426.160) | 44.920.428 | (1.648.921) | | (2.097.442) | 166.138 | (3.580.225) | 41.340.203 | |
| Total al 31.12.97 | 9.125.327 | 20.667.536 | - | 29.792.863 | (690.450) | | (958.471) | - | (1.648.921) | | 28.143.942 |

Véase nuestro informe de fecha
22 de abril de 1999

PRICE WATERHOUSE & CO.

C.P.C.E.F. T.º F.º I.R.A.P.U.

Dr. Carlos N. Martínez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Capital Federal
Tomo 155 - Folio 146Luis Alberto Erize
Por Comisión FiscalizadoraSergio Claudio Cirigliano
Presidente

TRENES DE BUENOS AIRES SOCIEDAD ANONIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.605.576

Balance general al 31 de diciembre de 1998, comparativo con el ejercicio anterior

ACTIVOS INTANGIBLES

| Cuenta principal | Valores de origen | | | Amortizaciones | | | Neto resultante al 31.12.98 | Neto resultante al 31.12.97 | |
|----------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------|-----------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
| | Valores al inicio del ejercicio | Altas del ejercicio | Valores al cierre del ejercicio | Valores al inicio del ejercicio | Del ejercicio | | | | |
| | | | | | Alicuota anual | Monto | | | Acumuladas al cierre del ejercicio |
| | \$ | | | | % | | \$ | | |
| Gastos preoperativos | 6.109.810 | - | 6.109.810 | (1.294.054) | 10,6 | (647.015) | (1.941.069) | 4.168.741 | 4.815.756 |
| Proyectos especiales | 81.314 | 3.975.314 | 4.056.628 | - | - | - | - | 4.056.628 | 81.314 |
| Gastos diferidos | 8.327.704 | - | 8.327.704 | - | - | - | - | 8.327.704 | 8.327.704 |
| Total al 31.12.98 | 14.518.828 | 3.975.314 | 18.494.142 | (1.294.054) | | (647.015) | (1.941.069) | 16.553.073 | |
| Total al 31.12.97 | 6.210.975 | 8.307.853 | 14.518.828 | (647.029) | | (647.025) | (1.294.054) | | 13.224.774 |

Véase nuestro informe de fecha
22 de abril de 1999
PRICE WATERHOUSE & CO.
(Sociedad)
C.P.C.E.F. T. 1.º T.R.A.P.U.
Dr. Carlos N. Martínez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Capital Federal
Tomo 155 - Folio 146


Luis Alberto Erize
Por Comisión Fiscalizadora


Sergio Claudio Cirigliano
Presidente

TRENES DE BUENOS AIRES SOCIEDAD ANONIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.605.576

Balance general al 31 de diciembre de 1998, comparativo con el ejercicio anterior

INVERSIONES EN TITULOS PUBLICOS

| Denominación y características de los valores | Cantidad | Valor de cotización | Valor al cierre al 31.12.98 | Valor al cierre al 31.12.97 |
|---|-------------------|---------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | | | \$ | |
| BONEX 1989 | - | - | - | 1.217.650 |
| CEMIS (MISIONES) | 5.063.000 | 0,69 | 3.493.470 | 5.700.000 |
| Bonos de San Juan | 5.000.000 | 0,35 | 1.750.000 | - |
| Bonos Solidarios Tucumán | 5.500.000 | 0,45 | 2.475.000 | - |
| Bonos Tucumanos Municipales | 2.000.000 | 0,45 | 900.000 | - |
| Total | 17.563.000 | | 8.618.470 | 6.917.650 |

Véase nuestro informe de fecha
22 de abril de 1999

PRICEWATERHOUSE & CO.

(Signature)
(Socio)

C.P.C.E.F. Nº 1171 R.A.P.U.

