

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003
(Cifras expresadas en pesos - Notas 2 y 3)

	31/12/04	31/12/03
VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio		
Caja y Bancos	906 586	10 548 961
Inversiones consideradas equivalentes de efectivo	2 719 963	---
	<u>3 626 549</u>	<u>10 548 961</u>
Efectivo al cierre del ejercicio		
Caja y Bancos	5 349 734	906 586
Inversiones consideradas equivalentes de efectivo	4 139 127	2 719 963
	<u>9 488 861</u>	<u>3 626 549</u>
Aumento - (Disminución) neto del efectivc	<u>5 862 312</u>	<u>(6 922 412)</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Ganancia neta del ejercicio	19 223 477	17 280 755
Más Intereses sobre deudas e impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	20 098 632	18 927 460
Menos Intereses ganados en el ejercicio	(1 699 140)	(2 682 906)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Valor residual de bienes de uso vendidos	63 406	288 624
Previsión para incobrables	395 000	1 066 390
Amortizaciones de bienes de uso	21 521 245	22 446 781
Resultados financieros generados por activos	(5 167)	5 310 989
Resultados financieros generados por pasivos	---	(6 565 266)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento neto de créditos por ventas	(137 710)	(2 661 462)
Aumento neto de deudas comerciales	9 117 531	17 313 077
Aumento neto de otros créditos	(1 058 291)	(2 121 598)
Anticipos de clientes	472 376	---
Impuesto y anticipos de impuesto a las ganancias pagados	(28 213 429)	(8 684 259)
Intereses comerciales cobrados	1 699 140	2 682 906
Intereses fiscales pagados	(1 210 759)	(951 975)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>40 266 311</u>	<u>61 649 516</u>
Actividades de inversión		
Pago por adquisición de bienes de uso	(9 006 167)	(7 478 672)
Variación neta de inversiones	(284 427)	21 232 882
Intereses financieros cobrados	289 593	1 175 616
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	<u>(9 001 001)</u>	<u>14 929 826</u>
Actividades de financiación		
Pago de dividendos	(23 400 000)	(48 518 600)
Cancelación neta de préstamos financieros	---	(34 512 500)
Intereses pagados sobre préstamos financieros	(681 024)	(1 320 997)
(Disminución) - Aumento neto de otros pasivos	(1 321 974)	850 343
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades financiación	<u>(25 402 998)</u>	<u>(83 501 754)</u>
Aumento - (Disminución) neto del efectivc	<u>5 862 312</u>	<u>(6 922 412)</u>

Las notas 1 a 17 y anexos A, E, F, G y H, que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

Carlos Ormachea
Presidente

María Rosa Villegas Arévalo
Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de fecha 23 de marzo de 2005 se extiende en documento aparte