

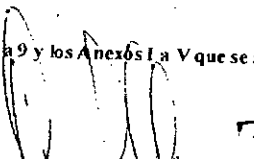
FERROVIAS
SOCIEDAD ANONIMA CONCESIONARIA

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Método Indirecto)

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1 de abril de 2008
y finalizado el 31 de marzo de 2009

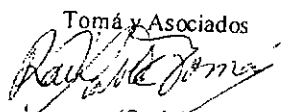
<u>Variaciones del efectivo</u>	\$ 31/03/2009	\$ 31/03/2008
Efectivo al inicio del ejercicio	27.106.251,88	67.635.562,24
Efectivo al cierre del ejercicio	27.829.460,68	27.106.251,88
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	723.208,80	(40.529.310,36)
Causas de las variaciones del efectivo		
<i>Actividades operativas</i>		
Gonancio ordinaria del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	64.223.059,23	45.870.712,97
A.R.E.A. - Nota 6	52.170.552,38	-
<i>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas</i>		
Depreciación/ Amortización de bienes de uso y activos intangibles	495.695,36	352.646,05
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	(28.756.900,00)	(12.923.000,00)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) / Disminución en créditos por ventas	(136.296.376,28)	3.774.698,52
(Aumento) en créditos por emergencia de obras	(5.876.084,62)	(2.252.057,63)
Disminución/ (Aumento) en otros créditos	22.634,27	(7.944.278,40)
(Aumento) en bienes de cambio	(264.705,54)	(4.236.442,32)
Aumento en cuentas por pagar	4.703.281,02	19.119.392,72
Aumento / (Disminución) en cuentas por pagar por emergencia de obras	15.326.693,39	(24.009.155,04)
Aumento en deudas de remuneraciones y cargas sociales	2.900.546,26	3.190.911,80
Aumento / (Disminución) en deudas fiscales	48.389.224,32	(14.384.678,68)
Aumento / (Disminución) de deuda concursal	898.700,48	(563.395,91)
Aumento / (Disminución) de provisiones	2.561.250,00	(6.800.000,00)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las operaciones ordinarias	20.497.570,27	(804.645,92)
<i>Actividades de inversión</i>		
Pagos por compras de bienes de uso	(1.276.605,24)	(364.404,73)
Disminución del rubro Inversiones	7.271,25	15.799.681,53
Disminución / (Aumento) de Participaciones en Sociedades controladas (efecto neto)	14.314.485,16	(16.045.594,46)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de inversión	13.045.151,16	(610.317,66)
<i>Actividades de financiación</i>		
(Disminución) / Aumento de deudas bancarias y financieras		(5.622.537,09)
Distribución de utilidades: dividendos y honorarios	(32.819.512,63)	(33.491.809,69)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación	(32.819.512,63)	(39.114.346,78)
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	723.208,80	(40.529.310,36)

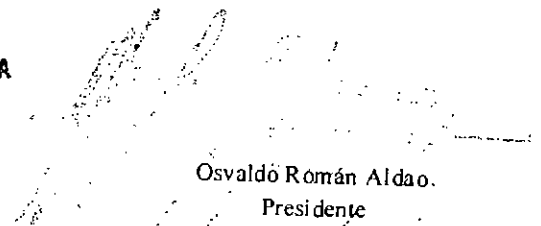
Las notas I a 9 y los Anexos I a V que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables


Oscar Gabriel Chinni
Comisión Fiscalizadora
Presidente

ES COPIA

ISABEL MARIA MOLINA
S.G.C.M.-G.C.F.
C.A. 11.011.000

Tomá y Asociados

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


Osvaldo Román Aldao
Presidente