

**Estados de Flujo de Efectivo <sup>(1)</sup>**  
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010  
Expresados en pesos

	<u>31.12.11</u>	<u>31.12.10</u>
<b>VARIACIÓN DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	35.842.205	21.423.408
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>7.846.215</u>	<u>35.842.205</u>
<b>(Disminución) Aumento del efectivo</b>	<b><u>(27.995.990)</u></b>	<b><u>14.418.797</u></b>
<b>EFECTIVO (APLICADO A) GENERADO POR LAS OPERACIONES</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Ganancia del ejercicio	31.325.970	71.186.421
Impuesto a las ganancias devengado	16.626.208	35.790.557
Intereses devengados netos	28.867.731	12.583.295
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas:</b>		
Depreciaciones de bienes de uso	28.270.388	24.300.047
Devengamiento de compromisos laborales	669.560	298.019
Constitución / (Recupero) de provisiones	200.771	(3.889.925)
Diferencia de cambio y otros resultados financieros no pagados / (cobrados)	4.308.519	(1.697.431)
Resultado por recompra de deuda financiera	(653.714)	-
Resultado por venta / baja de bienes de uso	(630.395)	(56.062)
Resultado por participación en otras sociedades	1.778.185	1.494.215
Consumo de materiales y repuestos	2.268.106	1.753.273
<b>Cambios netos en activos y pasivos operativos:</b>		
(Aumento) Disminución de créditos por ventas	(10.102.591)	3.901.371
Aumento de otros créditos	(5.132.285)	(14.486.482)
(Aumento) Disminución de bienes de cambio	(1.786.462)	216.459
(Disminución) Aumento de deudas comerciales	(22.130.560)	31.158.937
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	1.162.170	1.604.814
Disminución de cargas fiscales	(332.001)	(135.152)
Disminución de otras deudas	(1.059.089)	(11.752.938)
Disminución de provisiones	-	(800.998)
Impuesto a las ganancias pagado	(32.662.434)	(38.129.840)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>39.988.077</u></b>	<b><u>113.338.580</u></b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de bienes de uso	(20.817.876)	(10.017.804)
Cobro por venta de bienes de uso	918.291	6.613
Préstamos otorgados	(98.541.534)	(322.046.943)
Cobro de préstamos otorgados e intereses devengados	134.677.193	340.276.209
Pago por compra de inversiones	(62)	-
Disminución de inversiones no equivalentes a efectivo	-	24.496.817
Aporte a sociedades controladas	(109.334)	(200.000)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión</b>	<b><u>16.126.678</u></b>	<b><u>32.514.892</u></b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Toma de deuda bancaria neta	31.472.873	81.319.315
Recompra de deuda propia	(7.589.184)	-
Pago de deuda financiera e intereses devengados	(35.326.048)	(27.753.990)
Pago de dividendos	(72.668.386)	(25.000.000)
Pago por reducción de capital	-	(160.000.000)
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de financiación</b>	<b><u>(84.110.745)</u></b>	<b><u>(131.434.675)</u></b>
<b>(Disminución) Aumento del efectivo</b>	<b><u>(27.995.990)</u></b>	<b><u>14.418.797</u></b>

(1) Caja y Bancos mas inversiones equivalentes a efectivo (colocaciones a menos de tres meses de plazo).

Las notas y anexos son parte integrante de estos estados contables.




Uriel Federico O' Farrell  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2012

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.S. R.A.P.U. N° 106  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.S. Matrícula 2585  
Tomo V - Folio 532



Damián Miguel Mindlin  
Presidente