

HIDROELÉCTRICA PIEDRA DEL ÁGUILA S.A.


ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO (1) POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (expresados en pesos – Nota 2.2)

	2003	2002
Variaciones del Efectivo:		
Efectivo al inicio del ejercicio	91.615.766	24.365.962
Efectivo al cierre del ejercicio	174.409.797	91.615.766
Aumento neto del efectivo	82.794.031	67.249.804
Causas de la variación del efectivo		
Actividades operativas:		
Pérdida neta de cada ejercicio	(98.182.853)	(517.215.659)
Intereses sobre deuda	187.933.907	200.008.634
Impuesto a las ganancias	(46.241.737)	(62.218.582)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:		
Depreciación de bienes de uso	23.566.094	27.080.506
Amortización de activos intangibles	60.785.632	69.635.990
Diferencia de cambio devengada y otros resultados financieros	(122.082.789)	348.121.187
Provisión para deudores incobrables	37.840.615	6.243.408
Provisión intereses sobre deuda subordinada	86.842.080	-
(Disminución) Aumento provisión ganancia mínima presunta	(19.931.094)	40.587.605
Bajas y transferencias de bienes de uso	379.701	162.101
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en créditos por ventas	(43.437.204)	(1.399.606)
Disminución en otros créditos	15.886.118	8.026.640
Aumento (Disminución) en deudas comerciales	1.766.936	(12.450.598)
Aumento (Disminución) en remuneraciones y cargas sociales	222.211	(1.977.816)
Disminución en deudas fiscales	(79.537)	(4.683.904)
Disminución en otras deudas	(726.832)	(725.978)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	84.541.248	79.193.928
Actividades de inversión:		
Pagos por compras de bienes de uso	(1.747.217)	(365.578)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(1.747.217)	(365.578)
Actividades financieras:		
Pagos de préstamos	-	(11.578.546)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	-	(11.578.546)
Aumento neto del efectivo	82.794.031	67.249.804

(1) Caja y bancos e Inversiones corrientes.

Las notas 1 a 16 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 08-03-2004
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

HUGO R. PENTENERO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 59 - F° 78


JACQUES CHAMBERT-LOIR
Presidente