

SEMACAR SERVICIOS DE MANTENIMIENTO DE CARRETERAS S.A.
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 1.525.367

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Método indirecto)
 Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2003
 Comparativo con el ejercicio anterior
 En pesos (Nota 4)

	EJERCICIO FINALIZADO EL	
	31/12/2003	31/12/2002
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	6.738.300,09	19.744.604,22
Efectivo al cierre del ejercicio	3.728.147,81	6.738.260,21
Disminución neta del efectivo	<u>3.010.152,28</u>	<u>13.006.344,01</u>
CAUSAS DE VARIACIONES DEL EFECTIVO		
<u>Actividades operativas</u>		
Pérdida ordinaria del ejercicio	(1.923.209,27)	(10.713.024,86)
Más (Menos)		
Impuestos a las ganancias devengado en el ejercicio	3.105.267,23	1.743.661,06
<u>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:</u>		
Depreciación de bienes de uso y valor residual de las bajas	1.133.867,96	1.388.224,05
Depreciación de Bienes de Cambio	-	40.642.824,18
Aumento Previsiones	44.672,91	369.387,89
Otros	(142,23)	(6.841,67)
<u>Cambios en activos y pasivos operativos:</u>		
Disminución en créditos por ventas	7.237.927,67	9.634.774,13
Disminución en otros créditos	16.097.689,42	-
Disminución en bienes de cambio	12.045.076,26	(26.474.636,19)
(Aumento) en deudas comerciales	(6.229.222,47)	-
(Disminución) en deudas sociales	(97.921,59)	-
(Disminución) en deudas fiscales	(4.356.593,24)	(1.588.183,41)
(Disminución) otros pasivos	(28.992.072,13)	-
(Disminución) de Previsiones	(973.135,26)	(17.950.428,59)
Reducción de Capital	-	(4.806.996,70)
Distribución de Dividendos	-	(5.233.793,61)
<u>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</u>	<u>(2.907.794,74)</u>	<u>(12.995.033,72)</u>
<u>Actividades de inversión</u>		
Pagos por compras de bienes de uso	(102.357,54)	(11.310,29)
<u>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión</u>	<u>(102.357,54)</u>	<u>(11.310,29)</u>
DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO	<u><u>(3.010.152,28)</u></u>	<u><u>(13.006.344,01)</u></u>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 30/01/04.

RAZZETTO - LOPEZ
 RODRIGUEZ CORDOBA & ASOC.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 F°47

DRA. LEONOR ORTIZ ELISSETCHE (Socia)
 Contadora Pública - UBA

DR. SERAFIN ANTONIO VAZQUEZ
 Miembro Titular de la

ING. RODOLFO PERALES
 Presidente