

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 (en pesos)

| | 31/12/10 | 31/12/09 |
|---|---------------------|---------------------|
| VARIACIONES DEL EFECTIVO (1) | | |
| Efectivo al inicio del ejercicio | 80.438.261 | 81.634.327 |
| Efectivo al cierre del ejercicio | 71.596.697 | 80.438.261 |
| Disminución neta del efectivo | (8.841.564) | (1.196.066) |
| CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO | | |
| ACTIVIDADES OPERATIVAS | | |
| Ganancia del ejercicio | 160.620.382 | 104.154.658 |
| Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas: | | |
| Impuesto a las ganancias devengado | 96.548.886 | 71.346.804 |
| Intereses perdidos | 40.682.551 | 33.248.218 |
| Intereses ganados | (7.206.662) | (2.064.404) |
| Previsión para deudores de dudoso cobro | -- | 2.400.000 |
| Depreciación de bienes de uso | 16.607.982 | 16.292.967 |
| Depreciación de bienes recibidos en concesión | 32.758.942 | 32.758.939 |
| Depreciación de activos intangibles | 1.911.329 | 1.911.328 |
| Diferencia de cambio sobre acreencias FONINVEMEM | (111.689.452) | -- |
| Diferencia de cambio sobre impuestos devengados acreencias FONINVEMEM | 21.090.326 | -- |
| Diferencia de cambio sobre préstamos | 9.463.586 | 29.998.661 |
| Pago de impuesto a las ganancias | (124.193.258) | (20.109.859) |
| Subtotal | 136.594.612 | 269.937.312 |
| Cambios netos en activos y pasivos operativos | | |
| Aumento de créditos por ventas | (205.420.160) | (238.705.777) |
| Disminución (aumento) de otros créditos | 34.294.235 | (1.303.299) |
| Aumento de materiales y repuestos | (353.449) | (6.657) |
| Aumento de cuentas por pagar | 4.640.708 | 1.603.569 |
| Aumento de deudas por remuneraciones y cargas sociales | 2.285.356 | 1.660.564 |
| Aumento de cargas fiscales | 52.999.337 | 46.938.011 |
| Flujo neto de efectivo generado por las operaciones | 25.040.639 | 80.123.723 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Cobros de intereses | 7.206.662 | 2.064.404 |
| Pagos por compras de bienes de uso | (2.846.990) | (3.281.397) |
| Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión | 4.359.672 | (1.216.993) |
| ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | |
| Obtención de préstamos bancarios | 152.730.000 | 210.500.000 |
| Pagos de préstamos bancarios | (151.398.500) | (214.311.580) |
| Pagos de intereses | (39.573.375) | (31.291.216) |
| Pagos de dividendos | -- | (45.000.000) |
| Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación | (38.241.875) | (80.102.796) |
| DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO | (8.841.564) | (1.196.066) |

(1) Caja y bancos, e Inversiones temporarias (con vencimiento original menor a 3 meses).

Las notas 1 a 18 y los anexos I, II, III, IV, V, VI y VII son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-01-2011

SIBILLE

Reg. 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. .P.C.E.C.A.B.A. T°217-F°185


JOSÉ MIGUEL GRANGED
Vicepresidente