

## HIDROELÉCTRICA PIEDRA DEL ÁGUILA S.A.


### ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO (1) POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(cifras expresadas en pesos – Nota 2.2.)

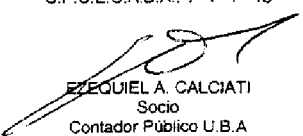
	2005	2004
<b>Variaciones del Efectivo:</b>		
Efectivo al inicio de cada ejercicio	36.458.660	174.409.797
Efectivo al cierre de cada ejercicio	9.531.514	36.458.660
Disminución neta del efectivo	<u>(26.927.146)</u>	<u>(137.951.137)</u>
<b>Causas de la variación del efectivo</b>		
<b>Actividades operativas:</b>		
Utilidad neta de cada ejercicio	72.845.436	102.619.910
Intereses de préstamos	180.495.332	227.207.603
Impuesto a las ganancias	(29.185.159)	(14.539.401)
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:</b>		
Depreciación de bienes de uso	26.693.354	24.463.144
Amortización de activos intangibles	67.598.608	62.732.926
Descuento de créditos	72.319.973	-
Diferencia de cambio devengada y otros resultados financieros	24.437.845	24.249.217
Resultado refinanciación de pasivos financieros (ON Series I a IV)	(1.498.337)	(242.635.338)
Condonación de pasivos sociedad relacionada (Deuda subordinada)	(98.137.457)	(107.114.441)
Provisión para deudores incobrables	(75.390.850)	34.978.168
Provisión intereses sobre deuda subordinada	-	25.822.995
Provisión ganancia mínima presunta	-	(12.017.992)
Valor residual de las bajas de bienes de uso	-	20.711
Amortización acelerada de activos intangibles	-	14.521.150
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Disminución (Aumento) en créditos por ventas	70.771.074	(61.295.874)
Aumento en otros créditos	(189.854.305)	(3.550.045)
Aumento en otros activos	(137.841)	(598.593)
Aumento en deudas comerciales	308.560	1.480.011
(Disminución) Aumento en remuneraciones y cargas sociales	(134.562)	585.285
Aumento en deudas fiscales	28.007.258	16.619.969
Aumento (Disminución) en otras deudas	5.961.861	(310.506)
Pago intereses	(54.372.811)	(59.287.163)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<u>100.727.979</u>	<u>33.951.736</u>
<b>Actividades de inversión:</b>		
Pagos por compras de bienes de uso	(104.665)	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(104.665)</u>	<u>-</u>
<b>Actividades de financiación:</b>		
Cancelación de préstamos	(127.550.460)	(171.902.873)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades financieras</b>	<u>(127.550.460)</u>	<u>(171.902.873)</u>
Disminución neta del efectivo	<u>(26.927.146)</u>	<u>(137.951.137)</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 14-02-2006  
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