

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVOCORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (en pesos)

| | 31/12/07 | 31/12/06 |
|---|----------------------|---------------------|
| VARIACIONES DEL EFECTIVO (1) | | |
| Efectivo al inicio del ejercicio | 105.662.510 | 68.686.863 |
| Efectivo al cierre del ejercicio | 63.262.718 | 105.662.510 |
| (Disminución) aumento neto del efectivo | (42.399.792) | 36.975.647 |
| CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO | | |
| ACTIVIDADES OPERATIVAS | | |
| Ganancia del ejercicio | 81.947.180 | 102.407.745 |
| Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas: | | |
| Impuesto a las ganancias devengado | 65.828.795 | 68.684.763 |
| Intereses financieros perdidos | 31.323.466 | 29.867.995 |
| Intereses financieros ganados | (22.095.413) | (6.341.458) |
| Liquidaciones de venta comprometidas al FONINMEM | (95.262.631) | (127.095.440) |
| Impuestos devengados por ventas comprometidas al FONINMEM | 1.289.775 | 2.058.819 |
| Depreciación de bienes de uso | 14.301.781 | 14.651.819 |
| Depreciación de bienes recibidos en concesión | 32.758.947 | 32.757.595 |
| Amortización de activos intangibles | 1.911.330 | 1.911.328 |
| Resultado por bajas de bienes de uso | -- | 7.431 |
| Diferencia de cambio sobre préstamos | 8.700.001 | 3.734.250 |
| Pago de impuesto a las ganancias | (11.161.450) | -- |
| Subtotal | 109.541.781 | 122.644.847 |
| Cambios netos en activos y pasivos operativos | | |
| (Aumento) disminución de créditos por ventas | (62.836.771) | 3.585.768 |
| Disminución de otros créditos | 12.320.180 | 13.285.236 |
| Disminución de materiales y repuestos | 9.655 | 18.456 |
| Aumento de cuentas por pagar | 2.994.233 | 3.227.557 |
| Aumento de deudas por remuneraciones y cargas sociales | 248.240 | 428.315 |
| Disminución de deudas fiscales | (1.141.229) | (15.292.882) |
| Flujo neto de efectivo generado por las operaciones | 61.136.089 | 127.897.297 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Cobros de intereses | 22.095.413 | 6.341.458 |
| Pagos por compras de bienes de uso | (8.131.956) | (3.711.453) |
| Aportes de capital en sociedades vinculadas | -- | (153.544) |
| Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión | 13.963.457 | 2.476.461 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | |
| Obtención de préstamos bancarios | -- | 309.850.000 |
| Pagos de intereses | (28.388.325) | (32.263.861) |
| Pagos de obligaciones negociables | -- | (370.984.250) |
| Pagos de dividendos | (89.111.013) | -- |
| Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación | (117.499.338) | (93.398.111) |
| (1) (DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO | (42.399.792) | 36.975.647 |

(1) Caja y bancos, e Inversiones temporarias.

Las notas 1 a 16 y los anexos I a VI son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28-01-2008

DELOITTE & Co. S.R.L.

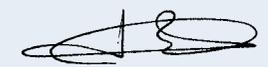
[Registro de Soc. Com. -C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°3]



MÁXIMO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora



CARLOS A. LLOVERAS [Sócto]
Contador Público U.B.A.C.P.C.E.C.A.B.A. T°107-F°195



JOSÉ MIGUEL GRANGED
Vicepresidente