

## ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2002 y 2001  
(Cifras expresadas en pesos - Moneda homogénea - Notas 2 y 3)

	<u>31/12/02</u>	<u>31/12/01</u>
<b>VARIACION DE LOS FONDOS</b>		
Fondos al inicio del ejercicio	4 596 810	15 272 626
Fondos al cierre del ejercicio	<u>37 639 590</u>	<u>4 596 810</u>
<b>Aumento - (Disminución) neta de fondos</b>	<b><u>33 042 780</u></b>	<b><u>(10 675 816)</u></b>
<b>CAUSAS DE VARIACION DE LOS FONDOS</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Ganancia neta del ejercicio	18 481 003	26 494 485
Más Intereses sobre deudas e impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	15 569 020	24 442 841
Menos Intereses ganados en el ejercicio	(4 318 083)	(3 651 431)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Devengamiento del pasivo diferido impositivo	4 742 266	6 231 202
Valor residual de bienes de uso vendidos	103 235	259 852
Previsión para incobrables	1 998 847	2 686 814
Quebranto por juicios	60 000	---
Amortizaciones de bienes de uso	22 417 780	21 532 840
Resultados financieros generados por activos	44 695 013	---
Intereses ganados por actividades de inversión	(3 325 510)	( 899 413)
Resultados financieros generados por pasivos	(48 062 559)	15 418 617
Recupero de previsión para incobrables	---	(1 133 080)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) - Disminución de créditos por ventas	(4 938 722)	12 924 089
Aumento - (Disminución) de deudas comerciales	6 387 239	(17 345 168)
Variación neta de otros créditos	(3 084 006)	(12 401 579)
Intereses pagados	( 416 541)	(2 203 753)
Impuesto a las ganancias pagado	( 167 018)	(27 112 341)
Intereses cobrados	4 318 083	899 413
<b>Flujo neto generado por las operaciones</b>	<b><u>54 460 047</u></b>	<b><u>46 143 388</u></b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Pago por adquisición de bienes de uso	(5 970 248)	(23 688 962)
Cobros de intereses	3 325 510	3 651 431
<b>Flujo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b><u>(2 644 738)</u></b>	<b><u>(20 037 531)</u></b>
<b>Actividades de financiación</b>		
Cancelación neta de préstamos financieros	(15 418 776)	(25 821 150)
Intereses pagados sobre préstamos financieros	(4 548 212)	(1 770 305)
Variación neta de otros pasivos	2 032 319	615 282
Pago de dividendos	( 837 860)	(9 805 500)
<b>Flujo neto utilizado en las actividades financiación</b>	<b><u>(18 772 529)</u></b>	<b><u>(36 781 673)</u></b>
<b>Aumento - (Disminución) neta de fondos</b>	<b><u>33 042 780</u></b>	<b><u>(10 675 816)</u></b>

Las notas 1 a 18 y anexos A, E, F, G y H, que se acompañan, forman parte integrante de estos estados.

Marcelo Martínez Mosquera  
Presidente

María Rosa Villegas Arévalo  
Comisión Fiscalizadora

Nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2003 se extiende en documento aparte