

**ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS**

Por el ejercicio anual finalizado el 30 de Junio de 1999 comparativo con el correspondiente al 30 de Junio de 1998

	30-06-99	30-06-98
Fondos al inicio del ejercicio	1.440.781	2.311.817
Aumento (Disminución) de fondos	225.456	(871.036)
Fondos al cierre del ejercicio	1.666.237	1.440.781
<b>Flujo de fondos de las actividades operativas:</b>		
Resultado del ejercicio	1.598.416	1.231.935
<i>Ajustes para reconciliar el resultado a las variaciones de fondos operativas:</i>		
Depreciaciones y amortizaciones	15.032.827	7.427.869
Absorción de futuros gastos	(5.578.000)	1.771.129
Resultados financieros	(10.737)	
Ganancia por venta de bienes de uso	(8.926)	(3.087)
<i>Variaciones en activos y pasivos operativos:</i>		
Previsiones	(137.939)	260.953
Créditos por ventas	275.213	1.197.887
Deudas operativas	3.190.471	273.774
Fondos netos provistos por las actividades operativas	14.361.325	12.160.460
<b>Flujo de fondos de las actividades de inversión:</b>		
Compra de bienes de uso	(97.382)	(127.931)
Incremento de obras	(14.095.870)	(7.165.838)
Ingresos por venta de bienes de uso	33.986	23.379
Fondos netos aplicados en las actividades de inversión	(14.159.266)	(7.270.390)
<b>Flujo de fondos de las actividades financieras:</b>		
(Aumento)/Disminución de otros créditos	1.596.276	(3.160.281)
Distribución de dividendos	(1.100.000)	(1.000.000)
Disminución de préstamos	(472.879)	(1.600.825)
Fondos netos provistos por (aplicados en) las actividades financieras	23.397	(5.761.106)
<b>Aumento (Disminución) de fondos</b>	<b>225.456</b>	<b>(871.036)</b>

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

Luis Hector Lovotrico  
Presidente Comisión Fiscalizadora

El informe del auditor se extiende en documento aparte  
Véase nuestro informe de fecha 3 de Setiembre de 1999.

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

Oscar Enzo Ferraneo  
Presidente