

HIDROELECTRICA CERROS COLORADOS S.A.
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ECONOMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(en pesos - nota 2.1)

2003.....2002.....
VARIACIONES DEL EFECTIVO (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	44.116.078	15.774.047
Efectivo al cierre del ejercicio	58.126.913	44.116.078
Aumento del efectivo	14.010.835	28.342.031
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio	30.094.232	(92.608.320)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Depreciación de bienes de uso	22.935.060	22.839.788
Valor residual de las bajas de bienes de uso	86.634	-
Efecto de inflación sobre provisiones	(89.551)	(5.598.878)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(2.325.782)	(6.517.901)
Aumento de provisiones	2.688.174	8.398.933
Variación neta en activos y pasivos operativos:		
Aumento de inversiones	(6.123.058)	(2.291.241)
Disminución de cuentas a cobrar	4.092.281	1.819.945
(Aumento) disminución de otros créditos	(1.946.639)	17.231.440
Aumento de otros activos	(144.752)	(47.136)
(Disminución) aumento de cuentas por pagar	(3.664.358)	7.244.714
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(123.097)	(1.152.082)
Aumento (disminución) de cargas fiscales	992.371	(1.601.707)
Disminución de otras deudas	(173.688)	(914.763)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas	46.297.827	(53.197.208)
Actividades de inversión		
Adquisición de bienes de uso	(1.228.912)	(909.804)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(1.228.912)	(909.804)
Actividades de financiación		
(Disminución) aumento neta de préstamos	(31.058.080)	82.449.043
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(31.058.080)	82.449.043
AUMENTO DEL EFECTIVO	14.010.835	28.342.031


(1) Efectivo: Caja y bancos e Inversiones.

Las notas 1 a 14 y anexos I a IV forman parte integrante de estos estados.


CARLOS A. LLOVERAS
Por Comisión Fiscalizadora


GUILLERMO FIAD
Presidente

El informe de fecha 5 de marzo de 2004
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.R.L.


Carlos A. Lloveras (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A.
T° 107 - F° 195