

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 2004, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

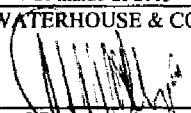
	31.12.04	31.12.03
	\$	\$
VARIACION DEL EFECTIVO (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	94.787.142	37.111.182
(Disminución) Aumento neto del efectivo	(81.325.061)	57.675.960
Efectivo al cierre del ejercicio	13.462.081	94.787.142
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones		
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio	155.397.338	(12.669.005)
Más: Partidas que no representan variaciones del efectivo		
Amortización de bienes de uso	975.723	839.407
Amortización de inversiones en obra	61.908.723	53.871.703
Reestructuración de pasivos bancarios y financieros quirografarios	(229.947.083)	(16.944.632)
Amortización de activos intangibles	751.473	2.282.346
Impuesto a las ganancias	237.609	(2.831.363)
Diferencia de cambio devengada sobre pasivos	24.168.230	(115.041.567)
Reclamos de terceros	3.684.588	1.162.461
Deudores incobrables	184.961	150.050
Valor residual de las bajas de bienes de uso	57.770	-
Renegociación de contratos	2.770.600	-
Desvalorización Bono Pagaré Gobierno Nacional	2.496.459	-
Intereses devengados sobre préstamos	84.814.808	160.103.634
Subtotal	107.501.199	70.923.034
Aumento de créditos	(252.514)	(60.868)
Disminución de IVA – Saldo a favor / IVA – Certificados de crédito fiscal	2.170.366	9.199.271
(Aumento) Disminución de otros créditos	(4.114.320)	7.229.120
(Aumento) Disminución de otros activos	(1.580.205)	2.274.998
(Disminución) Aumento de cuentas por pagar	(3.878.137)	5.633.798
Aumento de otros pasivos	1.187.674	-
Disminución de adelantos en cuenta corriente	-	(15.304)
Disminución de anticipos de clientes	(7.511.123)	(8.605.192)
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	241.496	239.548
Disminución de provisiones	(2.628.611)	(1.782.711)
(Disminución) Aumento de cargas fiscales	(4.509.574)	4.887.583
Total de flujo neto de efectivo generado por las operaciones	86.626.251	89.923.277
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		
Adquisiciones de bienes de uso	(1.658.006)	(1.033.986)
Aumento de inversiones en obra	(18.392.539)	(11.644.786)
Total de flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(20.050.545)	(12.678.772)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		
Costos por reestructuración de pasivos bancarios y financieros abonados	(19.429.177)	(10.927.493)
Intereses pagados	(68.018.342)	-
Cancelación de préstamos	(60.453.248)	(8.641.052)
Total de flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(147.900.767)	(19.568.545)
(Disminución) Aumento neto del efectivo	(81.325.061)	57.675.960

(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 13 y los anexos A, B, D.1., D.2., E, G, H e I que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

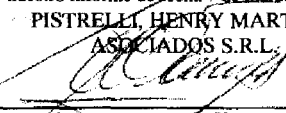

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Hector A. Lopez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo LXXVI - Folio 99

Ing. Luis Freixas
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 de marzo de 2005

**PISTRELLI, HENRY MARTIN Y
ASOCIADOS S.R.L.**



C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 13 R.A.P.U.
Aldo O. Carugati
(Socio)
Contador Público (UB)
C.P.C.E.C.A.B.A.
Tomo 114 - Folio 178

Por Comisión Fiscalizadora