

**FERROVIAS**  
SOCIEDAD ANONIMA CONCESIONARIA

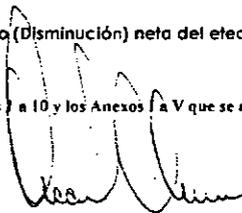


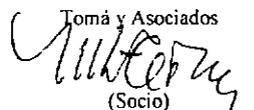
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Método Indirecto)

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1 de abril de 2005  
y finalizado el 31 de marzo de 2006

| <u>Variaciones del efectivo</u>   | \$<br>31/03/2006       | \$<br>31/03/2005      |
|---|------------------------|-----------------------|
| Efectivo al inicio del ejercicio  | 17.144.587,02          | 8.918.926,84          |
| Efectivo al cierre del ejercicio  | 43.654.926,36          | 17.144.587,02         |
| <b>Aumento (Disminución) neta del efectivo</b>  | <b>26.510.339,34</b>   | <b>8.225.660,18</b>   |
| <br><u>Causas de las variaciones del efectivo</u>   |                        |                       |
| <i>Actividades operativas</i>   |                        |                       |
| Ganancia ordinaria del ejercicio antes del impuesto a las ganancias                             | 21.048.490,05          | (2.447.498,93)        |
| <i>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas</i> |                        |                       |
| Depreciación / Amortización de bienes de uso y activos intangibles                              | 331.025,58             | 305.882,42            |
| Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio  | (8.150.000,00)         | (895.000,00)          |
| <i>Cambios en activos y pasivos operativos:</i>   |                        |                       |
| (Aumento) Disminución en créditos por ventas  | (866.772,37)           | 3.370.022,45          |
| (Aumento) Disminución en créditos por emergencia de obras                                       | (913.656,10)           | (3.154.039,40)        |
| (Aumento) Disminución en otros créditos   | (6.630.542,39)         | 5.949.267,42          |
| (Aumento) Disminución en bienes de cambio   | (1.818.392,33)         | (371.313,03)          |
| Aumento (Disminución) en cuentas por pagar  | 46.683.225,84          | 3.475.865,35          |
| Aumento (Disminución) en cuentas por pagar por emergencia de obras                              | (3.298.482,67)         | 5.191.223,13          |
| Aumento (Disminución) en deudas de remuneraciones y cargas sociales                             | 1.879.550,51           | 275.922,60            |
| Aumento (Disminución) en deudas fiscales  | 7.433.774,90           | (584.457,36)          |
| Aumento (Disminución) de deuda concursal  | 133.230,00             | 211.965,77            |
| Aumento (Disminución) de provisiones  | 9.000.000,00           | 2.000.000,00          |
| <b>Flujo neto de efectivo generada (utilizado) antes de las operaciones extraordinarias</b>     | <b>64.831.451,02</b>   | <b>13.327.840,42</b>  |
| <br><i>Actividades de inversión</i>   |                        |                       |
| Pagos por compras de bienes de uso  | (392.938,43)           | (225.241,81)          |
| (Aumento) Disminución del rubro Inversiones   | (36.203.508,51)        | (2.356.185,01)        |
| (Aumento) Disminución de Participaciones en Sociedades controladas (efecto neto)                | (1.724.664,74)         | 279.260,38            |
| <b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión</b>          | <b>(38.321.111,68)</b> | <b>(2.302.166,44)</b> |
| <br><i>Actividades de financiación</i>  |                        |                       |
| Aumento (Disminución) de deudas bancarias y financieras   | -                      | (13,80)               |
| Distribución de utilidades: dividendos y honorarios   | -                      | (2.800.000,00)        |
| <b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación</b>       | <b>-</b>               | <b>(2.800.013,80)</b> |
| <b>Aumento (Disminución) neta del efectivo</b>  | <b>26.510.339,34</b>   | <b>8.225.660,18</b>   |

Las notas 7 a 10 y los Anexos I a V que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables

  
Oscar Gabriel Chinni  
Comision Fiscalizadora  
Presidente

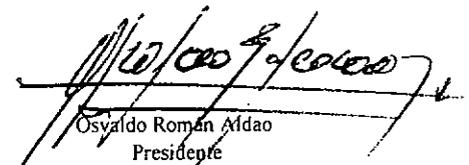
  
(Socio)

Dr. Pascual Raúl Tomá  
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. To. 37 Fo. 142

Registro de Asoc. de Prof. Univers. C.P.C.E.C.A.B.A. To 2 Fo. 220

Firmado a efectos de su identificación con informe de fecha 7 de agosto de 2006

  
Osvaldo Roman Aído  
Presidente