

SEMACAR SERVICIOS DE MANTENIMIENTO DE CARRETERAS S.A.
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 1.525.367

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2003

NOTA 1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

La sociedad tiene por objeto la mejora, ampliación, remodelación, conservación, mantenimiento, explotación y administración de diversos tramos de la Red Vial Nacional de la República Argentina.

En particular, Semacar Servicios de Mantenimiento de Carreteras S.A. ha sido concesionario de los Corredores Viales Nº 1 y 2 pertenecientes al Grupo IV de la Red Vial Nacional, bajo el régimen de peaje, según contrato de concesión firmado el 7 de Setiembre de 1990, aprobado según Decreto 2039 de fecha 26 de Setiembre de 1990 del Poder Ejecutivo Nacional.

El 17 de Octubre de 2003 se efectuó la licitación para un nuevo periodo de concesión. La empresa decidió no presentarse, por lo que el 31 de Octubre de 2003 finalizó el contrato de concesión descripto anteriormente.

NOTA 2. INFORMACION COMPARATIVA

Los saldos al 31 de Diciembre de 2003 y al 31 de Diciembre de 2002 que se exponen en estos estados contables, están reexpresados al 28 de Febrero de 2003, tal como se indica en Nota 4.

NOTA 3. BASES UTILIZADAS PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

Los presentes estados contables han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la Resolución General 434/03 de la Comisión Nacional de Valores (CNV). Esta resolución adoptó, con ciertas modificaciones, las normas contables profesionales adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA).

La preparación de los estados contables de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en Argentina requiere la consideración por parte de la Dirección de la Sociedad de estimaciones y supuestos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de dichos estados contables, como así también los montos de ingresos y gastos de cada período. Los resultados finales pueden diferir de estas estimaciones.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 30/01/04.

**RAZZETTO - LOPEZ
RODRIGUEZ CORDOBA & ASOC.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº2 Fº47**

**DRA. LEONOR ORTIZ ELISSETCHE (Socia)
Contadora Pública - UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. TºLXII Fº247**

**DR. SERAFIN A. VAZQUEZ
SINDICO**

**SEMACAR S.A.
Ing. RODOLFO PERALES
PRESIDENTE**

SEMACAR SERVICIOS DE MANTENIMIENTO DE CARRETERAS S.A.
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 1.525.367

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Continuación)
Por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2003

NOTA 4. NORMAS CONTABLES PROFESIONALES: CONSIDERACION DEL CAMBIO EN EL PODER AQUISITIVO DE LA MONEDA

De acuerdo con el Decreto 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional y la aplicación de la Resolución N° 441/03 de la CNV, a partir del 1° de marzo de 2003 la Sociedad ha discontinuado la aplicación del método de reexpresión en moneda constante establecida por la Resolución técnica N° 6 con las modificaciones incorporadas por la Resolución Técnica N° 19, ambas de la FACPCE. El CPCECABA en su Resolución MD N° 41/2003 establece que se discontinúe la reexpresión a moneda homogénea a partir del 1 de Octubre de 2003.

Tal como surge del párrafo anterior, la Sociedad no ha reconocido los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda ocurridas entre el 1° de Marzo de 2003 y el 30 de Septiembre de 2003 lo que es requerido por el CPCECABA. No obstante, el desvío a lo prescripto por las normas contables profesionales no tiene efecto significativo sobre la información contenida en los presentes estados contables, en los términos del Capítulo 7 de la Resolución Técnica N° 16, en virtud de la escasa variación del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) en el período en cuestión (deflación de 2,14%).

NOTA 5. CRITERIOS DE VALUACION Y EXPOSICION

a) Rubros Monetarios:

Caja y Bancos, Créditos y Pasivos en pesos: han sido registrados a sus valores nominales, deduciendo, en caso de corresponder, los intereses no devengados al cierre.

b) Moneda Extranjera:

Los activos en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 30/01/04.

