



Informe Financiero



## • Balance General

Empresa de Transporte Masivo del Valle de Aburrá Limitada

A 31 de diciembre de 2010 y 2009  
(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO		2010	2009
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo	(Nota 4)	\$ 50.653	\$ 32.119
Inversiones	(Nota 5)	193.024	176.854
Deudores	(Nota 6)	258.973	322.231
Otros Activos	(Nota 9)	2.948	3.122
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>505.598</b>	<b>534.326</b>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversión patrimonial	(Nota 5)	-	812
Propiedad, planta y equipo, neto	(Nota 7)	2.077.942	2.145.211
Bienes de beneficio y uso público	(Nota 8)	88.114	87.244
Otros Activos	(Nota 9)	637.812	633.884
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>2.803.868</b>	<b>2.867.151</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>\$ 3.309.466</b>	<b>\$ 3.401.477</b>
Cuentas de orden deudoras	(Nota 21)	\$ 1.214.405	\$ 2.167.197
Cuentas de orden acreedoras	(Nota 21)	\$ 2.014.751	\$ 2.671.394

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos, que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y los mismos han sido tomados de los libros oficiales de contabilidad.

RAMIRO MÁRQUEZ RAMÍREZ  
Representante Legal

BEATRIZ ELENA PATIÑO V.  
Contador Tarjeta Profesional No. 34438 - T

GABRIEL JAIME LÓPEZ DÍEZ  
Revisor Fiscal Tarjeta Profesional No. 12838 - T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda. (Ver mi opinión adjunta)

## • Balance General

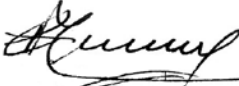
Empresa de Transporte Masivo del Valle de Aburrá Limitada

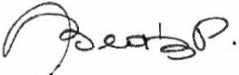
A 31 de diciembre de 2010 y 2009  
(Cifras en millones de pesos)

PASIVO		2010	2009
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar	(Nota 11)	\$ 79.712	\$ 60.958
Obligaciones laborales	(Nota 12)	7.286	6.652
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>86.998</b>	<b>67.610</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Obligaciones financieras	(Nota 10)	5.210.640	5.185.738
Pasivos estimados	(Nota 13)	13.425	14.962
Otros pasivos	(Nota 14)	19.010	17.970
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>5.243.075</b>	<b>5.218.670</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>\$ 5.330.073</b>	<b>\$ 5.286.280</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social		132.581	115.656
Pérdida de ejercicios anteriores		(7.151.367)	(7.629.483)
Resultados de ejercicio		(298.934)	478.116
Recursos de cofinanciación		4.336.315	4.192.891
Revalorización del patrimonio		283.048	283.048
Superávit por valorización e intangible		592.584	593.512
Patrimonio institucional incorporado		85.166	81.457
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	(Nota 15)	<b>\$ (2.020.607)</b>	<b>\$ (1.884.803)</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>\$ 3.309.466</b>	<b>\$ 3.401.477</b>
Cuentas de orden deudoras	(Nota 21)	\$ 1.214.405	\$ 2.167.197
Cuentas de orden acreedoras	(Nota 21)	\$ 2.014.751	\$ 2.671.394

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos, que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y los mismos han sido tomados de los libros oficiales de contabilidad.

  
RAMIRO MÁRQUEZ RAMÍREZ  
Representante Legal

  
BEATRIZ ELENA PATIÑO V.  
Contador Tarjeta Profesional No. 34438 - T

  
GABRIEL JAIME LÓPEZ DÍEZ  
Revisor Fiscal Tarjeta Profesional No. 12838 - T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda. (Ver mi opinión adjunta)

## • Estado de Actividad Financiera, Económica, Social y Ambiental

Empresa de Transporte Masivo del Valle de Aburrá Limitada

Del 1 enero al 31 de diciembre de 2010 y 2009  
(Cifras en millones de pesos)

		2010	2009
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>			
Servicios de transporte		\$ 189.942	\$ 174.485
Venta de bienes y servicios		8.658	8.272
Total ingresos operacionales	(Nota 16)	198.600	182.757
<b>EGRESOS OPERACIONALES</b>			
De administración	(Nota 18)	(15.855)	(15.057)
De operación	(Nota 18)	(134.411)	(120.299)
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	(Nota 20)	(98.896)	(97.586)
Total egresos operacionales		(249.162)	(232.942)
<b>PÉRDIDA OPERACIONAL</b>		<b>(50.562)</b>	<b>(50.185)</b>
Otros ingresos	(Nota 17)	202.097	1.071.464
Otros gastos	(Nota 19)	(450.469)	(543.163)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>		<b>\$ (298.934)</b>	<b>\$ 478.116</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos, que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y los mismos han sido tomados de los libros oficiales de contabilidad.

