

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 (presentado en forma comparativa con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005)
(Cifras expresadas en pesos - Notas 2 y 3)

	31/12/06	31/12/05
VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio		
Caja y Bancos (Nota 4.a)	1 032 219	5 349 734
Inversiones consideradas equivalentes de efectivo (Nota 4.b)	4 419 201	4 139 127
	<u>5 451 420</u>	<u>9 488 861</u>
Efectivo al cierre del ejercicio		
Caja y Bancos (Nota 4.a)	1 091 533	1 032 219
Inversiones consideradas equivalentes de efectivo (Nota 4.b)	20 190 693	4 419 201
	<u>21 282 226</u>	<u>5 451 420</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo	<u>15 830 806</u>	<u>(4 037 441)</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Ganancia neta del ejercicio	26 072 945	26 681 460
Más Intereses sobre deudas e impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	20 518 824	21 147 618
Menos Intereses comerciales ganados en el ejercicio	(1 534 051)	(1 428 895)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Ganancia por venta de bienes de uso	(245 508)	(264 464)
Valor residual por desafectación de bienes de uso	44 668	23 667
Aumento - (Recupero) de Previsión para incobrables	537 795	(1 000 000)
Aumento de Previsión para juicios	150 000	39 066
Amortizaciones de bienes de uso	21 403 401	20 572 492
Resultados financieros generados por activos	140	(3 297)
Resultados financieros generados por pasivos	35 803	(113 975)
Intereses ganados en el ejercicio	(662 021)	(380 403)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (Aumento) neto de créditos por ventas	4 660 706	(10 364 517)
Aumento neto de deudas comerciales	208 522	7 907 653
Aumento neto de otros créditos	(1 137 165)	(5 031 364)
Variación neta de anticipos de clientes	(65 443)	(406 649)
Variación neta de otros pasivos	351 671	7 397
Impuesto y anticipos de impuesto a las ganancias pagados	(21 519 653)	(16 589 003)
Intereses comerciales cobrados	1 534 051	1 428 896
Intereses fiscales pagados	---	(41 545)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>50 354 685</u>	<u>42 184 137</u>
Actividades de inversión		
Cobro por venta de bienes de uso	1 280 203	737 632
Pago por adquisición de bienes de uso	(10 731 851)	(10 164 033)
Intereses financieros cobrados	661 881	383 700
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(8 789 767)</u>	<u>(9 042 701)</u>
Actividades de financiación		
Pago de dividendos	(25 720 146)	(27 579 854)
Intereses pagados sobre préstamos financieros	(13 966)	(695 023)
Cancelación neta de préstamos financieros	---	(8 904 000)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades financiación	<u>(25 734 112)</u>	<u>(37 178 877)</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo	<u>15 830 806</u>	<u>(4 037 441)</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

María Rosa Villegas Arévalo
Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de fecha 12 de febrero de 2007 se extiende en documento aparte