

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Correspondientes a los Ejercicios Económicos finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 (cifras expresadas en pesos)

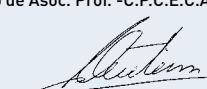
	31/12/08	31/12/07
VARIACIONES DEL EFECTIVO (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	63.262.718	105.662.510
Efectivo al cierre del ejercicio	81.634.327	63.262.718
Aumento (disminución) neta del efectivo	18.371.609	(42.399.792)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ganancia del ejercicio	23.196.518	81.947.180
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Impuesto a las ganancias devengado	28.022.161	65.828.795
Intereses financieros perdidos	24.880.133	31.323.466
Intereses financieros ganados	(13.664.207)	(22.095.413)
Liquidaciones de venta comprometidas al FONINVEMEM	(2.955.219)	(95.262.631)
Impuestos devengados por ventas comprometidas al FONINVEMEM	(2.265)	1.289.775
Depreciación de bienes de uso	14.827.391	14.301.781
Depreciación de bienes recibidos en concesión	32.758.937	32.758.947
Depreciación de activos intangibles	1.911.330	1.911.330
Diferencia de cambio sobre préstamos	26.853.333	8.700.001
Pago de impuesto a las ganancias	(44.767.855)	(11.161.450)
Subtotal	91.060.257	109.541.781
Cambios netos en activos y pasivos operativos		
Disminución (aumento) de créditos por ventas	5.243.246	(62.836.771)
(Aumento) disminución de otros créditos	(448.965)	12.320.180
Disminución de materiales y repuestos	284.112	9.655
(Disminución) aumento de cuentas por pagar	(3.323.105)	2.994.233
Aumento de deudas por remuneraciones y cargas sociales	897.852	248.240
(Disminución) de cargas fiscales	(4.448.836)	(1.141.229)
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	89.264.561	61.136.089
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Cobros de intereses	13.664.207	22.095.413
Pagos por compras de bienes de uso	(18.474.895)	(8.131.956)
Flujo neto de efectivo (aplicado al)/generado por las actividades de inversión	(4.810.688)	13.963.457
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Obtención de préstamos bancarios	35.966.667	—
Pagos de préstamos bancarios	(37.910.834)	—
Pagos de intereses	(21.122.087)	(28.388.325)
Pago de reducción de capital	(17.221)	—
Pagos de dividendos	(42.998.789)	(89.111.013)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(66.082.264)	(117.499.338)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO	18.371.609	(42.399.792)

(1) Caja y bancos, e Inversiones temporarias (con vencimiento original menor a 3 meses).
Las notas 1 a 17 y los anexos I a VI son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 22-01-2009

SIBILLE
(Registro de Asoc. Prof. -C.P.C.E.C.A.B.A. T°2-F°6)


MÁXIMO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora


ARIEL S. EISENSTEIN
(Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°217-F°185


RAFAEL MATEO ALCALÁ
Presidente