RAMIRO MÁRQUEZ RAMÍREZ  
Representante Legal

BEATRIZ ELENA PATIÑO V.  
Contador Tarjeta Profesional No. 34438 - T

GABRIEL JAIME LÓPEZ DÍEZ  
Revisor Fiscal Tarjeta Profesional No. 12838 - T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda. (Ver mi  
opinión adjunta)

• **Estados de cambios en el patrimonio**  
 Empresa de Transporte Masivo del Valle de Aburrá Limitada

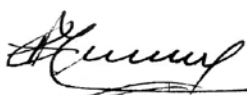
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009  
 (Cifras en millones de pesos)

	CAPITAL SOCIAL	SUPERÁVIT	REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO	RESULTADO EJERCICIO	RESULTADO EJERCICIOS ANTERIORES	RECURSOS DE COFINANCIACIÓN	PATRIMONIO INSTITUCIONAL INCORPORADO	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2008	\$ 99.694	\$ 214.811	\$ 283.048	\$ (289.575)	\$ (7.339.908)	\$ 4.037.678	\$ 59.874	\$ (2.934.378)
Capitalización aportes	15.962	-	-	-	-	-	-	15.962
Superávit por valorización e intangibles	-	378.701	-	-	-	-	-	378.701
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	289.575	(289.575)	-	-	-
Recursos de cofinanciación	-	-	-	-	-	155.213	-	155.213
Patrimonio institucional incorporado	-	-	-	-	-	-	21.583	21.583
Resultado del ejercicio	-	-	-	478.116	-	-	-	478.116
Saldo al 31 de diciembre de 2009	\$ 115.656	\$ 593.512	\$ 283.048	\$ 478.116	\$ (7.629.483)	\$ 4.192.891	\$ 81.457	\$ (1.884.803)
Capitalización aportes	16.925	-	-	-	-	-	-	16.925
Superávit por valorización e intangibles	-	(928)	-	-	-	-	-	(928)
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	(478.116)	478.116	-	-	-
Recursos de cofinanciación	-	-	-	-	-	143.424	-	143.424
Patrimonio institucional incorporado	-	-	-	-	-	-	3.709	3.709
Resultado del ejercicio	-	-	-	(298.934)	-	-	-	(298.934)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	\$ 132.581	\$ 592.584	\$ 283.048	\$ (298.934)	\$ (7.151.367)	\$ 4.336.315	\$ 85.166	\$ (2.020.607)

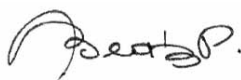
Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos, que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y los mismos han sido tomados de los libros oficiales de contabilidad.

60|61



RAMIRO MÁRQUEZ RAMÍREZ  
 Representante Legal



BEATRIZ ELENA PATIÑO V.  
 Contador Tarjeta Profesional No. 34438 - T



GABRIEL JAIME LÓPEZ DÍEZ  
 Revisor Fiscal Tarjeta Profesional No. 12838 - T  
 Designado por Deloitte & Touche Ltda. (Ver mi opinión adjunta)

## • Estado de Flujo de Efectivo

Empresa de Transporte Masivo del Valle de Aburrá Limitada

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009  
(Cifras en millones de pesos)

	2010	2009
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
(PÉRDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO	(298.934)	478.116
(MENOS) MÁS MOVIMIENTOS DE PARTIDAS QUE NO INVOLUCRAN EFECTIVO	356.970	(370.150)
Provisión (recuperación) deudores	(244)	285
Recuperación de provisiones de propiedad, planta y equipo e inventarios	(2.528)	(671.737)
Provisión propiedad planta y equipo	54.598	1.125
Depreciaciones	94.382	94.516
Amortizaciones	2.589	958
Provisión para protección de inversiones entidades no controladas (Metroplús)	812	-
Aportes CPREA Parque Arví	(677)	672
Otras recuperaciones	-	(10.881)
Gastos servicio de la deuda que no afectan el efectivo	208.038	214.912
<b>EFECTIVO GENERADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>58.036</b>	<b>107.966</b>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>		
Deudores	(34.007)	(12.595)
Otros Activos	(1.477)	(3.118)
Cuentas por pagar	20.494	10.584
Obligaciones Laborales	634	100
Pasivos estimados	(2.237)	1.912
<b>EFECTIVO USADO EN CAMBIOS DE ACTIVOS Y PASIVOS</b>	<b>(16.593)</b>	<b>(3.117)</b>
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>41.443</b>	<b>104.849</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversión para proyectos	97.509	(252.602)
Adquisición de propiedades planta y equipo	(85.170)	(99.684)
Venta de propiedades, planta y equipo	-	363

