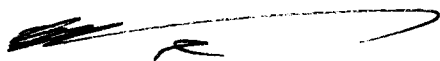


HIDROELECTRICA CERROS COLORADOS S.A.
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
EJERCICIOS ECONOMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(en pesos)

2004.....2003.....
VARIACIONES DEL EFECTIVO (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	58.126.766	44.116.078
Efectivo al cierre del ejercicio	41.931.161	58.126.766
(Disminución) aumento neto del efectivo	(16.195.605)	14.010.688
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
(Pérdida) ganancia neta del ejercicio	(6.628.394)	30.094.232
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Depreciación de bienes de uso	22.779.832	22.935.060
Valor residual de las bajas de bienes de uso	281.299	86.634
Efecto de la inflación sobre provisiones		(89.551)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(461.923)	(2.325.782)
Aumento de provisiones para deudores incobrables	911.161	2.688.174
Variación neta en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución de cuentas a cobrar	(1.655.698)	4.092.281
Aumento de otros créditos	(1.138.917)	(1.946.639)
Aumento de otros activos	(93.127)	(144.752)
Disminución de cuentas por pagar	(1.373.526)	(3.664.358)
Aumento (disminución) de deudas por remuneraciones y cargas sociales	161.358	(123.097)
(Disminución) aumento de deudas por cargas fiscales	(1.086.293)	992.371
Aumento (disminución) de otras deudas	139.221	(173.688)
Aumento de provisiones	5.632.530	
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	17.467.523	52.420.885
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Disminución (aumento) de inversiones	349.901	(6.123.205)
Adquisición de bienes de uso	(1.647.394)	(1.228.912)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(1.297.493)	(7.352.117)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Reducción de capital		(34.950.000)
Aumento neto de préstamos	2.584.365	3.891.920
Pago a los accionistas de reducción de capital	(34.950.000)	
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(32.365.635)	(31.058.080)
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	(16.195.605)	14.010.688

(1) Efectivo: Caja y bancos e Inversiones.

Las notas 1 a 15 y anexos I a IV forman parte integrante de estos estados.



MARIO BISCARDI
Por Comisión Fiscalizadora



GUILLELMO FIAD
Presidente

El informe de fecha 14 de septiembre de 2005
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