**RAZZETTO - LOPEZ
RODRIGUEZ CORDOBA & ASOC.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 F°47**

**DRA. LEONOR ORTIZ ELISSETCHE (Socia)
Contadora Pública - UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. T°LXII F°247**

**Dr. SERAFIN A. VAZQUEZ
SINDICO**

**SEMACAR S.A.
Ing. RODOLFO PERALES
PRESIDENTE**

SEMACAR SERVICIOS DE MANTENIMIENTO DE CARRETERAS S.A.
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 1.525.367

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Continuación)
 Por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2003

c) Inversiones:

Las inversiones transitorias están valuadas a su costo reexpresado al 28/02/2003.
 Los plazos fijos en Moneda Extranjera están valuados a su valor de cierre con más los intereses devengados.

d) Bienes de Uso:

Los Bienes de Uso están valuados a su costo de adquisición reexpresado al 28/02/2003, menos la correspondiente amortización acumulada que surge de la aplicación de alícuotas que agotan su valor al cabo de la vida útil razonablemente estimada para cada uno de ellos. Los valores así determinados no superan a sus valores recuperables.

e) Saldos con Sociedades Ley 19.550 (Art. 33):

Los saldos con las sociedades controlantes y vinculadas son los siguientes:

	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>
Dycasa Sociedad Anónima		
- Cuentas por Cobrar	248.782,48	-
- Cuentas por Pagar	-	1.537,50
Totales	248.782,48	1.537,50
	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>
Perales y Aguiar S.A.		
- Cuentas por Cobrar	184.959,30	-
- Cuentas por Pagar	-	64.565,30
Totales	184.959,30	64.565,30

Las operaciones efectuadas en el curso del ejercicio con estas sociedades se realizaron a precios normales de mercado y fueron las siguientes:

	<u>Operaciones</u>	
	<u>De Venta</u>	<u>De Compra</u>
Dycasa Sociedad Anónima	1.045.720,49	496.762,34
Perales y Aguiar S.A.	849.405,65	402.964,65

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 30/01/04.

RAZZETTO - LOPEZ
RODRIGUEZ CORDOBA & ASOC.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 F°47

DRA. LEONOR ORTIZ ELISSETCHE (Socia)
 Contadora Pública - UBA
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°LXII F°247

Dr. SERAFIN A. VAZQUEZ
 DIRECTOR

SEMACAR S.A.
 Ing. RODOLFO PERALES
 PRESIDENTE

SEMACAR SERVICIOS DE MANTENIMIENTO DE CARRETERAS S.A.
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 1.525.367

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Continuación)
Por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2003

f) Impuesto a las Ganancias – Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta:

La Ley N° 25.063 estableció el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta por el término de diez ejercicios anuales. Este impuesto es complementario del Impuesto a las Ganancias, ya que mientras este último grava la utilidad impositiva del período, el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta grava el 1 % de la renta potencial de ciertos activos, siendo la obligación fiscal de la sociedad el mayor de ambos impuestos.

La mencionada norma legal permite computar dicho impuesto como pago a cuenta del excedente del Impuesto a las Ganancias sobre el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta que se genere en los próximos diez ejercicios.

La sociedad determina el Impuesto a las Ganancias aplicando la tasa vigente del 35% al cierre de cada ejercicio sobre la utilidad impositiva.

g) Impuesto Diferido:

El saldo de Impuesto a las Ganancias a Pagar incluye el reconocimiento por impuestos diferidos de modo que los importes de los activos y pasivos contabilizados reflejen los efectos que sobre los importes de los futuros impuestos determinados tendrán la reversión de diferencias temporarias.

En este ejercicio el impuesto diferido generado en ejercicios anteriores se ha revertido totalmente, esto es así porque no se ha computado como crédito por impuesto diferido diferencias temporarias por partidas no deducidas impositivamente y cuya probabilidad de realización es incierta.

h) Ajuste a Resultados de Ejercicios Anteriores:

Se incluyó como ajuste de ejercicios anteriores el efecto del impuesto diferido originado por las diferencias temporarias originadas con anterioridad al 31 de diciembre de 2002 por \$1.071.375,12. También se imputó como resultado de ejercicios anteriores \$168.582,07 generados en el defecto de provisión por impuesto a las ganancias del ejercicio anterior.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 30/01/04.

