

FERROVIAS
SOCIEDAD ANONIMA CONCESIONARIA

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Método Indirecto)

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1 de abril de 2006
y finalizado el 31 de marzo de 2007

| <u>Variaciones del efectivo</u> | \$ 31/03/2007 | \$ 31/03/2006 |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Efectivo al inicio del ejercicio | 43.654.926,36 | 17.144.587,02 |
| Efectivo al cierre del ejercicio | 67.635.562,24 | 43.654.926,36 |
| Aumento neto del efectivo | 23.980.635,88 | 26.510.339,34 |

Causas de las variaciones del efectivo

Actividades operativas

| | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Ganancia ordinaria del ejercicio antes del impuesto a las ganancias | 50.833.227,60 | 21.048.490,05 |
| A.R.E.A. - Impuesto a las ganancias Dto. 1035/2006 | 1.252.526,54 | |
| <i>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas</i> | | |
| Depreciación / Amortización de bienes de uso y activos intangibles | 342.291,50 | 331.025,58 |
| Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio | (18.400.000,00) | (8.150.000,00) |
| <i>Cambios en activos y pasivos operativos:</i> | | |
| (Aumento) en créditos por ventas | (7.913.584,33) | (866.772,37) |
| (Aumento) en créditos por emergencia de obras | (28.137.268,54) | (913.656,10) |
| (Aumento) en otros créditos | (10.386.770,73) | (6.630.542,39) |
| Disminución (Aumento) en bienes de cambio | 1.014.470,80 | (1.818.392,33) |
| (Disminución) Aumento en cuentas por pagar | (23.002.459,27) | 46.683.225,84 |
| Aumento (Disminución) en cuentas por pagar por emergencia de obras | 43.572.747,09 | (3.298.482,67) |
| Aumento en deudas de remuneraciones y cargas sociales | 143.580,23 | 1.879.550,51 |
| Aumento en deudas fiscales | 1.178.634,96 | 7.433.774,90 |
| (Disminución) Aumento de deuda concursal | (24.384,41) | 133.230,00 |
| (Disminución) Aumento de provisiones | (5.000.000,00) | 9.000.000,00 |

Flujo neto de efectivo generada por las operaciones ordinarias

5.473.011,43 64.831.451,02

Actividades de inversión

| | | |
|----------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| Pagos por compras de bienes de uso | (616.815,37) | (392.938,43) |
| Disminución (Aumento) del rubro Inversiones | 29.328.957,37 | (36.203.508,51) |
| (Aumento) de Participaciones en Sociedades controladas (efecto neto) | (1.210.488,58) | (1.724.664,74) |

Flujo neto de efectivo generada por (utilizado en) las actividades de inversión

27.501.653,43 (38.321.111,68)

Actividades de financiación

| | | |
|-----------------------------------------------------|-----------------|--|
| Aumento de deudas bancarias y financieras | 5.622.537,09 | |
| Distribución de utilidades: dividendos y honorarios | (14.616.566,07) | |

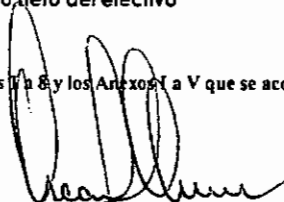
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación

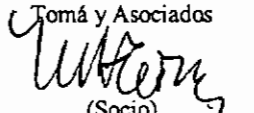
(8.994.028,98)

Aumento neto del efectivo

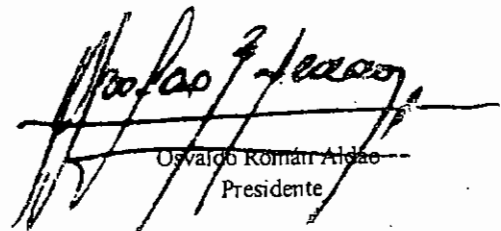
23.980.635,88 **26.510.339,34**

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


Oscar Gabriel Chinni
Comisión Fiscalizadora
Presidente

Tomá y Asociados

(Socio)

Dr. Pascual Raúl Tojá
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 37 Fo. 142


Osvaldo Román Aldao
Presidente

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 11 de junio de 2007