

**CENTRAL TERMICA GÜEMES S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS**  
**ECONOMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**

(en pesos -- nota 2)

	.....2003.....	.....2002.....
<b>CAUSAS DE VARIACION DEL EFECTIVO (1)</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Pérdida neta ordinaria del ejercicio	(2.259.268)	(60.680.652)
Ajuste para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Amortización de bienes de uso	9.806.374	10.230.867
Aumento neto de provisiones	7.769.079	1.654.439
Intereses y diferencias de cambio no pagados y ganancia por cálculo de valor actual neto de obligaciones negociables	(2.486.852)	45.695.496
Subtotal	<u>12.829.333</u>	<u>(3.099.850)</u>
Ganancia neta extraordinaria del ejercicio	28.735.980	
Ajuste para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Ganancia por cálculo de valor actual neto de obligaciones negociables	(33.969.817)	
Subtotal	<u>7.595.496</u>	<u>(3.099.850)</u>
<b>Cambios netos en activos y pasivos operativos</b>		
(Aumento) Disminución de cuentas a cobrar	(1.421.049)	10.312.738
Disminución (Aumento) de otros créditos	879.440	(1.258.230)
Aumento de repuestos y materiales	(322.312)	(146.856)
Aumento (Disminución) de deudas comerciales	1.466.745	(1.234.232)
Disminución de remuneraciones, cargas sociales, cargas fiscales y otras deudas	(98.457)	(3.387.841)
Utilización de provisiones	(821.025)	(2.437.018)
Subtotal	<u>(316.658)</u>	<u>1.878.561</u>
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las operaciones</b>	<u>7.278.838</u>	<u>(1.221.289)</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Adquisición de bienes de uso	(3.319.247)	(47.027)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(3.319.247)</u>	<u>(47.027)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Disminución de los préstamos	(9.083.000)	(656.320)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<u>(9.083.000)</u>	<u>(656.320)</u>
<b>(DISMINUCION) AUMENTO DE EFECTIVO</b>	<u>(5.123.409)</u>	<u>(1.924.636)</u>
<b>EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<u>10.281.535</u>	<u>12.206.171</u>
<b>EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<u>5.158.126</u>	<u>10.281.535</u>

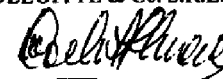
(1) Caja y bancos, e Inversiones

Las notas 1 a 10 y anexos I a V forman parte integrante de estos estados.

  
**CARLOS ALBERTO PALLA**  
 Por Comisión Fiscalizadora

  
**LEONARDO J. GALIA**  
 Director en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 10 de marzo de 2004  
 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.R.L.**

  
**CARLOS A. LLÓVERAS**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 107 - F° 195