RAZZETTO LOPEZ
RODRIGUEZ CORDOBA & ASOC.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 F°47

DRA. LEONOR ORTIZ ELISSETCHE (Socia)
Contadora Pública – UBA
C.P.C.E.C.A.B.A. T°LXII F°247


Dr. SERAPIN A. VAZQUEZ
BIRPICO


SEMACAR S.A.
Ing. RODOLFO PERALES
PRESIDENTE

SEMACAR SERVICIOS DE MANTENIMIENTO DE CARRETERAS S.A.
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 1.525.367

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Continuación)
 Por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2003

NOTA 6. COMPOSICION DE LOS ESTADOS CONTABLES

A los efectos de ampliar la exposición de los distintos rubros que se incluyen en los estados contables, se presentan los siguientes detalles:


	EJERCICIO FINALIZADO EL	
	31/12/2003	31/12/2002
ACTIVO CORRIENTE		
a) CAJA Y BANCOS		
Caja	136.540,63	178.336,81
Fondo de Cambio	-	68.503,72
Valores a Depositar	2.374,08	67.837,96
Bancos	<u>576.369,24</u>	<u>1.286.384,13</u>
	715.283,95	1.601.062,62
b) CREDITOS POR VENTAS		
Cuentas por Cobrar	896.011,00	5.182.372,35
Sociedades Art. 33 Ley 19.550 (Nota 5.e)	433.741,78	3.414.362,79
Previsión Deudores Incobrables	<u>(106.437,00)</u>	<u>(135.491,69)</u>
	1.223.315,78	8.461.243,45
c) OTROS CREDITOS		
Anticipos y Préstamos al Personal	25.494,68	122.456,01
Anticipos de Impuestos	4.981.700,35	1.490.363,96
Gastos a Devengar	9.058,89	123.390,46
Anticipos Subcontratistas	4.953,05	3.398.859,67
Sociedades Art. 33 Ley 19.550	-	15.983.813,70
Otros	<u>1.700,00</u>	<u>1.712,59</u>
	5.022.906,97	21.120.596,39
d) BIENES DE CAMBIO		
Inversión en Obras Iniciales y Peaje	-	256.056,38
Materiales Varios	-	136.193,51
Obras en Curso	-	<u>11.652.826,37</u>
	-	12.045.076,26

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 30/01/04.

RAZZETTO - LOPEZ
RODRIGUEZ CORDOBA & ASOC.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº2 Fº47



DRA. LEONOR ORTIZ ELISSETCHE (Socia)
 Contadora Pública - UBA
 C.P.C.E.C.A.B.A. TºLXII Fº247



Dr. SERAPIN A. VAZQUEZ
 ABOGADO



SEMACAR S.A.
Ing. RODOLFO PERALES
 PRESIDENTE

SEMACAR SERVICIOS DE MANTENIMIENTO DE CARRETERAS S.A.
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 1.525.367

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Continuación)
 Por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2003

	EJERCICIO FINALIZADO EL	
	31/12/2003	31/12/2002
PASIVO CORRIENTE		
e) CUENTAS POR PAGAR		
Proveedores	91.210,24	6.052.839,30
Sociedades Art. 33 Ley 19.550 (Nota 5.e)	<u>66.102,80</u>	<u>333.696,21</u>
	157.313,04	6.386.535,51
f) REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES		
Remuneraciones a Pagar	-	13.402,07
Cargas Sociales a Pagar	<u>19.241,92</u>	<u>103.761,44</u>
	19.241,92	117.163,51
g) CARGAS FISCALES		
Impuestos a Pagar	2.137.777,73	3.390.747,62
Intereses a Devengar	-	<u>(1.643,88)</u>
	<u>2.137.777,73</u>	<u>3.389.103,74</u>
h) OTROS PASIVOS		
Anticipos de Obras	-	28.897.093,05
Otros	<u>73.245,12</u>	<u>168.224,20</u>
	73.245,12	29.065.317,25
i) PREVISIONES		
Juicios	2.921.318,80	3.292.899,88
Previsión Indemnización Despido	-	<u>556.881,27</u>
	<u>2.921.318,80</u>	<u>3.849.781,15</u>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 30/01/04.

