

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

Cifras expresadas en pesos

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
VARIACIONES DEL EFECTIVO (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	51.567.309	137.313.371
Efectivo al cierre del ejercicio	5.152.242	51.567.309
(Disminución) neta del efectivo	(46.415.067)	(85.746.062)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ganancia neta del ejercicio	93.341.004	107.058.360
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Impuesto a las ganancias devengado	63.694.783	75.477.676
Intereses perdidos	56.342.290	64.383.271
Intereses ganados	(10.204.117)	(11.871.809)
Dividendos ganados	(6.254.798)	(4.221.494)
Depreciación de bienes de uso	17.099.869	16.915.357
Depreciación de bienes recibidos en concesión	32.758.938	32.758.941
Amortización de activos intangibles	1.911.328	1.911.328
Resultado venta de bienes de uso	--	(19.008)
Diferencia de cambio sobre acreencias FONINVEMEM	(131.250.970)	(57.971.599)
Diferencia de cambio sobre impuestos devengados acreencias FONINVEMEM	21.107.784	10.709.904
Diferencia de cambio sobre préstamos	34.393.755	20.892.376
Pago de impuesto a las ganancias	(34.949.721)	(32.714.269)
Subtotal	137.990.145	223.309.034
Cambios netos en activos y pasivos operativos		
(Aumento) de créditos por ventas	(137.796.802)	(188.036.164)
Disminución de otros créditos	65.769.172	43.534.172
Disminución de materiales y repuestos	212.925	6.268
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar	9.552.895	(2.898.563)
Aumento de deudas por remuneraciones y cargas sociales	3.256.196	4.388.577
Aumento de cargas fiscales	2.425.419	23.389.769
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	81.409.950	103.693.093
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Cobro por venta de bienes de uso	--	19.008
Cobros de intereses	10.204.117	11.871.809
Pagos por compras de bienes de uso	(18.514.228)	(10.758.210)
Cobro de dividendos	6.254.798	4.221.494
Flujo neto de efectivo (utilizado en)/generado por las actividades de inversión	(2.055.313)	5.354.101
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Obtención de préstamos bancarios	200.890.000	36.650.000
Obtención de otros préstamos	12.100.000	--
Pago de gastos bancarios por refinanciación de préstamos	(2.659.608)	--
Pagos de préstamos bancarios	(276.857.653)	(123.214.103)
Pagos de intereses	(59.242.443)	(65.229.153)
Pago de dividendos	--	(43.000.000)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(125.769.704)	(194.793.256)
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO	(46.415.067)	(85.746.062)

(1) Caja y bancos, e Inversiones temporarias (con vencimiento original menor a 3 meses).

Las notas 1 a 21 y los anexos I, II, III, IV, V, VI y VII son parte integrante de estos estados contables.

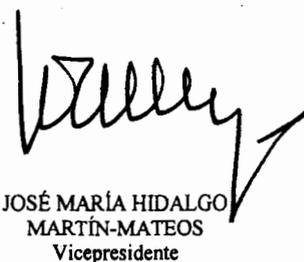


MAXIMILIANO BOMCHIL
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06-02-2014
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13



ENRIQUE C. GROTZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°136-F°149



JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente