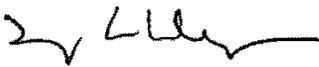
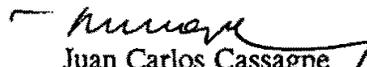


**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994**
(Expresados en moneda constante - Nota 2.1.)

	Diciembre 31,	
	1995	1994
Ventas netas (Nota 3 j)	699.072.140	727.445.373
Costos de operación (Anexo H)	(564.251.867)	(550.937.548)
Ganancia bruta	134.820.273	176.507.825
Gastos de administración (Anexo H)	(50.282.646)	(58.573.615)
Gastos de comercialización (Anexo H)	(25.338.930) ✓	(25.005.193) ✓
Otros Gastos (Anexo H)	(14.252.201) ✓	(20.762.362) ✓
Ganancia Operativa	44.946.496	72.166.655
Resultados financieros y por tenencia generados por activos Ganancia-(Pérdida) (Anexo H)	7.678.928	(2.157.542)
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos (Pérdida)-Ganancia (Anexo H)	(11.031.207)	4.385.307
Otros ingresos y (egresos) (Nota 3 k)	3.851.366	751.681
Ganancia antes de impuestos	45.445.583	75.146.101
Impuesto a las ganancias	(6.865.901)	(21.470.036)
Ganancia neta	38.579.682	53.676.065
Ganancia neta por acción (Nota 2.3.)	0,08	0,10

Las notas 1 a 19 y los anexos A, B, C, D, E, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos estados.


Dr. H. Diego Etchepare
Por Comisión Fiscalizadora


Juan Carlos Cassagne
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
0 MAR. 1996
PRICE WATERHOUSE & Co.
(Socio)
C.P.C.E.C.F. T 1 - P 1 R.A.P.U.
DR. JORGE O. EACHEP
COMISIÓN FISCALIZADORA
C.O. ADM. T 4 B 1 55 72
C.P.C.E. CAPITAL FEDERAL