

HIDROELÉCTRICA PIEDRA DEL ÁGUILA S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO (1)

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(cifras expresadas en pesos – Nota 2.2.)

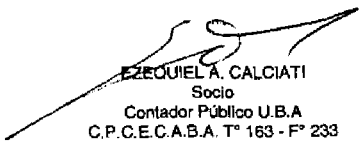
| | 2008 | 2007 |
|--|---------------------|----------------------|
| Variaciones del Efectivo: | | |
| Efectivo al inicio de cada ejercicio | 41.439.781 | 11.049.866 |
| Efectivo al cierre de cada ejercicio | <u>117.014.859</u> | <u>41.439.781</u> |
| Aumento neto del efectivo | <u>75.575.078</u> | <u>30.389.915</u> |
| Causas de la variación del efectivo | | |
| Actividades operativas: | | |
| Utilidad neta de cada ejercicio | 123.366.327 | 281.479.812 |
| Intereses de préstamos | 46.246.537 | 78.266.008 |
| Impuesto a las ganancias | 66.239.118 | 145.562.778 |
| Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas: | | |
| Depreciación de bienes de uso | 23.231.970 | 14.996.374 |
| Amortización de activos intangibles | 59.661.416 | 39.083.898 |
| Descuento de créditos y pasivos | 36.014.160 | (148.713.169) |
| Diferencia de cambio devengada y otros resultados financieros | 50.897.952 | 25.260.261 |
| Provisión para deudores incobrables | (520.190) | - |
| Resultado por venta de bienes de uso | (1.663.107) | - |
| Valor residual de las bajas de bienes de uso | 96.888 | - |
| Provisión ganancia mínima presunta | - | (15.562.350) |
| Resultado refinanciación de pasivos financieros | - | (162.883.441) |
| Cambios en activos y pasivos operativos: | | |
| Disminución en créditos por ventas | 39.124.888 | 23.196.607 |
| Aumento en otros créditos | (269.475.235) | (225.485.955) |
| Aumento en otros activos | (134.469) | (117.795) |
| Disminución en deudas comerciales | (90.495) | (9.469.884) |
| Aumento en remuneraciones y cargas sociales | 2.035.219 | 220.367 |
| Aumento en deudas fiscales | 19.687.650 | 134.956.029 |
| (Disminución) Aumento en otras deudas | (1.734.360) | 3.594.320 |
| Pago intereses | <u>(46.312.648)</u> | <u>(27.151.775)</u> |
| Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas | <u>146.671.621</u> | <u>157.232.085</u> |
| Actividades de inversión: | | |
| Compras de bienes de uso | (379.524) | (951.702) |
| Venta de bienes de uso | 1.220.480 | - |
| Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión | <u>840.956</u> | <u>(951.702)</u> |
| Actividades de financiación: | | |
| Cobros netos por la emisión de obligaciones negociables | - | 301.214.320 |
| Cancelación de préstamos | <u>(71.937.499)</u> | <u>(427.104.788)</u> |
| Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades financieras | <u>(71.937.499)</u> | <u>(125.890.468)</u> |
| Aumento neto del efectivo | <u>75.575.078</u> | <u>30.389.915</u> |

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

Las notas 1 a 14 y los estados complementarios que se acompañan (ANEXOS A, B, C, D, E, G y H) son parte integrante de estos estados.


MARIANO LUCHETTI
 Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 9-03-2009
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


BERNARDO VELAR DE IRIGOYEN
 Presidente