

AUTOPISTAS DEL SOL S.A.


Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.585.403

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2003, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

	<u>31.12.03</u>	<u>31.12.02</u>
	S	S
VARIACION DEL EFECTIVO (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	37.111.182	22.016.320
Aumento neto del efectivo	57.675.960	15.094.862
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>94.787.142</u>	<u>37.111.182</u>
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones		
Pérdida neta del ejercicio	(12.669.005)	(506.401.156)
Más: Partidas que no representan variaciones del efectivo		
Amortización de bienes de uso	839.407	644.391
Amortización de inversiones en obra	53.871.703	53.529.233
Valor residual de las bajas de Bienes de uso	-	480.356
Resultado neto por "Cash Tender Offer"	(16.944.632)	-
Amortización de activos intangibles	2.282.346	4.772.079
Impuesto a las ganancias	(2.831.363)	(1.879.980)
Diferencia de cambio neta sobre activos y pasivos no cobrados o cancelados	(115.041.567)	340.812.456
Reclamos de terceros	1.162.461	810.486
Deudores incobrables	150.050	257.775
Intereses por préstamos no cancelados	160.103.634	196.945.366
Subtotal	<u>70.923.034</u>	<u>89.971.006</u>
(Aumento) Disminución de créditos	(60.868)	6.429.944
Disminución de IVA - Saldo a favor / IVA - Certificados de crédito fiscal	9.199.271	42.933.178
Disminución de otros créditos	7.229.120	10.659.670
Disminución (Aumento) de otros activos	2.274.998	(1.054.800)
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar	5.633.798	(43.670.710)
Disminución de adelantos en cuenta corriente	(15.304)	(9.953.896)
Disminución de anticipos de clientes	(8.605.192)	(9.964.043)
Aumento (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales	239.548	(668.880)
Disminución (Aumento) de provisiones	(1.782.711)	2.775.470
Aumento de cargas fiscales	4.887.583	1.478.539
Total de flujo neto de efectivo generado por las operaciones	<u>89.923.277</u>	<u>88.935.478</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		
Adquisiciones de bienes de uso	(1.033.986)	(554.097)
Aumento de inversiones en obra	(11.644.786)	(22.708.852)
Total de flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(12.678.772)</u>	<u>(23.262.949)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		
Aumento de costos por reestructuración de pasivos bancarios y financieros	(10.927.493)	(6.869.067)
Disminución de préstamos	(8.641.052)	(43.708.600)
Total de flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(19.568.545)</u>	<u>(50.577.667)</u>
Aumento neto del efectivo	<u>57.675.960</u>	<u>15.094.862</u>

(1) El efectivo incluye la caja y todas las inversiones de muy alta liquidez, con vencimiento originalmente pactado inferior a tres meses.

Las notas 1 a 15 y los anexos A, B, D, L, D 2., E, G, H e I que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
5 de marzo de 2004**PRICE WATERHOUSE & CO.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T. F. 13 R.A.P.U.

Dr. Héctor A. López
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A.
Tomo LXXVI - Folio 99
Alfredo F. Cantilo (h)
Por Comisión KiscalizadoraIng. Luis Freixas
PresidenteFirmado para su identificación
PISTRELLI HENRY MARTIN
Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T. F. 13 R.A.P.U.

Aldo Oscar Carugati
Contador Público (UB)
C.P.C.E.C.A.B.A.
Tomo 114 - Folio 178