



## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009  
(Cifras expresadas en pesos - Notas 2 y 3)

	31/12/10	31/12/09
<b>VARIACIÓN DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio		
Caja y Bancos (Nota 4.a)	8 879 686	7 742 990
Inversiones consideradas equivalentes de efectivo (Nota 4.b)	26 244 533	10 007 145
	<u>35 124 219</u>	<u>17 750 135</u>
Efectivo al cierre del ejercicio		
Caja y Bancos (Nota 4.a)	27 262 252	8 879 686
Inversiones consideradas equivalentes de efectivo (Nota 4.b)	66 434 747	26 244 533
	<u>93 696 999</u>	<u>35 124 219</u>
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b><u>58 572 780</u></b>	<b><u>17 374 084</u></b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Ganancia del ejercicio	6 679 927	22 974 384
Más Intereses sobre deudas e impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	(8 321 805)	19 159 385
Menos Intereses comerciales ganados en el ejercicio	(1 417 087)	(1 200 911)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Valor residual de bienes de uso desafectados	---	7 058
Ganancia por venta de bienes de uso	(73 031)	(497 826)
Aumento de provisión para incobrables	705 000	663 000
Aumento de provisión para juicios y otras contingencias	---	1 644 379
Amortizaciones de bienes de uso	23 584 884	23 866 256
Diferencia de cambio generada por activos	(277 884)	(661 639)
Diferencia de cambio generada por pasivos	105 192	129 471
Intereses ganados en el período	(3 523 005)	(739 344)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución - (Aumento) neto de créditos por ventas	36 250 667	(13 403 167)
Aumento neto de deudas	16 129 158	11 256 338
Aumento neto de otros créditos	(2 847 938)	(2 579 330)
Disminución neta de otras deudas	(376 147)	(74 860)
Impuesto y anticipos de Impuesto a las ganancias pagados	---	(26 122 424)
Intereses comerciales cobrados	1 417 087	1 200 911
Intereses pagados	(124 363)	(179 281)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>67 920 656</u></b>	<b><u>36 442 400</u></b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Cobro por venta de bienes de uso	110 067	597 114
Pago por adquisición de bienes de uso	(10 758 931)	(14 266 413)
Intereses financieros cobrados	3 800 889	1 400 983
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b><u>(6 847 875)</u></b>	<b><u>(12 268 316)</u></b>
<b>Actividades de financiación</b>		
Pago de dividendos	(2 500 000)	(5 800 000)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b><u>(2 500 000)</u></b>	<b><u>(5 800 000)</u></b>
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b><u>58 572 780</u></b>	<b><u>17 374 084</u></b>

Las notas 1 a 17 y anexos A, E, F, G y H, que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

Ricardo M. Markous  
Presidente

María Rosa Villegas Arevalo  
Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2011 se extiende en documento aparte

DELGENTE S.C.