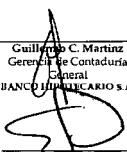



**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES**

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31/12/2010  
Comparativo con el cierre del ejercicio anterior.  
En miles de pesos


	2010	2009
<b>Variaciones del efectivo y sus equivalentes</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio (Nota 33)	763.505	424.299
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 33)	780.479	763.505
<b>Aumento neto del efectivo (en moneda homogénea)</b>	<b>16.974</b>	<b>339.206</b>
<b>Causas de la variación del efectivo (en moneda homogénea)</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Cobros/(pagos) netos por:		
Títulos públicos y privados	918.940	(1.592.575)
Préstamos		
al Sector Financiero	(36.506)	6.508
al Sector Público no Financiero	(46.424)	20.884
al Sector Privado no Financiero y Res. en el exterior	(1.474.865)	656.027
Otros créditos por intermediación financiera	343.921	(309.972)
Depósitos		
al Sector Financiero	-	119
al Sector Público no Financiero	592.346	737.400
al Sector Privado no Financiero y Res. En el exterior	520.474	335.584
Otras (excepto las obligaciones incluídas en actividad Financiación)	23.650	416.395
Cobros vinculados con ingresos por servicios	430.938	359.604
Pagos vinculados con egresos por servicios	(139.482)	(124.317)
Gastos de administración pagados	(569.211)	(425.590)
Cobros netos de intereses punitorios	7.649	11.453
Otros cobros / (pagos) vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(9.757)	(31.151)
Cobros netos por otras actividades operativas	130.534	23.241
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas</b>	<b>692.207</b>	<b>83.610</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Cobros/pagos netos por bienes de uso	6.659	9.593
Cobros/pagos netos por bienes diversos	-	686
Pago por compra de participación en otras sociedades	(105.431)	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<b>(98.772)</b>	<b>10.279</b>
<b>Actividades de financiación</b>		
(Pagos) netos por		
Obligaciones negociables no subordinadas	(1.085.812)	(358.208)
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	-	-
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación</b>	<b>(1.085.812)</b>	<b>(358.208)</b>
<b>Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses y resultados monetarios)</b>		
	<b>509.351</b>	<b>603.525</b>
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>16.974</b>	<b>339.206</b>

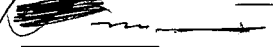
  
Guillermo C. Martinez  
Gerente de Contaduría  
General  
BANCO HIPOTECARIO S.A.

  
Fernando S. Rubin  
Agente General  
BANCO HIPOTECARIO S.A.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de febrero de 2011  
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.  
(Socio)

C.A.E.C.A.B.A.T. P 17  
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A.T. P 161 P 179

  
Eduardo S. Elstein  
Presidente  
BANCO HIPOTECARIO S.A.

  
Ricardo Flammini  
Por Comisión  
Fiscalizadora