Continúa >

## • Estado de Flujo de Efectivo

Empresa de Transporte Masivo del Valle de Aburrá Limitada

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009  
(Cifras en millones de pesos)

	2010	2009
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO (USADO) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	12.339	(351.923)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Disminución de obligaciones financieras	(183.136)	(72.604)
Aumento en recursos de cofinanciación	143.424	155.213
Aumento en capital social y patrimonio institucional incorporado	20.634	37.545
FLUJO NETO DE EFECTIVO (USADO) GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(19.078)	120.154
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES A EFECTIVO	34.704	(126.920)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES A EFECTIVO AL INICIO DEL PERÍODO	208.973	335.893
EFECTIVO Y EQUIVALENTES A EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	243.677	208.973

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos, que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y los mismos han sido tomados de los libros oficiales de contabilidad.

RAMIRO MÁRQUEZ RAMÍREZ  
Representante Legal

BEATRIZ ELENA PATIÑO V.  
Contador Tarjeta Profesional No. 34438 - T

GABRIEL JAIME LÓPEZ DÍEZ  
Revisor Fiscal Tarjeta Profesional No. 12838 - T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda. (Ver mi  
opinión adjunta)



## • Informe del Revisor Fiscal

Empresa de Transporte Masivo del Valle de Aburrá Limitada

# Deloitte.

Deloitte & Touche Ltda.  
Edificio Corficolombiana  
Calle 16 Sur 43 A-49 Piso 9 y 10  
A.A. 404  
Nit 860.005.813-4  
Medellin  
Colombia

Tel : 57(4) 313 88 99  
Fax : 57(4) 313 32 25  
www.deloitte.com.co

### INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los socios de la  
EMPRESA DE TRANSPORTE MASIVO DEL VALLE DE ABURRÁ LIMITADA - METRO  
DE MEDELLÍN LTDA.:

He auditado los balances generales de la EMPRESA DE TRANSPORTE MASIVO DEL VALLE DE ABURRÁ LIMITADA - METRO DE MEDELLÍN LTDA., al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con instrucciones y prácticas contables de la Contaduría General de la Nación. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación de los estados financieros, libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; así como efectuar las estimaciones contables que resulten razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la Empresa que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la EMPRESA DE TRANSPORTE MASIVO DEL VALLE DE ABURRÁ LIMITADA - METRO

Audit. Tax. Consulting. Financial. Advisory

Una firma miembro de  
Deloitte Touche Tohmatsu

DE MEDELLÍN LTDA., al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con instrucciones y prácticas contables de la Contaduría General de la Nación, aplicadas sobre bases uniformes.

Nuestra opinión sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2009, fechada el 15 de febrero de 2010 contenía un párrafo de énfasis indicando que la empresa no había efectuado un avalúo técnico del equipo férreo, soportado mediante un concepto escrito de la Contaduría General de la Nación donde se autorizó a la empresa para no efectuar el avalúo por cuanto no era factible la comparación con los precios en el mercado. Como se explica en la Nota 7 a los estados financieros, en el período 2010 se hizo la actualización de los valores del equipo férreo con base en la cotización de las nuevas unidades de trenes que están en proceso de adquisición. El efecto en los estados financieros fue una desvalorización por \$54.598 millones, que fueron llevados a los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2010, la Empresa presenta patrimonio negativo de \$2.020.607 millones. Al revisar las proyecciones futuras del pago del servicio de la deuda de la Empresa, se aprecia que la misma no se podría cubrir con la operación corriente de la entidad. Sin embargo, según lo establecido en el acuerdo de reestructuración firmado en mayo de 2004, la Nación sustituyó la deuda en dólares ya contraída por El Metro con esta Entidad a pesos colombianos y se comprometió a sustituir la deuda en moneda extranjera con la banca multilateral por deuda en moneda local en la medida en que las obligaciones se vayan venciendo. Asimismo, el Municipio de Medellín y el Departamento de Antioquia ratificaron su compromiso de cancelar la deuda con la Nación, con los recursos provenientes de la sobretasa a la gasolina y el impuesto al cigarrillo y tabaco. Por lo tanto, la viabilidad financiera de la Sociedad está garantizada en la medida que se cumplan los compromisos establecidos en dicho acuerdo.

Además, basado en el alcance de mis auditorías, informo que la Empresa ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Junta de Socios y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos, y la Empresa no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral. Mi evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoría, no puso de manifiesto que la Empresa no haya seguido medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de sus bienes y de los de terceros que estén en su poder.

  
GABRIEL JAIME LÓPEZ DÍEZ  
Revisor Fiscal  
T.P. 12838/- T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

15 de febrero de 2011