

**HIDROELECTRICA EL CHOCON S.A.**

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
ECONOMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**

Cifras expresadas en pesos (Nota 2.b)

	<u>31/12/03</u>	<u>31/12/02</u>
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO (1)</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	40.329.642	124.544.453
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>76.150.104</u>	<u>40.329.642</u>
<b>Aumento (disminución) neto del efectivo</b>	<b><u>35.820.462</u></b>	<b><u>(84.214.811)</u></b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio	34.949.672	(121.643.069)
Ajuste para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Depreciación de bienes de uso	15.666.274	32.060.815
Amortización de bienes recibidos en concesión	32.757.595	32.757.595
Amortización de activos intangibles	1.911.328	1.911.329
Ingresos devengados por Cuarta Línea Comahue	-	(1.759.806)
Impuesto a las ganancias	30.645.151	(116.714.122)
Efecto valor descontado de activos	(414.314)	1.323.071
Efecto por reexpresión saldos iniciales	-	(8.589.541)
Valor residual de baja de bienes de uso	-	68.978
Intereses financieros devengados y no pagados	<u>4.351.200</u>	<u>15.878.790</u>
Subtotal	<u>119.866.906</u>	<u>(164.705.960)</u>
Cambios netos en activos y pasivos operativos		
Aumento de créditos por ventas	(4.442.576)	(1.147.597)
(Aumento) disminución de otros créditos	(5.254.305)	17.704.633
Disminución de materiales y repuestos	13.515	52.753
Aumento (disminución) de cuentas por pagar	361.770	(1.394.033)
Aumento de deudas Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 y relacionadas	4.451.226	1.173.472
Aumento (disminución) de remuneraciones y cargas sociales	146.597	(497.887)
(Disminución) aumento de deudas fiscales	<u>(2.129.045)</u>	<u>697.909</u>
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las operaciones</b>	<b><u>113.014.088</u></b>	<b><u>(148.116.710)</u></b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Adquisición de bienes de uso	(836.776)	(1.511.881)
<b>Flujo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b><u>(836.776)</u></b>	<b><u>(1.511.881)</u></b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
(Disminución) aumento de préstamos	(76.356.850)	65.413.780
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación</b>	<b><u>(76.356.850)</u></b>	<b><u>65.413.780</u></b>
<b>AUMENTO (DISMINUCION) NETO DEL EFECTIVO</b>	<b><u>35.820.462</u></b>	<b><u>(84.214.811)</u></b>

(1) Caja y bancos, e Inversiones.

Las notas 1 a 19 y los anexos A, B, D, G, H e I son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 21-01-2004  
DELOITTE & Co. S.R.L.  
(Registro de Soc. Com. -  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°3)

MAXIMO BOMCHIL  
Por Comisión Fiscalizadora

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

FRANCISCO MEZZADRI  
Vicepresidente