

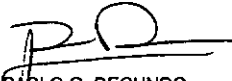
**HIDROELÉCTRICA PIEDRA DEL ÁGUILA S.A.**


**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

	<u>31-12-2012</u> ARS 000	<u>31-12-2011</u> ARS 000
<b>Actividades de operación:</b>		
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	53.770	389.879
<b>Ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias con los flujos netos de efectivo:</b>		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	35.207	42.805
Amortización del valor de activos intangibles	18.882	22.646
Intereses de préstamos	40.726	32.118
Diferencias de cambio y otros resultados financieros	17.592	(25.711)
Valor residual de la baja de propiedades, planta y equipo	105	1.247
Beneficios a empleados a largo plazo	3.133	-
Descuento de cuentas por cobrar y pagar	178.987	(42.975)
Constitución de provisión por impuesto a los débitos y créditos bancarios	11.346	-
Amortización de gastos relacionados con la emisión y colocación de deuda	1.300	1.179
Recupero de seguros	-	(448)
Recupero de provisión para juicios y reclamos	-	(1.466)
<b>Ajustes al capital de trabajo</b>		
Disminución en deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y otros activos no financieros	(165.654)	(274.395)
Disminución en inventarios	(2.882)	(1.187)
Aumento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y otros pasivos no financieros	27.592	35.766
Intereses de clientes cobrados	11.807	18.565
Diferencia de cambio realizada	18.936	16.578
Impuesto a las ganancias pagado	(79.310)	94.412
<b>Flujo neto de efectivo procedente de las actividades de operación</b>	<u>171.537</u>	<u>118.878</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(10.185)	(2.230)
Adquisición de activos financieros disponibles para la venta	(24.588)	(36.411)
Integración de capital en asociada	-	(141)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(34.773)</u>	<u>(38.783)</u>
<b>Actividades de financiación</b>		
Pago de intereses	(39.360)	(29.877)
Pago de dividendos	-	(181.958)
Aumento de préstamos	-	71.907
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<u>(39.360)</u>	<u>(139.928)</u>
<b>Aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<u>97.404</u>	<u>(59.833)</u>
Diferencia de cambio y otros resultados financieros	14.573	2.593
Efectivo y equivalentes al efectivo al 1° de enero	51.740	107.234
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre</b>	<u>163.717</u>	<u>51.740</u>

  
HUGO PENTENERO  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 07-03-2013  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
PABLO G. DECUNDO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 - F° 106

  
JOSÉ MARÍA VÁZQUEZ  
Presidente