

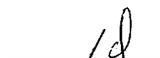
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31/12/2011

Comparativo con el cierre del ejercicio anterior

En miles de pesos

	2011	2010
Variaciones del efectivo y sus equivalentes		
Efectivo al inicio del ejercicio	809,991	767,795
Efectivo al cierre del ejercicio	658,005	809,991
Aumento (disminución) neta del efectivo (en moneda homogénea)	(151,986)	42,196
Causas de la variación del efectivo (en moneda homogénea)		
Actividades operativas		
Cobros/(pagos) netos por:		
Títulos públicos y privados	872,316	779,544
Préstamos		
al Sector Financiero	(912)	17,117
al Sector Público no Financiero	(44,903)	(63,314)
al Sector Privado no Financiero y Res. en el exterior	(2,008,765)	(1,739,959)
Otros créditos por intermediación financiera	(579,545)	356,942
Depósitos		
al Sector Público no Financiero	477,418	625,109
al Sector Privado no Financiero y Res. En el exterior	137,668	511,567
Otras obligaciones por intermediación financiera		
financiaciones del sector financiero		
o interfinancieros - call recibidos		
Otras (excepto las obligaciones incluídas en actividad Financiación)	328,241	105,064
Cobros vinculados con ingresos por servicios	977,578	609,861
Pagos vinculados con egresos por servicios	(181,844)	(162,847)
Gastos de administración pagados	(1,142,383)	(679,363)
Cobros netos de intereses punitorios	42,021	15,531
Otros cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	61,964	60,018
Cobros (pagos) netos por otras actividades operativas	183,394	139,966
Pago del impuesto a las ganancias /Impuesto a la ganancia mínima presunta	(41,335)	(22,092)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas	(919,087)	553,144
Actividades de inversión		
Cobros/pagos netos por bienes de uso	(5,162)	4,697
Cobros/pagos netos por bienes diversos	3,749	-
Pagos por compra de participaciones en otras sociedades	-	(105,431)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	(1,413)	(100,734)
Actividades de financiación		
Cobros (Pagos) netos por		
Obligaciones negociables no subordinadas	58,758	(987,740)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	58,758	(987,740)
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses y resultados monetarios)		
	709,756	577,526
Aumento / (disminución) neta del efectivo	(151,986)	42,196

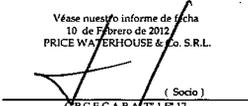

 Guillermo C. Martínez
 Gerencia de Contaduría
 General
 BANCO HIPOTECARIO S.A.


 Eduardo S. Elzstain
 Presidente
 BANCO HIPOTECARIO S.A.


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


 Ricardo Flammini
 Por Comisión
 Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de Febrero de 2012
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.


 (Socio)
 CP.C.E.C.A.B.A. Nº 1º P 17
 Dr. Norberto Montero
 Contador Público (UBA)
 CP.C.E.C.A.B.A. Nº 167 P 179