

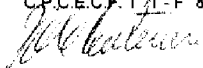
**HIDROELECTRICA PIEDRA DEL AGUILA S.A.**  
**ESTADOS DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS (1)**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001**  
 (expresados en pesos – Nota 2.2)

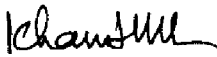
	2002	2001
<b>FONDOS NETOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES</b>		
Pérdida neta de cada ejercicio	(611.643.050)	(8.822.889)
Ajustes para conciliar la pérdida neta de cada ejercicio con los fondos netos generados por las operaciones:		
Depreciación de bienes de uso	26.893.583	29.092.155
Amortización de activos intangibles	69.155.327	73.801.436
Valor residual de las bajas de Bienes de Uso	160.982	-
Diferencia de cambio y otros resultados financieros devengados no cancelados	544.346.354	96.363.876
Provisión para deudores incobrables	6.200.313	-
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta ejercicios anteriores	32.300.716	-
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta	8.006.733	-
Cambios en activos y pasivos:		
(Aumento) disminución de créditos por ventas	(1.389.945)	10.814.731
Disminución (aumento) de otros créditos	22.980.321	(12.470.681)
(Disminución) aumento de deudas comerciales	(12.364.658)	8.891.776
(Disminución) aumento de remuneraciones y cargas sociales	(626.844)	821.122
Disminución de deudas fiscales	(4.651.573)	(3.353.675)
Disminución de otras deudas	(720.967)	(1.538.166)
Fondos netos generados por las operaciones	78.647.292	193.599.685
<b>FONDOS NETOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Adquisiciones de bienes de uso	363.055	(731.621)
Fondos netos aplicados a las actividades de inversión	363.055	(731.621)
<b>FONDOS NETOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Repago de deuda asumida a la fecha de la privatización y otras deudas	(11.498.625)	(180.231.703)
Fondos netos aplicados a las actividades de financiación	(11.498.625)	(180.231.703)
<b>AUMENTO DE FONDOS (1)</b>	66.785.612	12.636.361
Fondos al inicio de cada ejercicio	24.197.776	11.561.415
Fondos al cierre de cada ejercicio	90.983.388	24.197.776

(1) Caja y bancos e inversiones.

Las notas 1 a 15 y los estados complementarios que se acompañan (ANEXOS A, B, C, E, G y H) son parte integrante de estos estados.

  
**DIEGO M. SERRANO REDONNET**  
 Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 10-02-2003  
 PISTRELLI, DIAZ Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.F. T° 1 - F° 8  
  
**HUGO R. PENTENERO**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.F. T° 59 - F° 78

  
**JACQUES CHAMBERT-LOIR**  
 Presidente