

## Estados de Resultados correspondientes a los Ejercicios Económicos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (en pesos)

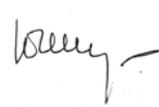
	31/12/11	31/12/10
Ingresos netos por ventas (Nota 3.ñ)	412.846.074	439.078.649
Costos de explotación (Anexo VII)	(212.064.346)	(199.863.885)
Ganancia bruta	200.781.728	239.214.764
Gastos de comercialización (Anexo VII)	(11.303.159)	(10.829.785)
Gastos de administración (Anexo VII)	(12.291.041)	(13.126.269)
Otros gastos (Anexo VII)	(1.911.328)	(1.911.329)
Ganancia operativa	175.276.200	213.347.381
Resultados financieros y por tenencia:		
Generados por activos:		
Intereses	14.086.359	7.206.662
Diferencias de cambio	32.751.722	113.958.070
Dividendos ganados	3.323.127	--
Subtotal	50.161.208	121.164.732
Generados por pasivos:		
Intereses	(57.710.960)	(40.682.551)
Derivados (Nota 9.b)	(7.534.134)	--
Diferencias de cambio	(19.843.814)	(35.235.916)
Gastos y comisiones bancarias	(4.599.074)	(1.627.030)
Subtotal	(89.687.982)	(77.545.497)
<b>Total de resultados financieros y por tenencia</b>	<b>(39.526.774)</b>	<b>43.619.235</b>
Otros ingresos netos	142.610	--
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>135.892.036</b>	<b>256.966.616</b>
Impuesto a las ganancias (Nota 3.o)	(61.429.720)	(96.477.958)
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>	<b>74.462.316</b>	<b>160.488.658</b>
<b>Resultado del ejercicio por acción ordinaria (resultado del ejercicio / cantidad de acciones ordinarias)</b>	<b>0,249</b>	<b>0,538</b>

Las notas 1 a 17 y los anexos I, II, III, IV, V, VI y VII son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 26-01-2012  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13

  
**MÁXIMO BOMCHIL**  
p/ Comisión Fiscalizadora

  
**EZEQUIEL A. CALCIATI**  
Socio  
Contador Público U.B.A. C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233

  
**JOSÉ MARÍA HIDALGO  
MARTÍN-MATEOS**  
Vicesidente