

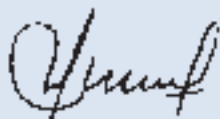
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(cifras expresadas en pesos)

	31/12/05	31/12/04
VARIACIONES DEL EFECTIVO (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	16.359.387	76.150.104
Efectivo al cierre del ejercicio	68.686.863	16.359.387
Aumento (disminución) neto del efectivo	52.327.476	(59.790.717)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ganancia del ejercicio	35.205.343	1.163.835
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Impuesto a las ganancias devengado	33.015.450	14.932.665
Intereses financieros perdidos	31.634.100	32.526.150
Intereses financieros ganados	(2.486.009)	(721.573)
Depreciación de bienes de uso	14.539.948	15.664.105
Depreciación de bienes recibidos en concesión	32.757.595	32.757.595
Amortización de activos intangibles	1.911.328	1.911.328
Subtotal	146.577.755	98.234.105
Cambios netos en activos y pasivos operativos		
Aumento de créditos por ventas	(6.984.573)	(8.546.913)
Aumento de otros créditos	(77.539.208)	(41.885.749)
(Aumento) disminución de materiales y repuestos	(52.388)	38.275
Disminución de cuentas por pagar	(3.663.666)	(512.398)
Aumento de deudas por remuneraciones y cargas sociales	680.289	419.843
Aumento de deudas fiscales	17.376.365	13.088.147
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	76.394.574	60.835.310
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pago por compras de bienes de uso	(947.830)	(556.993)
Cobro de intereses	2.486.009	721.573
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	1.538.179	164.580
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Desembolsos por reducción del capital social	(34.177)	(30.868.057)
Pago de intereses	(31.571.100)	(33.122.550)
Aumento (disminución) de préstamos	6.000.000	(56.800.000)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(25.605.277)	(120.790.607)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO	52.327.476	(59.790.717)

(1) Caja y bancos, e Inversiones temporarias.

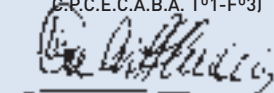
Las notas 1 a 18 y los anexos A, B, C, D, G, H e I son parte integrante de estos estados.



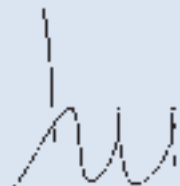
MÁXIMO BOMCHIL
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 24-01-2006

DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Soc. Com. -
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°3)



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



RAFAEL MATEO ALCALÁ
Presidente