

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados ⁽¹⁾
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
Expresados en pesos

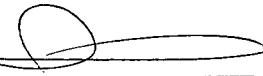
	<u>31.12.11</u>	<u>31.12.10</u>
VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	36.047.253	21.516.288
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>7.984.526</u>	<u>36.047.253</u>
(Disminución) Aumento del efectivo	<u>(28.062.727)</u>	<u>14.530.965</u>
EFECTIVO (APLICADO A) GENERADO POR LAS OPERACIONES		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ganancia del ejercicio	31.325.970	71.186.421
Impuesto a las ganancias devengado	16.626.208	35.790.557
Intereses devengados netos	28.877.189	12.583.295
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas:		
Depreciaciones de bienes de uso	28.270.388	24.300.047
Devengamiento de compromisos laborales	669.560	298.019
Constitución / (Recupero) de provisiones	218.675	(3.889.925)
Diferencia de cambio y otros resultados financieros no pagados / (cobrados)	4.325.570	(1.697.458)
Resultado por recompra de deuda financiera	(653.714)	-
Resultado por venta/baja de bienes de uso	(630.395)	(56.062)
Consumo de materiales y repuestos	1.268.106	1.753.273
Participación de terceros en sociedades controladas	(1)	(13)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) Disminución de créditos por ventas	(10.102.591)	3.901.371
Aumento de otros créditos	(4.087.715)	(13.233.957)
(Aumento) Disminución de bienes de cambio	(1.786.462)	216.459
(Disminución) Aumento de deudas comerciales	(21.800.982)	31.062.314
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	1.162.170	1.604.814
Disminución de cargas fiscales	(388.439)	(12.758)
Disminución de otras deudas	(1.188.008)	(11.624.811)
Disminución de provisiones	-	(800.998)
Impuesto a las ganancias pagado	(32.662.434)	(38.129.840)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>39.443.095</u>	<u>113.250.748</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de bienes de uso	(20.817.876)	(10.017.804)
Cobro por venta de bienes de uso	918.291	6.613
Préstamos otorgados	(98.171.315)	(322.046.943)
Cobro de préstamos otorgados e intereses devengados	134.675.885	340.276.209
Pago por compra de inversiones	(62)	-
Disminución de inversiones no equivalentes a efectivo	-	24.496.817
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	<u>16.604.923</u>	<u>32.714.892</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
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)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de financiación	<u>(84.110.745)</u>	<u>(131.434.675)</u>
(Disminución) Aumento del efectivo	<u>(28.062.727)</u>	<u>14.530.965</u>

(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 consolidados.



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° 06
Dr. Carlos N. Martínez
Contador Público (I.B.A.)
C.P.C.E.S. Matrícula 2585
Tomo V - Folio 532



Damián Miguel Mindlin
Presidente