

**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
<b>Flujo de fondos de las actividades operativas</b>		
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
<b>Flujo de fondos de las actividades de inversión</b>		
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)
<b>Flujo de fondos de las actividades financieras</b>		
(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)
<b>Aumento (Disminución) de fondos</b>	<b>(871,036)</b>	<b>1,717,790</b>

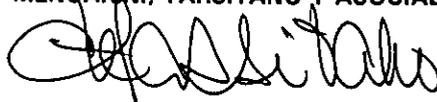
Las notas 1 a 6 y los anexos I, III, IV, V, VI y VII que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.



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