

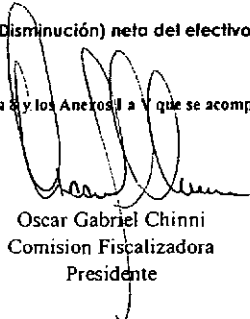
FERROVIAS
SOCIEDAD ANONIMA CONCESIONARIA


ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Método Indirecto)

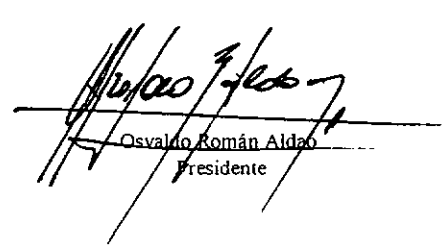
Correspondiente al ejercicio iniciado el 1 de abril de 2004
y finalizado el 31 de marzo de 2005

<u>Variaciones del efectivo</u>	\$ 31/03/2005	\$ 31/03/2004
Efectivo al inicio del ejercicio	8.918.926,84	10.713.956,26
Efectivo al cierre del ejercicio	17.144.587,02	8.918.926,84
Aumento (Disminución) neta del efectivo	8.225.660,18	(1.795.029,42)
 <u>Causas de las variaciones del efectivo</u>		
<u>Actividades operativas</u>		
(Pérdida) ordinaria del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	(2.447.498,93)	(1.545.700,63)
<i>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas</i>		
Depreciación / Amortización de bienes de uso y activos intangibles	305.882,42	270.321,87
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	(895.000,00)	
<u>Cambios en activos y pasivos operativos:</u>		
(Aumento) Disminución en créditos por ventas	3.370.022,45	7.152.401,57
(Aumento) Disminución en créditos por emergencia de obras	(3.154.039,40)	(4.544.724,19)
(Aumento) Disminución en otros créditos	5.949.267,42	(20.454.289,26)
(Aumento) Disminución en bienes de cambio	(371.313,03)	(229.214,88)
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	3.475.865,35	2.130.250,88
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar por emergencia de obras	5.191.223,13	6.375.781,70
Aumento (Disminución) en deudas de remuneraciones y cargas sociales	275.922,60	106.184,30
Aumento (Disminución) en deudas fiscales	(584.457,36)	13.013.895,59
Aumento (Disminución) de deuda concursal	211.965,77	(23.557.591,94)
Aumento (Disminución) de provisiones	2.000.000,00	5.500.000,00
Ajuste de ejercicios anteriores por Impuesto diferido	-	5.524.744,36
Flujo neto de efectivo generado (utilizado) antes de las operaciones extraordinarias	13.327.840,42	(10.257.940,63)
Ganancia (pérdida) extraordinaria del ejercicio	-	5.480.405,30
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades extraordinarias	-	5.480.405,30
<u>Actividades de inversión</u>		
Pagos por compras de bienes de uso	(225.241,81)	(167.665,20)
(Aumento) Disminución del rubro Inversiones	(2.356.185,01)	3.402.400,72
(Aumento) Disminución de Participaciones en Sociedades controladas (efecto neto)	279.260,38	
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	(2.302.166,44)	3.234.735,52
<u>Actividades de financiación</u>		
Aumento (Disminución) de deudas bancarias y financieras	(13,80)	(252.229,61)
Distribución de utilidades: dividendos y honorarios	(2.800.000,00)	
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	(2.800.013,80)	(252.229,61)
Aumento (Disminución) neta del efectivo	8.225.660,18	(1.795.029,42)

Las notas 1 a 8 y los Anexos 1 a 4 que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables


Oscar Gabriel Chinni
Comision Fiscalizadora
Presidente

Tomá y Asociados

(Socio)
Dr. Pascual Raúl Tomá
Contador Público (U.B.A.)


Osvaldo Román Aldao
Presidente

ES COPIA

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 23 de mayo de 2005


ISABEL MARIA MOLINA
C.G.G.M.-G.C.F.
C.N.R.T.