Dr. Carlos N. Martínez

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Capital Federal

Tomo 155 - Folio 146

(Signature)
Luis Alberto Erize
Por Comisión Fiscalizadora

(Signature)
Sergio Claudio Cirigliano
Presidente

TRENES DE BUENOS AIRES SOCIEDAD ANONIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.605.576

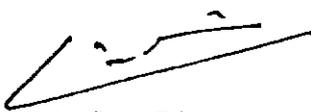
Balance general al 31 de diciembre de 1998, comparativo con el ejercicio anterior

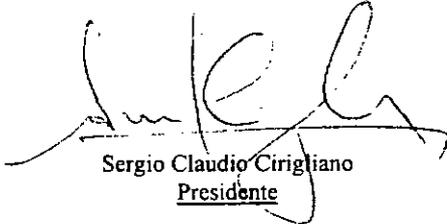
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

| Rubros | Clase y monto de la moneda extranjera | Tipo de cambio | Importe contabilizado al 31.12.98 | Importe contabilizado al 31.12.97 |
|-------------------------------|---------------------------------------|----------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | (1) | | \$ | |
| ACTIVO | | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | |
| Caja y bancos | US\$ 780.897 | 1,0000 | 780.897 | 3.053.681 |
| Inversiones | US\$ 33.854.362 | 1,0000 | 33.854.362 | 14.487.650 |
| | Pts. - | - | - | 64.256 |
| Total del activo corriente | | | 34.635.259 | 17.605.587 |
| Total del activo | | | 34.635.259 | 17.605.587 |
| PASIVO | | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | | |
| Cuentas a pagar | US\$ 1.284.176 | 1,0000 | 1.284.176 | - |
| Préstamos | US\$ 27.633.476 | 1,0000 | 27.633.476 | 28.216.895 |
| Total del pasivo corriente | | | 28.917.652 | 28.216.895 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | | |
| Préstamos | US\$ 11.735.447 | 1,0000 | 11.735.447 | 14.172.037 |
| Total del pasivo no corriente | | | 11.735.447 | 14.172.037 |
| Total del pasivo | | | 40.653.099 | 42.388.932 |

(1) US\$ = dólares estadounidenses; Pts.: pesetas

Véase nuestro informe de fecha
22 de abril de 1999
PRICE WATERHOUSE & CO.
(Sociedad)
C.P.C.E. Capital Federal
Dr. Carlos N. Martínez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Capital Federal
Tomo 155 - Folio 146


Luis Alberto Erize
Por Comisión Fiscalizadora


Sergio Claudio Cirigliano
Presidente

TRENES DE BUENOS AIRES SOCIEDAD ANONIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.605.576

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. b) DE LA LEY N° 19550 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1998, comparativo con el ejercicio anterior

| Concepto | Gastos de administración | Gastos de comercialización | Egresos de explotación | Total 31.12.98 | Total 31.12.97 |
|-------------------------------------|--------------------------|----------------------------|------------------------|----------------|----------------|
| \$ | | | | | |
| Sueldos y jornales | 7.260.748 | 6.283.164 | 29.417.754 | 42.961.666 | 40.338.486 |
| Cargas sociales | 1.784.827 | 1.744.561 | 8.701.062 | 12.230.450 | 11.324.187 |
| Honorarios profesionales | 1.647.888 | 110.276 | 3.767.862 | 5.526.026 | 5.328.536 |
| Servicios de agua | 10.045 | 169.365 | 65.735 | 245.145 | 538.076 |
| Comunicaciones | 286.915 | 183.671 | 1.041.614 | 1.512.200 | 1.296.759 |
| Energía eléctrica | 2.292 | 504.436 | 7.613.915 | 8.120.643 | 7.913.477 |
| Fletes | 79.063 | 36.988 | 86.447 | 202.498 | 195.431 |
| Movilidad | 59.228 | 10.937 | 66.456 | 136.621 | 124.725 |
| Papelería y útiles | 191.921 | 185.187 | 152.418 | 529.526 | 473.646 |
| Publicidad | 214.017 | 333.658 | 1.808 | 549.483 | 860.048 |
| Gastos de representación | 148.595 | 27.759 | 98.776 | 275.130 | 388.022 |
| Gastos generales | 223.331 | 141.036 | 1.322.897 | 1.687.264 | 939.135 |
| Gastos médicos | 208.200 | 869 | 147.063 | 356.132 | 301.697 |
| Sellados | 39.220 | 19.063 | - | 58.283 | 58.472 |
| Seguros | 84.078 | 125.866 | 2.415.644 | 2.625.588 | 2.489.416 |
| Siniestros | - | - | 631.420 | 631.420 | 2.956.232 |
| Servicios de seguridad | - | 192.164 | 3.206.944 | 3.399.108 | 2.953.357 |
| Servicios de limpieza | 144 | - | 1.478.318 | 1.478.462 | 1.588.933 |
| Comisiones bancarias | 99.392 | 83 | - | 99.475 | 94.394 |
| Comisiones por recaudación | - | 1.434.092 | - | 1.434.092 | 1.132.490 |
| Materiales y herramientas generales | 128.312 | 1.195.782 | 8.480.533 | 9.804.627 | 6.205.832 |
| Traspaso | 12.468.216 | 12.698.957 | 68.696.666 | 93.863.839 | 87.501.351 |

