

# TRENES DE BUENOS AIRES SOCIEDAD ANONIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.605.576

## ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

al 31 de diciembre de 2003 y 2002 (expresado en pesos - Nota 5.)

### VARIACIONES DEL EFECTIVO

	2003	2002
Efectivo al Inicio del Ejercicio	1.260.805	6.125.315
Efectivo al Cierre del Ejercicio	1.295.245	1.260.805
<b>Aumento (Disminución) Neta de Efectivo</b>	<b>34.440</b>	<b>(4.864.510)</b>

### CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO

#### ACTIVIDADES OPERATIVAS

(Pérdida) Ganancia ordinaria del ejercicio	(40.243.977)	29.281.878
Mas (Menos) Intereses Ganados y perdidos, dividendos ganados e impuestos a las ganancias devengados en el ejercicio	26.314.183	(15.401.192)

#### Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:

Depreciación de bienes de uso y activos intangibles	(22.883.197)	(4.795.464)
---	--------------	-------------

#### Cambios en activos y pasivos operativos

Aumento (Disminución) de créditos por ventas	12.218.259	84.794.555
Aumento (Disminución) de otros créditos	5.308.039	28.864.775
(Disminución) Aumento de bienes de cambio	(4.365.710)	(19.258.293)
Aumento (Disminución) de Provisiones	4.330.113	(15.040.020)
Aumento (Disminución) de deudas	23.173.522	(89.084.764)
Pagos de Intereses	(4.111.194)	(3.908.030)

#### Cambios de Activos y Pasivos de Inversiones

Aumento (Disminución) de inversiones	294.402	(317.955)
--------------------------------------	---------	-----------

<b>Aumento (Disminución) Neta de efectivo</b>	<b>34.440</b>	<b>(4.864.510)</b>
---	---------------	--------------------

Las Notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Contables.

PARA SU IDENTIFICACION  
Estados Contables Auditados  
con informe de Contador Público  
extendido por separado, de fecha 20/04/2004

FIORILLO BUGUEIRO & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XI - F° 15

DR. JOSE JULIO BUGUEIRO  
SOCIO

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° XXI - F° 235

Nora Virginia Pintado  
Por Comisión Fiscalizadora

Sergio Claudio Cirigliano  
Presidente