

**Estados de Resultados**  
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010  
Expresados en pesos

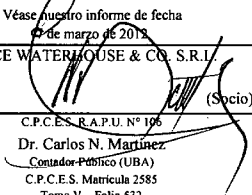
|   | <u>31.12.11</u>           | <u>31.12.10</u>           |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Ventas (Nota 4.9)                                   | 499.562.193               | 493.967.061               |
| Costo de ventas (Anexo H)                           | <u>(392.405.089)</u>      | <u>(357.927.565)</u>      |
| <b>Utilidad bruta</b>                               | <b><u>107.157.104</u></b> | <b><u>136.039.496</u></b> |
| Gastos de comercialización (Anexo H)                | (4.034.525)               | (6.577.483)               |
| Gastos de administración (Anexo H)                  | (21.378.705)              | (21.530.281)              |
| Resultados financieros y por tenencia (Nota 4.10)   |                           |                           |
| Generados por activos                               | 6.765.986                 | 15.653.673                |
| Generados por pasivos                               | (38.972.767)              | (26.791.895)              |
| Resultado por participación en otras sociedades     | (1.778.185)               | (1.494.215)               |
| Otros ingresos y egresos, netos (Nota 4.11)         | 193.270                   | 11.677.683                |
| <b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b> | <b><u>47.952.178</u></b>  | <b><u>106.976.978</u></b> |
| Impuesto a las ganancias (Nota 6)                   | <u>(16.626.208)</u>       | <u>(35.790.557)</u>       |
| <b>Ganancia del ejercicio</b>                       | <b><u>31.325.970</u></b>  | <b><u>71.186.421</u></b>  |
| Ganancia del ejercicio por acción (Nota 3.r)        | 0,3739                    | 0,4347                    |

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

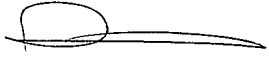


Uriel Federico O' Farrell  
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)



C.P.C.E.S. R.A.F.U. N° 196  
Dr. Carlos N. Martínez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.S. Matrícula 2585  
Tomo V - Folio 532



Damián Miguel Mindlin  
Presidente