

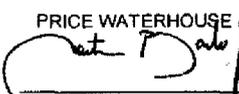
Metrovías Sociedad Anónima

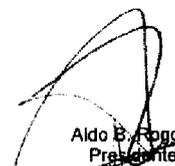
Estado de Flujo de Efectivo

Por el ejercicio económico iniciado el 1° de enero de 2003 y finalizado el 31 de diciembre de 2003, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior (Notas 2 y 17)

	31.12.03 \$	31.12.02 \$
VARIACION DE LOS FONDOS		
Efectivo al inicio del ejercicio	6.417.162	13.055.654
Disminución neta del efectivo	(5.324.466)	(6.638.492)
Efectivo al cierre del ejercicio	1.092.696	6.417.162
CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO		
Actividades operativas:	(1.146.760)	(27.579.977)
Pérdida del ejercicio		
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Valor residual de las bajas de bienes de uso (Anexo A)	407.359	49.299
Intereses ganados y perdidos	1.009.674	(22.024.440)
Depreciación de bienes de uso (Anexo A)	11.319.135	13.825.827
Amortización de activos intangibles (Anexo B)	2.887.596	2.887.596
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo R.E.I.)	433.848	(18.973.421)
Previsiones deducidas del activo (Anexo E)	(4.034)	(774)
Previsiones incluidas en el pasivo (Anexo E)	1.946.160	2.090.763
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Fondos embargados en cuenta corriente	282.395	585.412
Cuentas por cobrar	15.464.200	50.753.675
Materiales y repuestos	(1.038.632)	394.891
Obras en ejecución	5.187.059	44.580.474
Otros créditos	6.868.348	8.619.988
Cuentas por pagar	(19.955.806)	(36.887.167)
Remuneraciones y deudas sociales	(1.810.774)	1.756.639
Deudas fiscales	1.032.530	(3.097.357)
Anticipos de clientes	(336.890)	(409.398)
Ingresos diferidos	(2.078.880)	(2.078.880)
Previsiones deducidas del activo (Anexo E)	(131)	(872.504)
Previsiones incluidas en el pasivo (Anexo E)	(1.206.825)	(3.248.408)
Otras deudas	(2.000.600)	2.210.408
Cobros de intereses	2.818.372	3.132.808
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	20.077.344	15.715.454
Actividades de inversión:		
Pago por compras de bienes de uso (Anexo A)	(6.210.348)	(5.588.156)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(6.210.348)	(5.588.156)
Actividades de financiación:		
Aumento de otras deudas	3.371.817	-
Disminución de otros créditos	1.600.000	-
Variación de deudas financieras netas	(17.395.760)	(14.444.959)
Pagos de intereses	(6.767.519)	(2.320.831)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(19.191.462)	(16.765.790)
Disminución neta del efectivo	(5.324.466)	(6.638.492)

Las notas 1 a 18 y anexos A, B, D, E, G y H que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

PRICE WATERHOUSE & CO.

 (Socio)
 O.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1 R.A.P.U.
 Carlos Martín Barbafiga
 Contador Público (U.C.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65
 Síndico Titular
 Por Comisión Fiscalizadora
 Ver informes profesionales por separado


 Aldo B. Roggio
 Presidente