

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003. Cifras expresadas en pesos (Nota 1.b)


	31/12/04	31/12/03
VARIACIONES DEL EFECTIVO (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	76.150.104	40.329.642
Efectivo al cierre del ejercicio	16.359.387	76.150.104
(Disminución) aumento neto del efectivo	(59.790.717)	35.820.462
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ganancia neta del ejercicio	1.163.835	34.949.672
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Depreciación de bienes de uso	15.664.105	15.666.274
Depreciación de bienes recibidos en concesión	32.757.595	32.757.595
Amortización de activos intangibles	1.911.328	1.911.328
Efecto valor descontado de activos	-	(414.314)
Impuesto a las ganancias devengado	14.932.665	30.645.151
Intereses financieros devengados y no pagados	3.754.800	4.351.200
Subtotal	70.184.328	119.866.906
Cambios netos en activos y pasivos operativos		
Aumento de créditos por ventas	(6.925.633)	(4.442.576)
Aumento de créditos Soc.art. 33, Ley N° 19.550 y relacionadas	(1.621.280)	-
Aumento de otros créditos	(5.083.492)	(5.254.305)
Disminución de materiales y repuestos	38.275	13.515
Aumento de cuentas por pagar	178.175	361.770
(Disminución) aumento de deudas		
Soc. art. 33, Ley N° 19.550 y relacionadas	(690.573)	4.451.226
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	419.843	146.597
Aumento (disminución) de deudas fiscales	13.088.147	(2.129.045)
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	69.587.790	113.014.088
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Aumento de inversiones permanentes	(36.802.257)	-
Adquisición de bienes de uso	(556.993)	(836.776)
Flujo neto utilizado en las actividades de inversión	(37.359.250)	(836.776)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Desembolsos por reducción del capital social	(30.868.057)	-
Disminución de préstamos	(61.151.200)	(76.356.850)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(92.019.257)	(76.356.850)
(DISMINUCION) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	(59.790.717)	35.820.462

(1) Caja y bancos, e Inversiones.

Las notas 1 a 18 y los anexos A, B, C, D, G, H e I son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20/01/2005.
DELOITTE & Co. S.R.L.
Registro de Soc. Com. - C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3


Máximo Bomchil
p/ Comisión Fiscalizadora


Carlos A. Lloveras (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°107 - F°195


Francisco Mezzadri
Vicepresidente