RAZZETTO - LOPEZ
RODRIGUEZ CORDOBA & ASOC.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 F°47

DRA. LEONOR ORTIZ EL SSETCHE (Socia)
 Contadora Pública - UBA
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°LXII F°247

Dr. SERAFIN A. VAZQUEZ
 DIRECTOR

SEMACAR S.A.
 Ing. RODOLFO PERALES
 PRESIDENTE

SEMACAR SERVICIOS DE MANTENIMIENTO DE CARRETERAS S.A.
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 1.525.367

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Continuación)
 Por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2003

	EJERCICIO FINALIZADO EL	
	31/12/2003	31/12/2002
PASIVO NO CORRIENTE		
j) OTROS PASIVOS		
Depósito en Garantía Directores	19.200,00	19.342,23
	19.200,00	19.342,23
RESULTADOS		
k) RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA		
Gastos de Financiación (Anexo V)	(768.603,57)	(1.402.461,84)
Resultado por Exposición al Cambio en el Poder Adquisitivo de la Moneda	46.604,92	2.087.051,51
Ingresos Financieros	1.353.698,94	9.041.938,30
	631.700,29	9.726.527,97

NOTA 7. REDUCCION VOLUNTARIA DE CAPITAL

Con fecha 1° de Julio de 2002 por Asamblea Extraordinaria de Accionistas se ha decidido la reducción del Capital Social a la suma de \$ 2.000.000, no afectando las condiciones establecidas en la cláusula séptima del Contrato de Concesión celebrado el día 7 de setiembre de 1990.

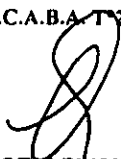
Dicha reducción ha sido inscrita en la Inspección General de Justicia el 6 de mayo de 2003.

NOTA 8. CONTRATO DE CESION FIDUCIARIA

El 22 de Octubre de 2003 se celebró un contrato de cesión fiduciaria por el cual es intención de la empresa garantizar el pago de ciertas obligaciones por lo cual cede al Fiduciario en beneficio de cada uno de los beneficiarios, los bienes del Fideicomiso.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 30/01/04.

RAZZETTO - LOPEZ
RODRIGUEZ CORDOBA & ASOC.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 F°47



DRA. LEONOR ORTIZ EDISSETCHE (Socia)
 Contadora Pública - UBA
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°LXII F°247



Dr. SERAPIN A. VAZQUEZ
 SINDICO



SEMACAR S.A.
 Ing. RODOLFO PERALES
 PRESIDENTE

SEMACAR SERVICIOS DE MANTENIMIENTO DE CARRETERAS S.A.
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 1.525.367

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Continuación)
 Por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2003

NOTA 9. DEPOSITOS A PLAZO, CREDITOS Y DEUDAS

Rubro	Con Vencimiento					Vencido	Sin Plazo	Total
	3 Meses	6 Meses	9 Meses	12 Meses	Más de 1 Año			
ACTIVO								
Créditos por Ventas	5.492,63	-	-	-	-	23.175,32	1.194.647,83	1.223.315,78
Inversiones (*)	-	-	-	-	-	-	3.012.863,86	3.012.863,86
Otros Créditos	38.508,46	758,00	1.983,33	-	-	-	4.981.657,18	5.022.906,97
PASIVO								
Cuentas por Pagar	91.210,24	-	-	-	-	-	66.102,80	157.313,04
Remun. y Cargas Sociales	19.241,92	-	-	-	-	-	-	19.241,92
Deudas Fiscales	48.650,23	2.018.120,25	-	-	-	-	71.007,25	2.137.777,73
Otros Pasivos	9.621,44	-	-	-	19.200,00	-	63.623,68	92.445,12

(*) Incluye Plazo Fijo a tasa variable.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 30/01/04.

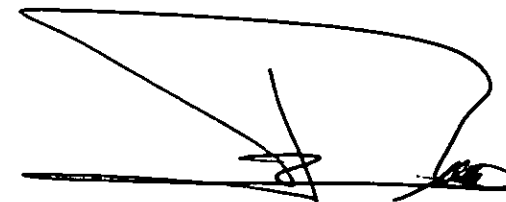
**RAZZETTO - LOPEZ
 RODRIGUEZ CORDOBA & ASOC.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 F°47**



DRA. LEONOR ORTIZ ELISSETCHE (Socia)
 Contadora Pública - UBA
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°LXII F°247



DR. SERAFIN ANTONIO VAZQUEZ
 Miembro Titular de la
 Comisión Fiscalizadora



ING. RODOLFO PERALES
 Presidente