

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.605.576

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**

al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 (expresado en pesos - Nota 3.)

**VARIACIONES DEL EFECTIVO**

|   | <u>31-Dic-10</u> | <u>31-Dic-09</u> |
|---|------------------|------------------|
|   | \$               | \$               |
| Efectivo al Inicio del Ejercicio              | 8.732.126        | 8.378.379        |
| Efectivo al Cierre del Ejercicio              | 8.290.957        | 8.732.126        |
| <b>(Disminución) Aumento Neto de Efectivo</b> | <b>(441.169)</b> | <b>353.747</b>   |

**CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO  
ACTIVIDADES OPERATIVAS**

|   |              |              |
|---|--------------|--------------|
| (Pérdida) del ejercicio   | (7.745.381)  | (10.912.547) |
| (Menos) Intereses ganados y perdidos, dividendos ganados e impuestos a las ganancias devengados en el ejercicio | (12.202.712) | (65.563.638) |

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

|   |           |           |
|---|-----------|-----------|
| Depreciación de bienes de uso y activos intangibles | 5.288.152 | 6.724.636 |
| Valor residual de las bajas                         | 495.107   | -         |
| Resultado de inversiones permanentes                | 118.606   | (568.176) |

**Cambios en activos y pasivos operativos**

|   |                  |                |
|---|------------------|----------------|
| Disminución de créditos por ventas                      | 17.535.745       | 18.177.061     |
| Disminución (Aumento) de otros créditos y otros activos | 1.141.734        | (49.611.974)   |
| Disminución (Aumento) de bienes de cambio               | 23.050.121       | (15.381.901)   |
| (Aumento) de bienes de uso                              | (1.327.898)      | (3.032.265)    |
| Aumento de provisiones                                  | 4.550.033        | 6.626.942      |
| (Disminución) Aumento de deudas                         | (31.344.676)     | 113.895.609    |
| <b>(Disminución) Aumento Neto de Efectivo</b>           | <b>(441.169)</b> | <b>353.747</b> |

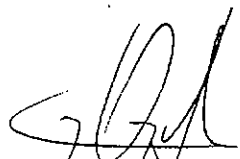
Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Contables.

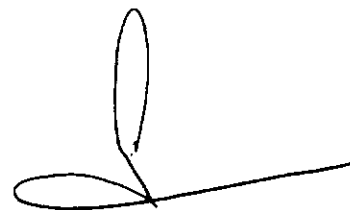
PARA SU IDENTIFICACION

Estados Contables Auditados  
con informe de Contador Público  
extendido por separado, de fecha 30/04/2011  
FIORILLO BUGUEIRO & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I - F° 16

DR. JOSE JULIO BUGUEIRO  
SOCIO

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

  
Carlos Angel Orseg Schor  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Carlo Michele Ferrari  
Presidente