Véase nuestro informe de fecha
22 de abril de 1999

PRICE WATERHOUSE & CO.

C.P.C.E.C.F. T.º I.º F.º I.º R.A.P.U.

Dr. Carlos N. Martínez

Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Capital Federal
Tomo 155 - Folio 146

TRENES DE BUENOS AIRES SOCIEDAD ANONIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.605.576

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. b) DE LA LEY N° 19550 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1998, comparativo con el ejercicio anterior

| Concepto | Gastos de administración | Gastos de comercialización | Egresos de explotación | Total 31.12.98 | Total 31.12.97 |
|--|--------------------------|----------------------------|------------------------|--------------------|--------------------|
| | \$ | | | | |
| Traspaso | 12.468.216 | 12.698.957 | 68.696.666 | 93.863.839 | 87.501.351 |
| Reparación y mantenimiento generales | 129.346 | 335.063 | 749.020 | 1.213.429 | 1.513.008 |
| Reparación y mantenimiento material rodante | - | 986 | 1.198.963 | 1.199.949 | 3.651.590 |
| Amortizaciones (bienes de uso y activos intangibles) | (1.066.984) | 1.145.617 | 531.856 | <u>2.744.457</u> | 1.605.496 |
| Elementos de seguridad | 25.849 | 30.209 | 304.347 | 360.405 | 279.604 |
| Ropa para el personal | 10.477 | 45.791 | 246.995 | 303.263 | 252.692 |
| IVA Costo | (1.061.160) | 579.829 | 6.373.414 | <u>8.014.403</u> | 7.164.417 |
| Programas inversión básica | - | - | <u>56.471.124</u> | 56.471.124 | 60.060.046 |
| Combustibles y lubricantes | 28.736 | 38.280 | 1.726.387 | 1.793.403 | 1.568.891 |
| Capacitación al personal | 287.120 | - | - | 287.120 | 257.741 |
| Reparación y mantenimiento barreras y vías | - | - | 37.451 | 37.451 | 856.880 |
| Deudores incobrables | - | 1.140.493 | - | 1.140.493 | 847.583 |
| Litigios | (239.011) | - | - | (239.011) | 225.000 |
| Donaciones | 130.368 | 2.386 | - | 132.754 | 263.200 |
| Otros | - | 109.013 | - | 109.013 | 248.485 |
| Total | 14.969.245 | 16.126.624 | 136.336.223 | 167.432.092 | 166.295.984 |

Véase nuestro informe de fecha
22 de abril de 1999

PRICEWATERHOUSE & CO.

(Socio)

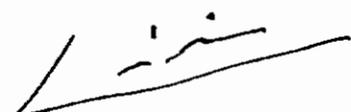
C.P.C.E.C.P.T.T. I.R.A.P.U.

