

Estados de Flujo de Efectivo

correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

	2012	2011
	ARS	ARS
Variaciones del efectivo ⁽¹⁾		
Efectivo al inicio del ejercicio	137.313.371	71.596.697
Efectivo al cierre del ejercicio	51.567.309	137.313.371
(Disminución) aumento neto del efectivo	(85.746.062)	65.716.674
Causas de las variaciones del efectivo		
Actividades operativas		
Ganancia neta del ejercicio	107.058.360	74.462.316
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Impuesto a las ganancias devengado	75.477.676	61.429.720
Intereses perdidos	64.383.271	57.710.960
Intereses ganados	(11.871.809)	(14.086.359)
Depreciación de bienes de uso	16.915.357	16.844.337
Depreciación de bienes recibidos en concesión	32.758.941	32.758.936
Amortización de activos intangibles	1.911.328	1.911.328
Resultado venta de bienes de uso	(19.008)	(122.310)
Diferencia de cambio sobre acreencias FONINVEMEM	(57.971.599)	(30.590.178)
Diferencia de cambio sobre impuestos devengados acreencias FONINVEMEM	10.709.904	6.266.376
Diferencia de cambio sobre préstamos	20.892.376	13.268.816
Pago de impuesto a las ganancias	(32.714.269)	(40.281.065)
Subtotal	227.530.528	179.572.877
Cambios netos en activos y pasivos operativos		
(Aumento) de créditos por ventas	(188.036.164)	(146.769.567)
Disminución de otros créditos	39.312.678	44.842.558
Disminución (Aumento) de materiales y repuestos	6.268	(2.277.196)
(Disminución) Aumento de cuentas por pagar	(5.908.149)	6.285.511
Aumento de deudas por remuneraciones y cargas sociales	4.388.577	1.527.176
Aumento de cargas fiscales	23.389.769	26.243.182
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	100.683.507	109.424.541
Actividades de inversión		
Cobro por venta de bienes de uso	19.008	122.310
Cobros de intereses	11.871.809	14.086.359
Pagos por compras de bienes de uso	(7.748.624)	(4.153.126)
Cobro de dividendos	4.221.494	3.323.127
Pagos por suscripción valores fiduciarios	--	(166.000)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	8.363.687	13.212.670
Actividades de financiación		
Obtención de préstamos bancarios	36.650.000	108.000.000
Pago de gastos bancarios por refinanciación de préstamos	--	(2.416.800)
Pagos de préstamos bancarios	(123.214.103)	(106.235.000)
Pagos de intereses	(65.229.153)	(56.268.737)
Pago de dividendos	(43.000.000)	--
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(194.793.256)	(56.920.537)
(Disminución) Aumento neto del efectivo	(85.746.062)	65.716.674

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

Las notas 1 a 19 y los anexos I, II, III, IV, V, VI y VII son parte integrante de estos estados contables.

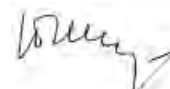
Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13



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
Vicepresidente