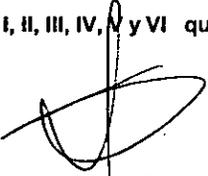


ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2003 comparativo con el correspondiente al 30 de junio de 2002

	Aportes de los propietarios			Ganancias reservadas	Resultados no asignados	Total del patrimonio neto	
	Capital suscrito	Ajuste de capital	Total	Reserva legal		30-06-2003	30-06-2002
Saldos al Inicio del ejercicio según estados contables del ejercicio anterior	1.700.000	2.717.870	4.417.870	1.081.410	15.076.805	20.576.085	13.841.880
Saldos modificados	1.700.000	2.717.870	4.417.870	1.081.410	15.076.805	20.576.085	13.841.880
Disminución según Acta de Asamblea N° 12 de fecha 29/11/2000							(989.180)
Distribución de resultados acumulados según Acta de Asamblea N° 12 de fecha 29/11/2000							
a Reserva Legal							
a Dividendos en efectivo							(4.616.173)
Disminución según Acta de Asamblea N° 14 de fecha 04/06/2003	(1.500.000)		(1.500.000)			(1.500.000)	
Distribución de resultados acumulados según Acta de Asamblea N° 14 de fecha 04/06/2003							
a Dividendos en efectivo					(1.500.000)	(1.500.000)	
Ganancia del ejercicio según el estado de resultados					(4.785.046)	(4.785.046)	12.339.559
Saldos al cierre del ejercicio al 30 de Junio de 2003 y 2002	200.000	2.717.870	2.917.870	1.081.410	8.791.759	12.791.039	20.576.086

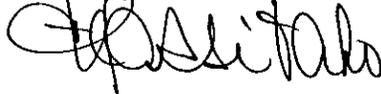
Las notas 1 a 5 y los anexos I, II, III, IV, V y VI que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.



Muzi Sergio
Presidente Comisión Fiscalizadora

El informe del auditor se extiende en documento aparte
Véase nuestro informe de fecha 25 de Setiembre de 2003

MENCARINI, TARSITANO Y ASOCIADOS



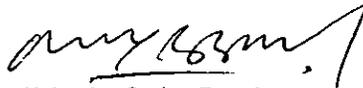
(Socio)

C.P.C.E.C.F. T° 1 F° 58 R.A.P.U.

Carlos F. Tarsitano

Contador Público (U.B.A.) T° L F° 209

C.P.C.E. Capital Federal



Alejandro Carlos Roggio
Presidente