

**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.....
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO (1)</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	44.116.078	15.774.047
Efectivo al cierre del ejercicio	58.126.913	44.116.078
<b>Aumento del efectivo</b>	<b>14.010.835</b>	<b>28.342.031</b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
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)
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas</b>	<b>46.297.827</b>	<b>(53.197.208)</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Adquisición de bienes de uso	(1.228.912)	(909.804)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(1.228.912)</b>	<b>(909.804)</b>
<b>Actividades de financiación</b>		
(Disminución) aumento neta de préstamos	(31.058.080)	82.449.043
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación</b>	<b>(31.058.080)</b>	<b>82.449.043</b>
<b>AUMENTO DEL EFECTIVO</b>	<b>14.010.835</b>	<b>28.342.031</b>

(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