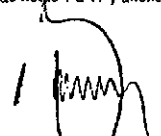


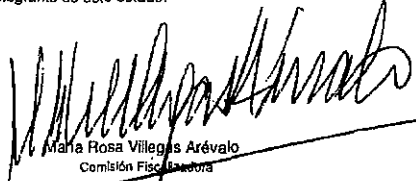
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Presentado en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010
(Cifras expresadas en pesos - Notas 2 y 3)

	31/12/11	31/12/10
VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio 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>
Efectivo al cierre del ejercicio		
Caja y Bancos (Nota 4.a)	43 030 701	27 262 252
Inversiones consideradas equivalentes de efectivo (Nota 4.b)	66 590 780	66 434 747
	<u>109 621 481</u>	<u>93 696 999</u>
Aumento neto del efectivo	<u>15 924 482</u>	<u>58 572 780</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Ganancia del ejercicio	7 720 323	6 679 927
Más Intereses sobre deudas e impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	81 605	(8 321 805)
Menos Intereses comerciales ganados en el ejercicio	(1 332 436)	(1 417 087)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Resultado por disposición de bienes de uso	(197 147)	(73 031)
Aumento de provisión para incobrables	737 000	705 000
Aumento de provisión para juicios y otras contingencias	18 917 699	---
Amortizaciones de bienes de uso	24 119 663	23 594 884
Diferencia de cambio generada por activos	(2 877 283)	(277 884)
Diferencia de cambio generada por pasivos	182 423	105 192
Intereses ganados en el ejercicio	(6 734 580)	(3 523 005)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) Disminución neto de créditos por ventas	(2 655 718)	36 250 667
Aumento neto de deudas	3 526 678	16 129 168
Disminución (Aumento) neto de otros créditos	2 501 189	(2 847 938)
Aumento (Disminución) neto de otras deudas	315 840	(378 147)
Impuesto y anticipos de impuesto a las ganancias pagados	(850 749)	---
Intereses comerciales cobrados	1 332 436	1 417 087
Intereses pagados	(383 824)	(124 363)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>44 503 319</u>	<u>67 920 655</u>
Actividades de inversión		
Cobro por venta de bienes de uso	204 415	110 067
Pago por adquisición de bienes de uso	(13 795 115)	(10 758 831)
Intereses financieros cobrados	9 611 863	3 800 889
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(3 978 837)</u>	<u>(6 847 875)</u>
Actividades de financiación		
Pago de dividendos	(24 600 000)	(2 500 000)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(24 600 000)</u>	<u>(2 500 000)</u>
Aumento neto del efectivo	<u>15 924 482</u>	<u>58 572 780</u>

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


Conrado Maquiel Bianchi
Vice - presidente en ejercicio de la Presidencia


María Rosa Villegas Arévalo
Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de fecha 22 de febrero de 2012 se extiende en documento aparte

DELCOPIE S.C.