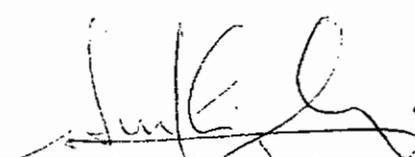
Dr. Carlos N. Martínez

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Capital Federal

Tomo 155 - Folio 146


 Luis Alberto Erize
 Por Comisión Fiscalizadora


 Sergio Claudio Cirigliano
 Presidente

TRENES DE BUENOS AIRES SOCIEDAD ANONIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.605.576

Balance general al 31 de diciembre de 1998, comparativo con el ejercicio anterior

COLOCACIONES DE FONDOS, CREDITOS Y DEUDAS: VENCIMIENTOS Y TASAS

Los plazos de vencimiento y las tasas de interés de las colocaciones de fondos, créditos y deudas son:

1. Colocaciones de fondos

| Rubro | Plazo vencido | Plazo a vencer | | | | | | Sin plazo | Total al 31.12.98 | Total al 31.12.97 |
|-------------------|---------------|----------------|------------|----------|-----------|-----------|---------------|------------|-------------------|-------------------|
| | | 1° trim. | 2° trim. | 3° trim. | 4° trim. | Año 2 | Más de 2 años | | | |
| | | \$ | | | | | | | | |
| Inversiones (1) | - | 19.689.339 | 283.058 | 283.058 | 7.874.063 | 1.132.232 | 6.354.004 | 10.724.360 | 46.340.114 | 30.078.524 |
| Total al 31.12.98 | - | 19.689.339 | 283.058 | 283.058 | 7.874.063 | 1.132.232 | 6.354.004 | 10.724.360 | 46.340.114 | |
| Total al 31.12.97 | - | 7.142.650 | 15.301.618 | 64.256 | 7.570.000 | - | - | - | | 30.078.524 |

2. Créditos

| Rubro | Plazo vencido | Plazo a vencer | | | | | | Sin plazo | Total al 31.12.98 | Total al 31.12.97 |
|---------------------------------------|---------------|----------------|----------|----------|----------|-----------|---------------|-----------|-------------------|-------------------|
| | | 1° trim. | 2° trim. | 3° trim. | 4° trim. | Año 2 | Más de 2 años | | | |
| | | \$ | | | | | | | | |
| Créditos por ventas corrientes (4) | 3.299.200 | 6.673.949 | 19.902 | 19.902 | 296.449 | - | - | - | 10.309.402 | 28.491.692 |
| Otros créditos corrientes (4) | - | 2.212.669 | 528.458 | 68.998 | 63.505 | - | - | 1.790.865 | 4.664.495 | 8.704.417 |
| Créditos por ventas no corrientes (4) | - | - | - | - | - | 246.871 | 987.484 | - | 1.234.355 | - |
| Otros créditos no corrientes (5) | - | - | - | - | - | 1.386.278 | 20.378.609 | 2.246.535 | 24.011.422 | 7.122.763 |
| Total al 31.12.98 | 3.299.200 | 8.886.618 | 548.360 | 88.900 | 359.954 | 1.633.149 | 21.366.093 | 4.037.400 | 40.219.674 | |
| Total al 31.12.97 | 24.425.260 | 15.954.594 | 571.009 | 455.346 | 303.564 | - | - | 2.609.099 | | 44.318.872 |

Véase nuestro informe de fecha

28 de abril de 1999

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

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

Dr. Carlos N. Martínez

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Capital Federal

Tomo 155 - Folio 146

TRENES DE BUENOS AIRES SOCIEDAD ANONIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.605.576

Balance general al 31 de diciembre de 1998, comparativo con el ejercicio anterior

