

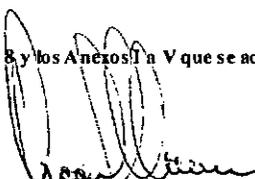
**FERROVIAS**  
SOCIEDAD ANONIMA CONCESIONARIA

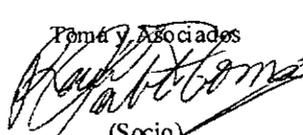
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Método Indirecto)

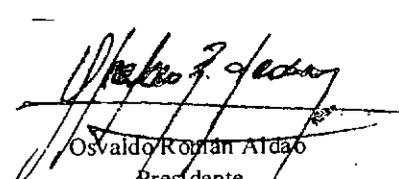
Correspondiente al ejercicio iniciado el 1 de abril de 2007  
y finalizado el 31 de marzo de 2008

<u>Variaciones del efectivo</u>	\$ 31/03/2008	\$ 31/03/2007
Efectivo al inicio del ejercicio	67.635.562,24	43.654.926,36
Efectivo al cierre del ejercicio	27.106.251,88	67.635.562,24
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	<u>(40.529.310,36)</u>	<u>23.980.635,88</u>
<b>Causas de las variaciones del efectivo</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Ganancia ordinaria del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	45.870.712,97	50.833.227,60
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	352.646,05	342.291,50
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	(12.923.000,00)	(18.400.000,00)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución / (Aumento) en créditos por ventas	3.774.698,52	(7.913.584,33)
(Aumento) en créditos por emergencia de obras	(2.252.057,63)	(28.137.268,54)
(Aumento) en otros créditos	(7.944.278,40)	(10.386.770,73)
(Aumento) / Disminución en bienes de cambio	(4.236.442,32)	1.014.470,80
Aumento / (Disminución) en cuentas por pagar	19.119.392,72	(23.002.459,27)
(Disminución) / Aumento en cuentas por pagar por emergencia de obras	(24.009.155,04)	43.572.747,09
Aumento en deudas de remuneraciones y cargas sociales	3.190.911,80	143.580,23
(Disminución) / Aumento en deudas fiscales	(14.384.678,68)	1.178.634,96
(Disminución) de deuda concursal	(563.395,91)	(24.384,41)
(Disminución) de provisiones	(6.800.000,00)	(5.000.000,00)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las operaciones ordinarias</b>	<u>(804.645,92)</u>	<u>5.473.011,43</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Pagos por compras de bienes de uso	(364.404,73)	(616.815,37)
Disminución del rubro Inversiones	15.799.681,53	29.328.957,37
(Aumento) de Participaciones en Sociedades controladas (efecto neto)	(16.045.594,46)	(1.210.488,58)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de inversión</b>	<u>(610.317,66)</u>	<u>27.501.653,43</u>
<b>Actividades de financiación</b>		
(Disminución) / Aumento de deudas bancarias y financieras	(5.622.537,09)	5.622.537,09
Distribución de utilidades: dividendos y honorarios	(33.491.809,69)	(14.616.566,07)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación</b>	<u>(39.114.346,78)</u>	<u>(8.994.028,98)</u>
<b>(Disminución) / Aumento neto del efectivo</b>	<u>(40.529.310,36)</u>	<u>23.980.635,88</u>

Las notas 1 a 8 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. Raúl Pablo Tomá  
Contador Público (U.C.A.)

  
Osvaldo Román Aídao  
Presidente