

**HIDROELECTRICA CERROS COLORADOS S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**EJERCICIOS ECONOMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**  
(en pesos)

	.....2005.....	.....2004.....
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	41.931.161	58.126.766
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>65.500.533</u>	<u>41.931.161</u>
<b>Aumento (disminución) neta del efectivo</b>	<b><u>23.569.372</u></b>	<b><u>(16.195.605)</u></b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio	39.573.065	(6.628.394)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Depreciación de bienes de uso	22.779.671	22.779.832
Valor residual de las bajas de bienes de uso	388.218	281.299
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(10.399.005)	(461.923)
Aumento de provisiones para deudores incobrables		911.161
Variación neta en activos y pasivos operativos:		
Aumento de cuentas a cobrar	(47.848.954)	(1.655.698)
Aumento de otros créditos	(12.110.108)	(1.138.917)
Aumento de otros activos	(218.554)	(93.127)
Aumento (disminución) de cuentas por pagar	7.602.821	(1.373.526)
(Disminución) aumento de deudas por remuneraciones y cargas sociales	(224.941)	161.358
Aumento (disminución) de deudas por cargas fiscales	18.235.764	(1.086.293)
Aumento de otras deudas	369.676	139.221
Aumento de provisiones	4.554.473	5.632.530
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>22.702.126</u></b>	<b><u>17.467.523</u></b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Aumento de inversiones	(190.408)	349.901
Adquisición de bienes de uso	(3.546.280)	(1.647.394)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b><u>(3.736.688)</u></b>	<b><u>(1.297.493)</u></b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aumento neto de préstamos	4.603.934	2.584.365
Pago a los accionistas de reducción de capital		(34.950.000)
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación</b>	<b><u>4.603.934</u></b>	<b><u>(32.365.635)</u></b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO</b>	<b><u>23.569.372</u></b>	<b><u>(16.195.605)</u></b>

Las notas 1 a 13 y anexos I a V forman parte integrante de estos estados.



**MARIO BISCARDI**  
Por Comisión Fiscalizadora



**GUILLERMO FIAD**  
Presidente

El informe de fecha 28 de abril de 2006  
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