

Estados de Flujo de Efectivo correspondientes a Ejercicios Económicos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (en pesos)

	31/12/11	31/12/10
VARIACIONES DEL EFECTIVO ⁽¹⁾		
Efectivo al inicio del ejercicio	71.596.697	80.438.261
Efectivo al cierre del ejercicio	137.313.371	71.596.697
Aumento (Disminución) neta del efectivo	65.716.674	(8.841.564)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ganancia neta del ejercicio	74.462.316	160.488.658
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Impuesto a las ganancias devengado	61.429.720	96.477.958
Intereses perdidos	57.710.960	40.682.551
Intereses ganados	(14.086.359)	(7.206.662)
Dividendos ganados	(3.323.127)	--
Depreciación de bienes de uso	16.844.337	16.607.982
Depreciación de bienes recibidos en concesión	32.758.936	32.758.942
Depreciación de activos intangibles	1.911.328	1.911.329
Resultado venta de bienes de uso	(122.310)	--
Diferencia de cambio sobre acreencias FONINVEMEM	(30.590.178)	(111.689.452)
Diferencia de cambio sobre impuestos devengados acreencias FONINVEMEM	6.266.376	21.090.326
Diferencia de cambio sobre préstamos	13.268.816	9.463.586
Pago de impuesto a las ganancias	(40.281.065)	(124.193.258)
Subtotal	176.249.750	136.391.960
Cambios netos en activos y pasivos operativos		
Aumento de créditos por ventas	(146.769.567)	(205.420.160)
Disminución de otros créditos	48.165.685	34.294.235
(Aumento) de materiales y repuestos	(2.277.196)	(353.449)
Aumento de cuentas por pagar	6.285.511	4.640.708
Aumento de deudas por remuneraciones y cargas sociales	1.527.176	2.488.008
Aumento de cargas fiscales	26.243.182	52.999.337
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	109.424.541	25.040.639
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Cobro por venta de bienes de uso	122.310	--
Cobros de intereses	14.086.359	7.206.662
Pagos por compras de bienes de uso	(4.153.126)	(2.846.990)
Cobro dividendos	3.323.127	--
Aumento de participaciones permanentes en otras sociedades	(166.000)	--
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	13.212.670	4.359.672
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Obtención de préstamos bancarios	108.000.000	152.730.000
Pago de gastos bancarios por refinanciación de préstamos	(2.416.800)	--
Pagos de préstamos bancarios	(106.235.000)	(151.398.500)
Pagos de intereses y gastos por instrumentos derivados	(56.268.737)	(39.573.375)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(56.920.537)	(38.241.875)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO	65.716.674	(8.841.564)

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

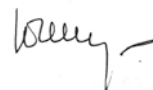
Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26-01-2012
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13



MÁXIMO BOMCHIL
p/ Comisión Fiscalizadora



EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233



**JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS**
Vicesidente