

TRENES DE BUENOS AIRES SOCIEDAD ANONIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.605.576

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 (expresado en pesos - Nota 3.)

VARIACIONES DEL EFECTIVO

	2004	2003
Efectivo al Inicio del Ejercicio	1.295.245	1.260.805
Efectivo al Cierre del Ejercicio	1.360.611	1.295.245
Aumento (Disminución) Neta de Efectivo	65.366	34.440

CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO ACTIVIDADES OPERATIVAS

(Pérdida) Ganancia ordinaria del ejercicio	(36.699.931)	(40.243.977)
Mas (Menos) Intereses Ganados y perdidos, dividendos ganados e impuestos a las ganancias devengados en el ejercicio	18.947.732	(16.126.585)

Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:

Depreciación de bienes de uso y activos intangibles	15.191.453	22.883.197
---	------------	------------

Cambios en activos y pasivos operativos

(Disminución) de créditos por ventas	(6.284.133)	(12.218.259)
(Disminución) Aumento de otros créditos	2.090.598	21.113.812
(Disminución) Aumento de bienes de cambio	(8.462.109)	4.365.710
Aumento (Disminución) de Bienes de Uso	5.237.820	(2.868.578)
Aumento de Provisiones	157.094	4.330.114
Aumento de deudas	14.026.425	23.173.602
Pagos de Intereses	(4.167.084)	(4.111.194)
Pago de Impuestos a las ganancias		

Cambios de Activos y Pasivos de Inversiones

Aumento (Disminución) de inversiones	27.500	(294.402)
--------------------------------------	--------	-----------

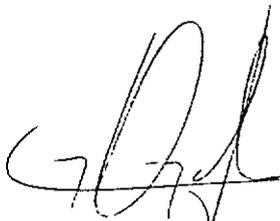
Aumento (Disminución) Neta de efectivo

65.366	3.440
---------------	--------------

Las Notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Contables.

PARA SU IDENTIFICACION
Estados Contables Auditados
con informe de Contador Público
extendido por separado de fecha 29/03/2005
FIORILLO BUGUEIRO & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I - F° 16

DR. JOSE JULIO BUGUEIRO
SOCIO
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XXI - F° 235


Carlos Angel Orseg Schor
Por Comisión Fiscalizadora


Marcelo Calderón
Presidente