COLOCACIONES DE FONDOS, CREDITOS Y DEUDAS: VENCIMIENTOS Y TASAS

3. Deudas

| Rubro | Plazo vencido | Plazo a vencer | | | | | | Sin plazo | Total al 31.12.98 | Total al 31.12.97 |
|--------------------------------------|---------------|----------------|-----------|-----------|-----------|------------|---------------|------------|-------------------|-------------------|
| | | 1° trim. | 2° trim. | 3° trim. | 4° trim. | Año 2 | Más de 2 años | | | |
| \$ | | | | | | | | | | |
| Cuentas por pagar (4) | 16.882.697 | 9.100.947 | 2.258.813 | - | - | - | - | - | 28.242.457 | 25.838.782 |
| Remuneraciones y cargas sociales (4) | - | 3.556.699 | - | - | - | - | - | - | 3.556.699 | 3.410.379 |
| Cargas fiscales (4) | - | 1.849.660 | 237.563 | 237.563 | 158.375 | - | - | - | 2.483.161 | 241.433 |
| Préstamos corrientes (2) | - | 31.174.771 | 3.044.389 | 2.984.427 | 5.533.835 | - | - | - | 42.737.422 | 36.616.895 |
| Otros pasivos corrientes (4) | - | 721.280 | 672.042 | 146.281 | 146.281 | - | - | - | 1.685.884 | 1.713.009 |
| Préstamos no corrientes (3) | - | - | - | - | - | 13.441.431 | 25.250.147 | - | 38.691.578 | 14.172.037 |
| Otros pasivos no corrientes (4) | - | - | - | - | - | 596.720 | 12.025.020 | 10.207.223 | 22.828.963 | 18.582.759 |
| Total al 31.12.98 | 16.882.697 | 46.403.357 | 6.212.807 | 3.368.271 | 5.838.491 | 14.038.151 | 37.275.167 | 10.207.223 | 140.226.164 | |
| Total al 31.12.97 | 12.267.864 | 49.156.853 | 1.082.632 | 2.199.323 | 3.125.329 | 12.263.134 | 20.480.159 | - | | 100.575.294 |

- (1) Tasa promedio nominal anual ponderada: 7%
 (2) Tasa promedio nominal anual ponderada: 13,20%
 (3) Tasa promedio nominal anual ponderada: 10,90%
 (4) Operaciones que no devengan intereses
 (5) Los créditos con Sociedades art. 33 - Ley de Sociedades Comerciales devengan intereses a una tasa nominal anual del 12%. Los restantes créditos integrantes de este rubro no devengan intereses

Véase nuestro informe de fecha
27 de abril de 1999

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)
C.P.C.E.G.F. T.Y.F.I.R.A.P.U.

Dr. Carlos N. Martínez

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Capital Federal

Tomo 155 - Folio 146

Luis Alberto Erize
Por Comisión Fiscalizadora

Sergio Claudio Crigliano
Presidente

TRENES DE BUENOS AIRES SOCIEDAD ANONIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.605.576

Balance general al 31 de diciembre de 1998, comparativo con el ejercicio anterior

PREVISIONES

| Cuenta principal | Valores al inicio del ejercicio | Altas del ejercicio | Bajas del ejercicio | Valores al cierre del ejercicio |
|--|---------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------------------|
| | \$ | | | |
| Deducidas del activo | | | | |
| Previsión deudores incobrables | 835.851 | 170.160 | (61.455) | 944.556 |
| Incluidas en el pasivo corriente | | | | |
| Previsión juicios | 615.000 | - | (500.000) | 115.000 |
| Incluidas en el pasivo no corriente | | | | |
| Previsión siniestros | 9.151.300 | 5.732.603 | (5.637.067) | 9.246.836 |
| Previsión multas por concesión | 33.936 | 592 | (2.950) | 31.578 |
| Previsión indemnizaciones por despidos | 418.442 | 514.349 | (3.982) | 928.809 |
| Total pasivo no corriente | 9.603.678 | 6.247.544 | (5.643.999) | 10.207.223 |
| Total al 31 de diciembre de 1998 | 11.054.529 | 6.417.704 | (6.205.454) | 11.266.779 |
| Total al 31 de diciembre de 1997 | 7.332.920 | 8.283.071 | (4.561.462) | 11.054.529 |

Véase nuestro informe de fecha
27 de abril de 1999

PRICE WATERHOUSE & CO.

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

Dr. Carlos N. Martínez

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Capital Federal

Tomo 155 - Folio 146

Luis Alberto Erize
Por Comisión FiscalizadoraSergio Claudio Cirigliano
Presidente