

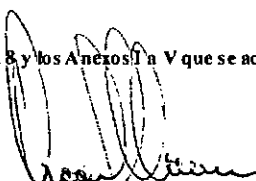
FERROVIAS
SOCIEDAD ANONIMA CONCESIONARIA

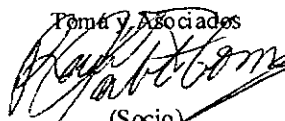
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Método Indirecto)

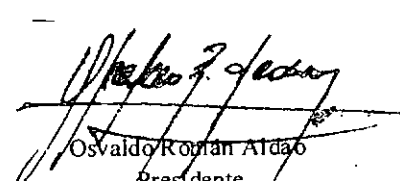
Correspondiente al ejercicio iniciado el 1 de abril de 2007
y finalizado el 31 de marzo de 2008

<u>Variaciones del efectivo</u>	\$ 31/03/2008	\$ 31/03/2007
Efectivo al inicio del ejercicio	67.635.562,24	43.654.926,36
Efectivo al cierre del ejercicio	27.106.251,88	67.635.562,24
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	<u>(40.529.310,36)</u>	<u>23.980.635,88</u>
Causas de las variaciones del efectivo		
Actividades operativas		
Ganancia ordinaria del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	45.870.712,97	50.833.227,60
A.R.E.A. - Impuesto a las ganancias Dto. 1035/2006	-	1.252.526,54
<i>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas</i>		
Depreciación / Amortización de bienes de uso y activos intangibles	352.646,05	342.291,50
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	(12.923.000,00)	(18.400.000,00)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución / (Aumento) en créditos por ventas	3.774.698,52	(7.913.584,33)
(Aumento) en créditos por emergencia de obras	(2.252.057,63)	(28.137.268,54)
(Aumento) en otros créditos	(7.944.278,40)	(10.386.770,73)
(Aumento) / Disminución en bienes de cambio	(4.236.442,32)	1.014.470,80
Aumento / (Disminución) en cuentas por pagar	19.119.392,72	(23.002.459,27)
(Disminución) / Aumento en cuentas por pagar por emergencia de obras	(24.009.155,04)	43.572.747,09
Aumento en deudas de remuneraciones y cargas sociales	3.190.911,80	143.580,23
(Disminución) / Aumento en deudas fiscales	(14.384.678,68)	1.178.634,96
(Disminución) de deuda concursal	(563.395,91)	(24.384,41)
(Disminución) de provisiones	(6.800.000,00)	(5.000.000,00)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las operaciones ordinarias	<u>(804.645,92)</u>	<u>5.473.011,43</u>
Actividades de inversión		
Pagos por compras de bienes de uso	(364.404,73)	(616.815,37)
Disminución del rubro Inversiones	15.799.681,53	29.328.957,37
(Aumento) de Participaciones en Sociedades controladas (efecto neto)	(16.045.594,46)	(1.210.488,58)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de inversión	<u>(610.317,66)</u>	<u>27.501.653,43</u>
Actividades de financiación		
(Disminución) / Aumento de deudas bancarias y financieras	(5.622.537,09)	5.622.537,09
Distribución de utilidades: dividendos y honorarios	(33.491.809,69)	(14.616.566,07)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación	<u>(39.114.346,78)</u>	<u>(8.994.028,98)</u>
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	<u>(40.529.310,36)</u>	<u>23.980.635,88</u>

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


Oscar Gabriel Chinni
Comisión Fiscalizadora
Presidente


Tomá y Asociados
(Socio)
Dr. Raúl Pablo Tomá
Contador Público (U.C.A.)


Osvaldo Román Aídao
Presidente