

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 1998 comparativo con el correspondiente al 30 de junio de 1997

| | 30-06-98 | 30-06-97 |
|--|------------------|------------------|
| Fondos al inicio del ejercicio | 2,311,817 | 594,027 |
| Aumento (Disminución) de fondos | (871,036) | 1,717,790 |
| Fondos al cierre del ejercicio | 1,440,781 | 2,311,817 |
| Flujo de fondos de las actividades operativas | | |
| Resultado del ejercicio | 1,231,937 | 1,090,148 |
| <i>Ajustes para reconciliar el resultado a las variaciones de fondos operativas:</i> | | |
| Depreciaciones y amortizaciones | 7,427,869 | 8,510,360 |
| Absorción de futuros gastos | 1,771,129 | (572,000) |
| Resultados financieros | (414,565) | 347,326 |
| (Ganancia)/Pérdida por venta de bienes de uso | (3,087) | 440 |
| <i>Variaciones en activos y pasivos operativos:</i> | | |
| Previsiones | 260,953 | 2,432 |
| Créditos por ventas | 1,611,898 | (1,175,660) |
| Deudas operativas | 277,321 | 293,766 |
| Fondos netos provistos por las actividades operativas | 12,163,455 | 8,496,812 |
| Flujo de fondos de las actividades de inversión | | |
| Compra de bienes de uso | (127,931) | (207,814) |
| Incremento de obras | (7,165,838) | (4,200,002) |
| Ingresos por venta de bienes de uso | 23,379 | 32,101 |
| Fondos netos provistos por (aplicados en) las actividades de inversión | (7,270,390) | (4,375,715) |
| Flujo de fondos de las actividades financieras | | |
| (Aumento)/Disminución de otros créditos | (3,072,097) | 77,845 |
| Aumento de otros pasivos | (10,056) | (72,297) |
| Aportes de los accionistas | 0 | (1,188,368) |
| Distribución de dividendos | (1,000,000) | (50,000) |
| Intereses generados por fondos | 82,103 | 59,977 |
| Disminución de préstamos | (1,764,051) | (1,230,464) |
| Fondos netos aplicados en las actividades financieras | (5,764,101) | (2,403,307) |
| Aumento (Disminución) de fondos | (871,036) | 1,717,790 |

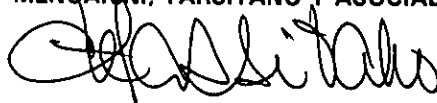
Las notas 1 a 6 y los anexos I, III, IV, V, VI y VII que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.



Sergio Mario Muzi
Presidente Comisión Fiscalizadora

El informe del auditor se extiende en documento aparte
Véase nuestro informe de fecha 22 de julio de 1998.

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



Angel Alberto Sargiotto
Presidente