

**CENTRAL TERMICA GÜEMES S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS**  
**ECONOMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**  
(en pesos – nota 2)

	.....2004.....	.....2003.....
<b>CAUSAS DE VARIACION DEL EFECTIVO (1)</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Pérdida neta ordinaria del ejercicio	(19.900.444)	(2.259.268)
Ajuste para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Amortización de bienes de uso	10.243.884	9.806.374
Aumento neto de provisiones	239.335	7.769.079
Valor residual de las bajas de bienes de uso	1.909	
Devengamiento de intereses, valor actual neto y diferencias de cambio no pagados (cobrados)	14.153.350	(2.486.852)
Subtotal	<u>4.738.034</u>	<u>12.829.333</u>
Ganancia neta extraordinaria del ejercicio		28.735.930
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>4.738.034</u>	<u>7.595.496</u>
<b>Cambios netos en activos y pasivos operativos</b>		
Disminución (aumento) de cuentas a cobrar	540.738	(1.421.049)
(Aumento) disminución de otros créditos	(3.761.609)	879.440
Disminución (aumento) de repuestos y materiales	187.364	(322.312)
(Disminución) aumento de deudas comerciales	(377.287)	1.466.745
Disminución de remuneraciones, cargas sociales, cargas fiscales y otras deudas	(461.372)	(98.457)
Utilización de provisiones	(437.462)	(821.025)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>	<u>428.406</u>	<u>7.278.838</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de bienes de uso	(252.764)	(3.319.247)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(252.764)</u>	<u>(3.319.247)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Aumento (disminución) neta de los préstamos	615.109	(9.083.000)
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación</b>	<u>615.109</u>	<u>(9.083.000)</u>
<b>AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO</b>	<u>790.751</u>	<u>(5.123.409)</u>
<b>EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<u>5.158.126</u>	<u>10.281.535</u>
<b>EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<u>5.948.877</u>	<u>5.158.126</u>

(1) Caja y bancos e Inversiones

Las notas 1 a 12 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 9 de marzo de 2005  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

CARLOS A. LLOVERAS

Socio

Contacto: Oficio U.B.A.  
C.P.C.E.C.A. S.R.L. Tº 107 – Fº 195