

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

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

	31/12/07	31/12/06
VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio 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>
Efectivo al cierre 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>
Aumento neto del efectivo	<u>30 109 687</u>	<u>15 830 806</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Ganancia neta del ejercicio	40 149 137	26 072 945
Más Intereses sobre deudas e impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	27 708 324	20 518 824
Menos Intereses comerciales ganados en el ejercicio	(1 877 059)	(1 534 051)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Ganancia por venta de bienes de uso	(245 005)	(245 508)
Valor residual por desafectación de bienes de uso	86 417	44 668
Aumento de Previsión para incobrables	609 300	537 795
Aumento de Previsión para juicios	118 000	150 000
Amortizaciones de bienes de uso	21 647 078	21 403 401
Resultados financieros generados por activos	(114 718)	140
Resultados financieros generados por pasivos	10 681	35 803
Intereses ganados en el ejercicio	(2 559 013)	(662 021)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) Disminución neto de créditos por ventas	(12 464 230)	4 660 706
Aumento neto de deudas	17 039 705	401 316
Disminución (Aumento) neto de otros créditos	623 744	(1 137 165)
Variación neta de anticipos de clientes	---	(65 443)
Variación neta de otros pasivos	514 510	351 671
Impuesto y anticipos de impuesto a las ganancias pagados	(20 215 084)	(21 519 653)
Intereses comerciales cobrados	1 877 059	1 534 051
Intereses pagados	(286 123)	(192 794)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>72 622 723</u>	<u>50 354 685</u>
Actividades de inversión		
Cobro por venta de bienes de uso	279 902	1 280 203
Pago por adquisición de bienes de uso	(15 366 669)	(10 731 851)
Intereses financieros cobrados	2 673 731	661 881
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(12 413 036)</u>	<u>(8 789 767)</u>
Actividades de financiación		
Pago de dividendos	(30 100 000)	(25 720 146)
Intereses pagados sobre préstamos financieros	---	(13 966)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades financiación	<u>(30 100 000)</u>	<u>(25 734 112)</u>
Aumento neto del efectivo	<u>30 109 687</u>	<u>15 830 806</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 presidenciaMaría Rosa Villegas Arévalo
Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de fecha 15 de febrero de 2008 se extiende en documento aparte