



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008
(Cifras expresadas en pesos - Notas 2 y 3)

	31/12/09	31/12/08
VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio		
Caja y Bancos (Nota 4.a)	7 742 990	1 179 913
Inversiones consideradas equivalentes de efectivo (Nota 4.b)	10 007 145	50 212 000
	<u>17 750 135</u>	<u>51 391 913</u>
Efectivo al cierre del ejercicio		
Caja y Bancos (Nota 4.a)	8 879 686	7 742 990
Inversiones consideradas equivalentes de efectivo (Nota 4.b)	28 244 533	10 007 145
	<u>36 124 219</u>	<u>17 750 135</u>
Aumento - (Disminución) neto del efectivo	<u>17 374 084</u>	<u>(33 641 778)</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Ganancia del ejercicio	22 974 384	38 113 811
Más Intereses sobre deudas e impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	19 159 385	28 074 686
Menos Intereses comerciales ganados en el ejercicio	(1 200 911)	(1 815 588)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Ganancia por venta de bienes de uso	(497 826)	(676 955)
Valor residual por desafectación de bienes de uso	7 058	2 016
Aumento de provisión para incobrables	883 000	598 000
Quebranto por juicios	1 644 379	224 000
Amortizaciones de bienes de uso	23 866 258	22 181 349
Diferencia de cambio generada por activos	(861 639)	(653 117)
Diferencia de cambio generada por pasivos	129 471	40 993
Intereses ganados	(739 344)	(1 486 914)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento neto de créditos por ventas	(13 403 187)	(16 340 961)
Aumento - (Disminución) neto de deudas	11 258 338	(10 360 114)
Aumento neto de otros créditos	(2 579 330)	(1 700 553)
Variación neta de otras deudas	(74 860)	283 924
Impuesto y anticipos de impuesto a las ganancias pagados	(28 122 424)	(31 094 637)
Intereses comerciales cobrados	1 200 911	1 074 242
Intereses pagados	(179 281)	(459 247)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>35 442 400</u>	<u>26 014 936</u>
Actividades de inversión		
Cobro por venta de bienes de uso	597 114	703 342
Pago por adquisición de bienes de uso	(14 266 413)	(21 000 086)
Intereses financieros cobrados	1 400 983	2 140 031
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(12 268 316)</u>	<u>(18 156 713)</u>
Actividades de financiación		
Pago de dividendos	(5 800 000)	(41 500 000)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(5 800 000)</u>	<u>(41 500 000)</u>
Aumento - (Disminución) neto del efectivo	<u>17 374 084</u>	<u>(33 641 778)</u>

Las notas 1 a 16 y anexos A, E, F, G y H, que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Ricardo M. Markovs
Presidente


Geimán A. Ferrarazzo
Comisión Fiscalizadora

Nuestro Informe de fecha 16 de febrero de 2010 se extiende en documento aparte