Central Piedra Buena S.A.
Estado de Flujo de Efectivo
Correspondiente a los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2003 y 2002 y finalizados el 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Nota 3)

	31.12.03 $	31.12.02 $
Efectivo al inicio del ejercicio	19.855.014	2.929.416
Efectivo al cierre del ejercicio	59.005.811	19.855.014
Aumento neto de efectivo	39.150.797	16.925.598
Causas de las variaciones del efectivo		
Actividades Operativas		
Ganancia neta del ejercicio	27.321.915	32.031.740
Resultados Financieros	-	6.545.000
Impuesto a las ganancias	17.296.670	13.421.785
	44.618.585	51.998.525
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Depreciación de Bienes de Uso	3.769.082	3.812.082
Amortización de Bienes Intangibles	373.850	520.510
Bajas de Bienes de Uso (consumo de materiales y repuestos)	687.339	694.696
Devengamiento Pasivo Adicional Mínimo Art. 26	154.056	153.898
Resultado por Tenencia	1.360.203	(4.773.170)
Cambios en ciertos activos y pasivos, netos de operaciones que no afectan fondos		
Variación de Créditos por Ventas	(8.255.163)	2.979.630
Variación de Otros Créditos	17.073.102	(8.488.992)
Variación de Bienes de Cambio	3.018.911	-
Variación de Proveedores	2.035.273	(7.567.785)
Variación de Otros Pasivos	(123.821)	(830.377)
Variación de Remuneraciones y Cargas Sociales	(1.245.404)	(2.983.571)
Variación de Previsiones	(514.586)	2.844.678
Variación de Deudas Fiscales	(23.187.651)	(27.295)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	**39.763.776**	**38.332.829**
Actividades de inversión		
Adquisiciones de Bienes de Uso	(603.154)	(2.535.585)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	**(603.154)**	**(2.535.585)**
Actividades de financiación		
Variación neta de Prestamos	(9.825)	(18.848.502)
Resultados financieros pagados	-	(23.144)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	**(9.825)**	**(18.871.646)**
Aumento neto de efectivo	**39.150.797**	**16.925.598**

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Vease nuestro informe de fecha
2 de abril de 2004
PRICEWATERHOUSE & CO

(Socio)
C.P.C.E. Prov. Bs. As. T° 1 F° 33 Legajo 33
Dr. Carlos A.Rebay
Contador Público (U.A.D.E.)
C.P.C.E. Prov. Bs. As.
Tomo 48 - Folio 224

Norberto Montero
Por Comisión Fiscalizadora

Mario Levy
Presidente