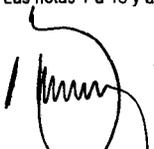


ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007
(Cifras expresadas en pesos - Notas 2 y 3)

	31/12/08	31/12/07
VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio		
Caja y Bancos (Nota 4.a)	1 179 913	1 091 533
Inversiones consideradas equivalentes de efectivo (Nota 4.b)	50 212 000	20 190 693
	<u>51 391 913</u>	<u>21 282 226</u>
Efectivo al cierre del ejercicio		
Caja y Bancos (Nota 4.a)	7 742 990	1 179 913
Inversiones consideradas equivalentes de efectivo (Nota 4.b)	10 007 145	50 212 000
	<u>17 750 135</u>	<u>51 391 913</u>
(Disminución) - Aumento neto del efectivo	<u>(33 641 778)</u>	<u>30 109 687</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Ganancia del ejercicio	38 113 811	40 149 137
Más Intereses sobre deudas e impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	28 074 686	27 708 324
Menos Intereses comerciales ganados en el ejercicio	(1 815 588)	(1 877 059)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Ganancia por venta de bienes de uso	(676 955)	(245 005)
Valor residual por desafectación de bienes de uso	2 016	86 417
Aumento de provisión para incobrables	598 000	609 300
Quebranto por juicios	224 000	118 000
Amortizaciones de bienes de uso	22 181 349	21 647 078
Diferencia de cambio generada por activos	(653 117)	(114 718)
Diferencia de cambio generada por pasivos	40 993	10 681
Intereses ganados	(1 486 914)	(2 559 013)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento neto de créditos por ventas	(16 340 961)	(12 464 230)
(Diminución) - Aumento neto de deudas	(10 350 114)	17 039 705
(Aumento) - Disminución neta de otros créditos	(1 700 553)	623 744
Variación neta de otras deudas	283 924	514 510
Impuesto y anticipos de impuesto a las ganancias pagados	(31 094 637)	(20 215 084)
Intereses comerciales cobrados	1 074 242	1 877 059
Intereses pagados	(459 247)	(286 123)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>26 014 935</u>	<u>72 622 723</u>
Actividades de inversión		
Cobro por venta de bienes de uso	703 342	279 902
Pago por adquisición de bienes de uso	(21 000 086)	(15 366 669)
Intereses financieros cobrados	2 140 031	2 673 731
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(18 156 713)</u>	<u>(12 413 036)</u>
Actividades de financiación		
Pago de dividendos	(41 500 000)	(30 100 000)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(41 500 000)</u>	<u>(30 100 000)</u>
(Disminución) - Aumento neto del efectivo	<u>(33 641 778)</u>	<u>30 109 687</u>

Las notas 1 a 18 y anexos A, E, F, G y H, que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Conrado Manuel Bianchi
Vice - presidente en ejercicio de la Presidencia



Conrado A. Ferrarazzo
Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de fecha 12 de febrero de 2009 se extiende en documento aparte