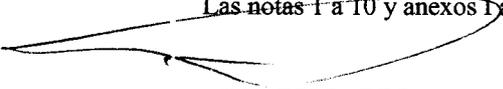
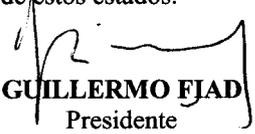


HIDROELECTRICA CERROS COLORADOS S.A.
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONOMICOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(en pesos)

2006.....2005.....
<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	65.500.533	41.931.161
Efectivo al cierre del ejercicio	32.137.768	65.500.533
(Disminución) aumento neto del efectivo	<u>(33.362.765)</u>	<u>23.569.372</u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>ACTIVIDADES OPERATIVAS</u>		
Ganancia neta del ejercicio	44.518.194	39.573.065
Más (menos) partidas que no significan aplicaciones u orígenes de efectivo:		
Depreciación de bienes de uso	22.134.179	22.779.671
Valor residual de las bajas de bienes de uso	54.689	388.218
Impuesto a las ganancias	33.606.099	(10.399.005)
Recupero de la provisión para deudores incobrables	(222.412)	
Recupero del efecto del valor presente del FONINMEMEM	(2.941.552)	
Contingencias varias	(2.666.557)	6.357.216
<u>Cambios en activos y pasivos:</u>		
Aumento de cuentas a cobrar	(56.282.138)	(47.848.954)
Disminución (aumento) de otros créditos	18.125.360	(12.110.108)
Aumento de otros activos	(1.573.151)	(218.554)
Aumento de cuentas por pagar	6.962.659	7.602.821
Aumento (disminución) de deudas por remuneraciones y cargas sociales	355.471	(224.941)
(Disminución) aumento de deudas fiscales	(10.735.157)	18.235.764
Aumento de otras deudas	599.628	369.676
Utilización de la provisión para contingencias varias	(139.137)	(1.802.743)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>51.796.175</u>	<u>22.702.126</u>
<u>ACTIVIDADES DE INVERSION</u>		
Disminución (aumento) de inversiones	2.155.132	(190.408)
Adquisición de bienes de uso	(2.927.707)	(3.546.280)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(772.575)</u>	<u>(3.736.688)</u>
<u>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</u>		
(Disminución) aumento de préstamos	(84.386.365)	4.603.934
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	<u>(84.386.365)</u>	<u>4.603.934</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	<u>(33.362.765)</u>	<u>23.569.372</u>

Las notas 1 a 10 y anexos I a V forman parte integrante de estos estados.


MARIO BISCARDI
Por Comisión Fiscalizadora


GUILLELMO FJARD
Presidente

El informe de fecha 28 de marzo de 2007
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