

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

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	767.795	449.086
Efectivo al cierre del ejercicio	809.991	767.795
<b>Aumento (disminución) neta del efectivo (en moneda homogénea)</b>	<b>42.196</b>	<b>318.709</b>
<b>Causas de la variación del efectivo (en moneda homogénea)</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Cobros/(pagos) netos por:		
Títulos públicos y privados	779.544	(1.634.628)
Préstamos		
al Sector Financiero	17.117	5.301
al Sector Público no Financiero	(63.314)	20.884
al Sector Privado no Financiero y Res. en el exterior	(1.739.959)	675.193
Otros créditos por intermediación financiera	356.942	(375.091)
Depósitos		
al Sector Financiero	-	119
al Sector Público no Financiero	625.109	737.400
al Sector Privado no Financiero y Res. En el exterior	511.567	329.402
Otras (excepto las obligaciones incluidas en actividad Financiación)	105.064	383.300
Cobros vinculados con ingresos por servicios	609.861	437.572
Pagos vinculados con egresos por servicios	(162.847)	(141.786)
Gastos de administración pagados	(679.363)	(457.684)
Pago de gastos de organización y desarrollo	-	-
Cobros netos de intereses punitivos	15.531	11.453
Otros (pagos) vinculados con utilidades y pérdidas diversas	60.018	(1.222)
Cobros netos por otras actividades operativas	139.966	67.959
Pago del impuesto a las ganancias / Impuesto a la ganancia mínima presunta	(22.092)	(21.279)
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas</b>	<b>553.144</b>	<b>36.893</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Cobros/pagos netos por bienes de uso	4.697	9.941
Cobros/pagos netos por bienes diversos	-	686
Pagos por compra de participaciones en otras sociedades	(105.431)	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<b>(100.734)</b>	<b>10.627</b>
<b>Actividades de financiación</b>		
(Pagos) netos por		
Obligaciones negociables no subordinadas	(987.740)	(358.208)
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	-	-
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación</b>	<b>(987.740)</b>	<b>(358.208)</b>
<b>Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses y resultados monetarios)</b>		
	577.526	629.397
<b>Aumento / (disminución) neta del efectivo</b>	<b>42.196</b>	<b>318.709</b>

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

  
Eduardo S. Elzstain  
Presidente  
BANCO HIPOTECARIO S.A.

Fernando S. Rubín  
Gerente General  
BANCO HIPOTECARIO S.A.

  
Ricardo Flammini  
Por Comisión  
Fiscalizadora

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

( Socio )  
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 P 17  
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T 167 P 179