

**FERROVIAS**  
SOCIEDAD ANONIMA CONCESIONARIA

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Método Indirecto)

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1 de abril de 2012  
y finalizado el 31 de marzo de 2013

	\$ 31/03/2013	\$ 31/03/2012
<b>Variaciones del efectivo</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	43.716.677,68	11.827.906,45
Efectiva al cierre del ejercicio	32.736.154,66	43.716.677,68
(Aumento) / Disminución neto del efectivo	<u>(10.980.523,02)</u>	<u>31.888.771,23</u>
<b>Causas de las variaciones del efectivo</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Ganancia ordinaria del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	(1.065.045,30)	26.935.144,19
<i>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas</i>		
Depreciación / Amortización de bienes de uso y activos intangibles	1.314.658,38	1.053.228,64
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	(8.344.611,00)	(19.790.083,00)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) / Disminución en créditos por ventas	(5.997.065,62)	10.897.308,91
(Aumento) / Disminución en créditos por emergencia de obras	(3.825.767,79)	19.016.055,73
Disminución / (Aumento) en otros créditos, neta del crédito por aumento de capital	1.961.222,12	(5.519.777,98)
(Aumento) en bienes de cambio	(15.587.663,43)	(8.026.462,79)
Aumento / (Disminución) en cuentas por pagar, neto de la deuda por distrib. div.	10.840.307,17	(7.850.000,32)
(Disminución) en cuentas por pagar por emergencia de obras	(145.197,60)	(614.527,33)
Aumento en deudas de remuneraciones y cargas sociales	17.234.079,15	14.160.286,99
Aumento en deudas fiscales	(7.007.019,78)	1.575.241,54
(Disminución) de deuda concursal	(1.038.989,21)	(472.607,16)
Aumento / (Disminución) de provisiones	2.271.856,45	(14.364,35)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las operaciones ordinarias	<u>(9.389.236,46)</u>	<u>31.349.443,07</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Pagos por compras de bienes de uso	(1.354.376,40)	(1.360.542,24)
(Aumento) / Disminución del rubro Inversiones	(16.842,25)	6.338.484,14
(Aumento) / Disminución de Participaciones en Sociedades controladas (efecto neto)	(1.728.236,91)	4.361.386,26
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de inversión	<u>(3.099.455,56)</u>	<u>9.339.328,16</u>
<b>Actividades de financiación</b>		
Distribución de utilidades: dividendos y honorarios	(6.971.411,00)	(8.800.000,00)
Integración de aumento de capital	8.479.580,00	
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación	<u>1.508.169,00</u>	<u>(8.800.000,00)</u>
<b>(Disminución) / Aumento neto del efectivo</b>	<u>(10.980.523,02)</u>	<u>31.888.771,23</u>

Las notas I a 9 y los Anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables

Dr. Juan Carlos Basa  
Comision Fiscalizadora  
Presidente

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

Héctor Salvador Cúmo  
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 17 de Julio de 2013

ISABEL MARIA MOLINA 14  
S.G.C.M.-G.C.F.  
C.A.B.A.

ES COPIA