

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Por el Ejercicio finalizado el 31 de Julio de 2003
 Comparativo con el Ejercicio Anterior

	31/07/03 En Pesos	31/07/02 En Pesos
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Caja e Inversiones al Inicio del Ejercicio	22.726.495,81	48.786.994,17
Caja e Inversiones al Cierre del Ejercicio	14.186.422,83	22.726.495,81
Aumento / (Disminución) Neta del Efectivo	(8.540.072,98)	(26.060.498,36)

CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO

Actividades operativas

Ganancia (Pérdida) ordinaria del ejercicio (27.222.457,06) (1.452.631,78)

Ajustes para arribar al flujo de fondo proveniente de las actividades operativas

Depreciación de Bienes de Uso 2.703.660,01

Cambios en activos y pasivos operativos:

(Aumento) Disminución en otros créditos 7.548.422,08 (5.093.129,87)
 Aumento (Disminución) en cuentas por pagar (403.642,78) (441.737,42)
 Aumento (Disminución) en remuneraciones y cs sociales 32.082,08 (277.152,68)
 Aumento (Disminución) en deudas fiscales (1.461.173,50) (4.856.170,69)
 Aumento (Disminución) en otras deudas 12.966.696,20 (10.478.996,91)

Devolución Aportes Irrevocables (4.028.533,96)

Dividendos asignados no abonados (2.135.400,00)

Flujo neto de efectivo generado (utilizado) en las actividades operativas (8.540.072,98) (26.060.093,30)

Actividades de inversión

Pagos por compras de Bienes de Uso - (405,06)

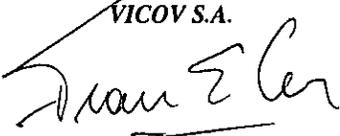
Flujo neto de efectivo generado (utilizado) en las actividades de inversión - (405,06)

Aumento / (Disminución) Neta del Efectivo **(8.540.072,98)** **(26.060.498,36)**

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de estos Estados.
 El informe del Auditor se extiende en documento aparte.

ROBERTO QUIAN Y ASOCIADOS
 CPCECF To. I Fo. 38

ROBERTO J. QUIAN (SOCIO)
 CONTADOR PUBLICO (UBA)
 CPCECF To XXII - Fo. 216
 AUDITOR

VICOV S.A.

 ING. FRANCISCO EUGENIO MORESCO
 PRESIDENTE