

# HIDROELÉCTRICA PIEDRA DEL ÁGUILA S.A.

## ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO (1) POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(cifras expresadas en pesos – Nota 2.2.)

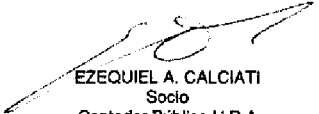
	2006	2005
<b>Variaciones del Efectivo:</b>		
Efectivo al inicio de cada ejercicio	9.531.514	36.458.660
Efectivo al cierre de cada ejercicio	11.049.866	9.531.514
Aumento (Disminución) neta del efectivo	<u>1.518.352</u>	<u>(26.927.146)</u>
<b>Causas de la variación del efectivo</b>		
<b>Actividades operativas:</b>		
Utilidad neta de cada ejercicio	78.599.445	72.845.436
Intereses de préstamos	85.494.815	180.496.332
Impuesto a las ganancias	(12.301.335)	(29.185.159)
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:</b>		
Depreciación de bienes de uso	31.961.837	26.693.354
Amortización de activos intangibles	80.735.669	67.598.608
Descuento de créditos	100.632.796	72.319.973
Diferencia de cambio devengada y otros resultados financieros	15.658.814	24.437.845
Previsión para deudores incobrables	(425.018)	(75.390.850)
Resultado refinanciación de pasivos financieros (ON Series I a IV)	-	(1.498.337)
Condonación de pasivos sociedad relacionada (Deuda Subordinada)	-	(98.137.457)
Valor residual de las bajas de bienes de uso	36.769	-
Previsión ganancia mínima presunta	8.192.198	-
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
(Aumento) Disminución en créditos por ventas	(16.383.981)	70.771.074
Aumento en otros créditos	(218.202.584)	(189.854.305)
Aumento en otros activos	(17.637)	(137.841)
Aumento en deudas comerciales	1.173.287	308.560
Aumento (Disminución) en remuneraciones y cargas sociales	73.245	(134.562)
Aumento en deudas fiscales	47.609.594	28.007.258
(Disminución) Aumento en otras deudas	(556.916)	5.961.861
Pago intereses	(31.065.628)	(54.372.811)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<u>171.215.370</u>	<u>100.727.979</u>
<b>Actividades de inversión:</b>		
Pagos por compras de bienes de uso	(432.963)	(104.665)
Pagos por compra de inversiones no corrientes	(231.906)	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(664.869)</u>	<u>(104.665)</u>
<b>Actividades de financiación:</b>		
Cancelación de préstamos	(169.032.149)	(127.550.460)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades financieras</b>	<u>(169.032.149)</u>	<u>(127.550.460)</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo	<u>1.518.352</u>	<u>(26.927.146)</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.

  
SIRO ASTOLFI  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 08-03-2007  
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

  
GUILLERMO RECA  
Presidente