

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(en pesos)

	31/12/06	31/12/05
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO (1)</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	68.686.863	16.359.387
Efectivo al cierre del ejercicio	105.662.510	68.686.863
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>36.975.647</b>	<b>52.327.476</b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Ganancia del ejercicio	102.407.745	35.205.343
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Impuesto a las ganancias devengado	68.684.763	33.015.450
Intereses financieros perdidos	29.867.995	31.634.100
Intereses financieros ganados	(6.341.458)	(2.486.009)
Liquidaciones de venta comprometidas al FONINMEM	(127.095.440)	(55.935.243)
Impuestos devengados por ventas comprometidas al FONINMEM	2.058.819	966.249
Depreciación de bienes de uso	14.651.819	14.539.948
Depreciación de bienes recibidos en concesión	32.757.595	32.757.595
Amortización de activos intangibles	1.911.328	1.911.328
Resultado por bajas de bienes de uso	7.431	-
Diferencia de cambio sobre préstamos	3.734.250	6.000.000
Subtotal	122.644.847	97.608.761
Cambios netos en activos y pasivos operativos		
Disminución (aumento) de créditos por ventas	3.585.768	(6.984.573)
(Aumento) disminución de otros créditos	(4.131.485)	1.455.437
Disminución (aumento) de materiales y repuestos	18.456	(52.388)
Aumento (disminución) de cuentas por pagar	3.227.557	(3.663.666)
Aumento de deudas por remuneraciones y cargas sociales	428.315	680.289
Aumento (disminución) de deudas fiscales	2.123.839	(6.649.286)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>	<b>127.897.297</b>	<b>82.394.574</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Cobros de intereses	6.341.458	2.486.009
Pagos por compras de bienes de uso	(3.711.453)	(947.830)
Aportes de capital en sociedades vinculadas	(153.544)	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión</b>	<b>2.476.461</b>	<b>1.538.179</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Obtención de préstamos bancarios	309.850.000	-
Pagos de intereses	(32.263.861)	(31.571.100)
Pagos de obligaciones negociables	(370.984.250)	-
Desembolsos por reducción del capital social	-	(34.177)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>(93.398.111)</b>	<b>(31.605.277)</b>
<b>(1) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>36.975.647</b>	<b>52.327.476</b>

(1) Caja y bancos, e Inversiones temporarias.

Las notas 1 a 15 y los anexos I a VI son parte integrante de estos estados.



**MÁXIMO BOMCHIL**  
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 22-01-2007

DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Soc. Com. -  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°3)


**CARLOS A. LLOVERAS** (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°107-F°195



**RAFAEL MATEO ALCALÁ**  
Presidente