

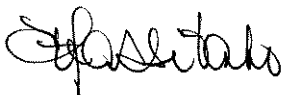
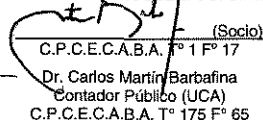
METROVÍAS S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL**

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2015 y finalizado el 31 de diciembre de 2015, presentado en forma comparativa

| | <u>31/12/2015</u> | <u>31/12/2014</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| Flujos de las actividades operativas | | |
| Resultado del ejercicio | 8.271.214 | 12.555.528 |
| Ajustes por | | |
| Impuesto a las ganancias | 9.350.127 | 4.309.954 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 13.211.913 | 10.487.145 |
| Resultados diferidos | (374.796) | (127.938) |
| Resultado de inversiones en compañías asociadas | (289.374) | (6.821.970) |
| Valor residual de bajas de propiedades, planta y equipo | 19.535 | 114.406 |
| Valor residual de bajas de activos intangibles | 14.325 | 492.993 |
| Resultados financieros (excepto intereses) | 25.788.253 | 10.687.447 |
| Intereses ganados | (10.304.940) | (2.477.639) |
| Intereses perdidos | 60.668.808 | 57.903.192 |
| Previsiones deducidas del activo | 21.419.998 | 4.529.253 |
| Previsiones incluidas en el pasivo | 38.583.121 | 18.158.407 |
| Cobro de intereses | 8.108.433 | 1.139.317 |
| Pago de intereses | (58.349.145) | (49.465.645) |
| Pago de impuesto a las ganancias / ganancia mínima presunta | (18.403.419) | (16.352.836) |
| Variaciones en activos y pasivos operativos: | | |
| Otros créditos | (4.603.077) | (17.381.797) |
| Créditos por ventas | (161.300.854) | 27.680.959 |
| Inventarios | (73.063.836) | (53.728.863) |
| Cuentas por pagar | 26.712.166 | 46.288.065 |
| Otros pasivos | 181.069.440 | 83.743.394 |
| Previsiones incluidas en el pasivo | (43.225.998) | (14.284.232) |
| <i>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</i> | <u>23.301.894</u> | <u>117.449.140</u> |
| Flujos de las actividades de inversión: | | |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo | (16.648.830) | (6.841.639) |
| Adquisición de activos intangibles | (275.994) | (760.865) |
| Dividendos cobrados | 986.072 | 1.438.096 |
| <i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</i> | <u>(15.938.752)</u> | <u>(6.164.408)</u> |
| Flujos de actividades financieras: | | |
| Variación de deudas bancarias | (5.000.000) | (25.000.000) |
| <i>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades financieras</i> | <u>(5.000.000)</u> | <u>(25.000.000)</u> |
| Aumento neto de efectivo | <u>2.363.142</u> | <u>86.284.732</u> |
| Efectivo al inicio del ejercicio (*) | 209.655.793 | 123.371.061 |
| Efectivo al cierre del ejercicio (*) | <u>212.018.935</u> | <u>209.655.793</u> |
| Transacciones relevantes que no implican movimientos de fondos | | |
| Crédito por distribución de dividendos de subsidiarias | 1.239.471 | 2.222.543 |

(*) No incluye efectivo de disponibilidad restringida según se detalla en Nota 20 a.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Individuales.


Carlos F. Tarsitano
Por Comisión FiscalizadoraVéase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Alberto Esteban Verra
Presidente