

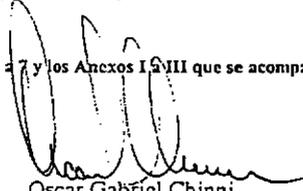
FERROVIAS
SOCIEDAD ANONIMA CONCESIONARIA

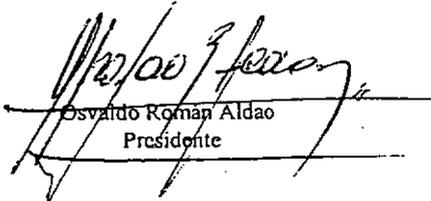
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Método Indirecto)

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1 de abril de 2003
y finalizada el 31 de marzo de 2004

<u>Variaciones del efectivo</u>	\$ 31/03/04	\$ 31/03/03
Efectivo al inicio del ejercicio	10.713.956,26	782.419,05
Efectivo al cierre del ejercicio	8.918.926,84	10.713.956,26
Aumento (Disminución) neta del efectivo	(1.795.029,42)	9.931.537,21
 <u>Causas de las variaciones del efectivo</u>		
Actividades operativas		
Ganancia (pérdida) ordinaria del ejercicio	(1.545.700,63)	1.261.589,67
<i>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas</i>		
Depreciación / Amortización de bienes de uso y activos intangibles	270.321,87	367.750,25
Resultado por venta de bienes de uso		
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) Disminución en créditos por ventas	2.607.677,38	17.107.470,03
(Aumento) Disminución en otros créditos	(20.454.289,26)	(1.923.759,25)
(Aumento) Disminución en bienes de cambio	(229.214,88)	(1.179.207,22)
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	8.506.032,58	612.099,46
Aumento (Disminución) en deudas de remuneraciones y cargas sociales	106.184,30	(556.943,95)
Aumento (Disminución) en deudas fiscales y sociales	13.013.895,59	(1.985.230,67)
Aumento (Disminución) de deuda concursal	(23.557.591,94)	(21.913.897,28)
Aumento (Disminución) de provisiones	5.500.000,00	(4.972.068,66)
Ajuste de ejercicios anteriores por impuesto diferido	5.524.744,36	-
Flujo neto de efectivo generado (utilizado) antes de las operaciones extraordinarias	(10.257.940,63)	(13.182.197,62)
Ganancia (pérdida) extraordinario del ejercicio	5.480.405,30	-
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades extraordinarias	5.480.405,30	-
Actividades de inversión		
Pagos por compras de bienes de uso	(167.665,20)	(26.556,97)
(Aumento) Disminución del rubro Inversiones	3.402.400,72	23.136.944,65
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	3.234.735,52	23.110.387,68
Actividades de financiación		
Aumento (Disminución) de deudas bancarias y financieras	(252.229,61)	3.347,15
Flujo neto de efectivo generada por (utilizada en) las actividades de financiación	(252.229,61)	3.347,15
Aumento (Disminución) neta del efectivo	(1.795.029,42)	9.931.537,21

Las notas I a VII y los Anexos I a VIII que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables


Oscar Gabriel Chinni
Comision Fiscalizadora
Presidente


Osvaldo Roman Aldao
Presidente


(Socio)
Dr. Pascual Raúl Tomá
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 37 Fo. 142

Registro de Asoc. de Prof. Univers. C.P.C.E.C.A.B.A. To 2 Fo. 220
Firmado a efectos de su identificación con informe de fecha 2 de julio de 2004