

HIDROELÉCTRICA PIEDRA DEL ÁGUILA S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO (1) POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(cifras expresadas en pesos – Nota 2.2.)

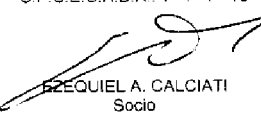
	2004	2003
Variaciones del Efectivo:		
Efectivo al inicio de cada ejercicio	174.409.797	91.615.766
Efectivo al cierre de cada ejercicio	36.458.660	174.409.797
(Disminución) Aumento neto del efectivo	<u>(137.951.137)</u>	<u>82.794.031</u>
Causas de la variación del efectivo		
Actividades operativas:		
Utilidad (Pérdida) neta de cada ejercicio	102.619.910	(98.182.853)
Intereses sobre deuda	227.207.603	187.933.907
Impuesto a las ganancias	(14.539.401)	(46.241.737)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:		
Depreciación de bienes de uso	24.463.144	23.566.094
Amortización de activos intangibles	62.732.926	60.785.632
Diferencia de cambio devengada y otros resultados financieros	24.249.217	(122.082.789)
Resultado refinanciación de pasivos financieros (ON Series I a IV)	(242.635.338)	-
Condonación de pasivos sociedad relacionada (Deuda subordinada)	(107.114.441)	-
Provisión para deudores incobrables	34.978.168	37.840.615
Provisión intereses sobre deuda subordinada	25.822.995	86.842.080
Provisión crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta	(12.017.992)	(19.931.094)
Valor residual de las bajas de bienes de uso	20.711	379.701
Amortización acelerada de activos intangibles	14.521.150	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en créditos por ventas	(61.295.874)	(43.437.204)
(Aumento) Disminución en otros créditos	(4.148.638)	15.886.118
Aumento en deudas comerciales	1.480.011	1.766.936
Aumento en remuneraciones y cargas sociales	585.285	222.211
Aumento (disminución) en deudas fiscales	16.619.969	(79.537)
Disminución en otras deudas	(310.506)	(726.832)
Pago intereses	(59.287.163)	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>33.951.736</u>	<u>84.541.248</u>
Actividades de inversión:		
Pagos por compras de bienes de uso	-	(1.747.217)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>-</u>	<u>(1.747.217)</u>
Actividades de financiación:		
Cancelación de préstamos	(171.902.873)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades financieras	<u>(171.902.873)</u>	<u>-</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo	<u>(137.951.137)</u>	<u>82.794.031</u>

(1) Caja y bancos e Inversiones corrientes, con vencimiento originalmente pactado inferior a tres meses.

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.


HUGO R. PENTENERO
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2004
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 163 - F° 233


JÉRÔME FERRIER
Presidente