

FERROVIAS
SOCIEDAD ANONIMA CONCESIONARIA

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Método Indirecto)

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1 de abril de 2011
y finalizado el 31 de marzo de 2012

<u>Variaciones del efectivo</u>	\$ 31/03/2012	\$ 31/03/2011
Efectivo al inicio del ejercicio	11.827.906,45	20.676.629,47
Efectivo al cierre del ejercicio	43.716.677,68	11.827.906,45
Aumento / (Disminución) neto del efectivo	31.888.771,23	(8.848.723,02)
 <u>Causas de las variaciones del efectivo</u>		
<u>Actividades operativas</u>		
Ganancia ordinaria del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	26.935.144,19	24.979.271,02
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Depreciación / Amortización de bienes de uso y activos intangibles	1.053.228,64	758.613,42
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	(19.790.083,00)	(9.486.128,00)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución / (Aumento) en créditos por ventas	10.897.308,91	(11.468.594,05)
Disminución en créditos por emergencia de obras	19.016.055,73	7.595.828,21
(Aumento) en otros créditos	(5.519.777,98)	(2.281.189,64)
(Aumento) en bienes de cambio	(8.026.462,79)	(505.548,66)
(Disminución) / Aumento en cuentas por pagar	(7.850.000,32)	9.580.891,45
(Disminución) en cuentas por pagar por emergencia de obras	(614.527,33)	(9.706.013,69)
Aumento en deudas de remuneraciones y cargas sociales	14.160.286,99	19.281,71
Aumento en deudas fiscales	1.575.241,54	597.204,99
(Disminución) de deuda concursal	(472.607,16)	(1.915.225,86)
(Disminución) de provisiones	(14.364,35)	(2.112.875,60)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las operaciones ordinarias	31.349.443,07	6.055.515,30
<u>Actividades de inversión</u>		
Pagos por compras de bienes de uso	(1.360.542,24)	(896.452,85)
Disminución / (Aumento) del rubro Inversiones	6.338.484,14	(5.344.616,68)
Disminución / (Aumento) de Participaciones en Sociedades controladas (efecto neto)	4.361.386,26	(2.613.168,79)
Flujo neto de efectivo generado / (utilizado en) por las actividades de inversión	9.339.328,16	(8.854.238,32)
<u>Actividades de financiación</u>		
Distribución de utilidades: dividendos y honorarios	(8.800.000,00)	(6.050.000,00)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación	(8.800.000,00)	(6.050.000,00)
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	31.888.771,23	(8.848.723,02)

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

Dr. Juan Carlos Basa
Comision Fiscalizadora
Presidente

Tomá y Asociados
Dr. Raúl Pablo Tomá
(Socio)
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. To.280 Fo.1

Héctor Salvador Cirio
Presidente

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 31 de Julio de 2012