

**FERROVIAS**  
**SOCIEDAD ANONIMA CONCESIONARIA**

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Método Indirecto)

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1 de abril de 2010  
y finalizado el 31 de marzo de 2011

<u>Variaciones del efectivo</u>	\$ 31/03/2011	\$ 31/03/2010
Efectivo al inicio del ejercicio	20.676.629,47	27.829.460,68
Efectivo al cierre del ejercicio	11.827.906,45	20.676.629,47
(Disminución) neto del efectivo	<u>(8.848.723,02)</u>	<u>(7.152.831,21)</u>
 <u>Causas de las variaciones del efectivo</u>		
<u>Actividades operativas</u>		
Ganancia ordinaria del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	24.979.271,02	13.432.489,65
<i>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas</i>		
Depreciación / Amortización de bienes de uso y activos intangibles	758.613,42	608.091,67
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	(9.486.128,00)	(7.253.206,00)
<u>Cambios en activos y pasivos operativos:</u>		
(Aumento) / Disminución en créditos por ventas	(11.468.594,05)	137.967.920,33
(Aumento) en créditos por emergencia de obras	7.595.828,21	(12.988.798,32)
Disminución / (Aumento) en otros créditos	(2.281.189,64)	(5.083.045,11)
(Aumento) en bienes de cambio	(505.548,66)	(5.364.101,32)
Aumento en cuentas por pagar	9.580.891,45	16.274.477,29
Aumento / (Disminución) en cuentas por pagar por emergencia de ob	(9.706.013,69)	(3.540.865,60)
Aumento en deudas de remuneraciones y cargas sociales	19.281,71	3.665.120,94
Aumento / (Disminución) en deudas fiscales	597.204,99	(46.322.993,49)
Aumento / (Disminución) de deuda concursal	(1.915.225,86)	1.289.197,12
Aumento / (Disminución) de provisiones	(2.112.875,60)	(10.548.729,00)
<u>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones ordinarias</u>	<u>6.055.515,29</u>	<u>82.135.558,16</u>
 <u>Actividades de inversión</u>		
Pagos por compras de bienes de uso	(896.452,85)	(951.556,53)
(Aumento) / Disminución del rubro Inversiones	(5.344.616,68)	(1.009.679,71)
Disminución / (Aumento) de Participaciones en Sociedades controladas (efecto neto)	(2.613.168,79)	412.482,71
<u>Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión</u>	<u>(8.854.238,32)</u>	<u>(1.548.753,53)</u>
 <u>Actividades de financiación</u>		
Distribución de utilidades: dividendos y honorarios	(6.050.000,00)	(87.739.635,84)
<u>Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación</u>	<u>(6.050.000,00)</u>	<u>(87.739.635,84)</u>
 <u>(Disminución) neto del efectivo</u>	 <u>(8.848.723,02)</u>	 <u>(7.152.831,21)</u>

Las notas 1 a 8 y los Anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables

Juan Carlos Basa  
Comision Fiscalizador  
Presidente

Tomá y Asociados  
Dr. Raúl Pablo Tomá  
Contador Público (U.C.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. To.280 Fo.1

x.  
Héctor Sañador Cimera  
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 6 de junio de 2011

ES COPIA FIEL

Lic. MARIA DEL CARMEN OLMOS  
REPRESENTANTE GENERAL  
FERROVIAS S.A.C.