

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados (1)
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
Expresados en pesos

VARIACIÓN DEL EFECTIVO	31.12.10	31.12.09
Efectivo al inicio del ejercicio	21.516.288	12.838.367
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>36.047.253</u>	<u>21.516.288</u>
Aumento del efectivo	<u>14.530.965</u>	<u>8.677.921</u>
 EFFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ganancia del ejercicio	71.186.421	57.938.191
Impuesto a las ganancias devengado	35.790.557	36.924.452
Intereses devengados netos	12.583.295	8.621.677
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo generado por (aplicado a) las actividades operativas:		
Depreciaciones de bienes de uso	24.300.047	22.548.892
Recupero de previsión para deudores de cobro dudoso/ juicios y contingencias	(3.889.925)	(670.000)
Diferencias de cambio y otros resultados financieros no (pagados) cobrados	(1.697.458)	2.484.172
Recompra de deuda financiera	-	(4.132.380)
Bajas de bienes de uso	(56.062)	71.710
Consumo de materiales y repuestos	1.753.273	-
Desvalorización de bienes de uso	-	6.276.360
Participación minoritaria	(13)	(35)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
Disminución de créditos por ventas	3.901.371	16.010.607
(Aumento) Disminución de otros créditos	(12.356.677)	19.547.660
Disminución (Aumento) de bienes de cambio	216.459	(2.813.539)
Aumento de deudas comerciales	31.062.314	4.946.796
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	1.902.833	287.780
Disminución de cargas fiscales	(23.649.770)	(9.581.413)
(Disminución) Aumento de otras deudas	(11.624.811)	823.198
Disminución de provisiones	(800.998)	-
Impuesto a las ganancias pagado	<u>(15.370.108)</u>	<u>(17.095.542)</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>113.250.748</u>	<u>142.188.586</u>
 ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por adquisición de bienes de uso	(10.017.804)	(46.478.378)
Préstamos otorgados	(322.046.943)	(261.063.098)
Cobro de préstamos	340.276.209	256.860.544
Cobro por venta de bienes de uso	6.613	-
Disminución (Aumento) de inversiones no equivalentes a efectivo	24.496.817	(24.496.817)
Pagos por compra de inversiones	-	(49.857)
Flujo neto de efectivo generado por (aplicado a) las actividades de inversión	<u>32.714.892</u>	<u>(75.227.666)</u>
 ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Toma de deuda bancaria neta	81.319.315	62.033.740
Recompra de deuda propia	-	(64.740.619)
Pago de deuda financiera	(27.753.990)	(7.345.384)
Pago de dividendos	(25.000.000)	(48.230.796)
Pago por reducción de capital	<u>(160.000.000)</u>	-
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de financiación	<u>(131.434.675)</u>	<u>(58.283.059)</u>
 Aumento del efectivo	 <u>14.530.965</u>	 <u>8.677.921</u>

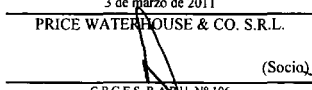
(1) Caja y Bancos más inversiones equivalentes (colocaciones a menos de tres meses de plazo), neto de efectivo y equivalente de efectivo de disponibilidad restringida

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

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Uriel Federico O' Farrell
Por Comisión Fiscalizadora


(Socia)
C.P.C.E.S. R.A.P.U. N° 106
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.S. Matrícula 2586
Tomo V - Folio 533


Damián Miguel Mindlin
Presidente