

**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.....
<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	65.500.533	41.931.161
Efectivo al cierre del ejercicio	32.137.768	65.500.533
<b>(Disminución) aumento neto del efectivo</b>	<b><u>(33.362.765)</u></b>	<b><u>23.569.372</u></b>
<b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>ACTIVIDADES OPERATIVAS</u></b>		
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
<b><u>Cambios en activos y pasivos:</u></b>		
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)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>51.796.175</u></b>	<b><u>22.702.126</u></b>
<b><u>ACTIVIDADES DE INVERSION</u></b>		
Disminución (aumento) de inversiones	2.155.132	(190.408)
Adquisición de bienes de uso	(2.927.707)	(3.546.280)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b><u>(772.575)</u></b>	<b><u>(3.736.688)</u></b>
<b><u>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</u></b>		
(Disminución) aumento de préstamos	(84.386.365)	4.603.934
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación</b>	<b><u>(84.386.365)</u></b>	<b><u>4.603.934</u></b>
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b><u>(33.362.765)</u></b>	<b><u>23.569.372</u></b>

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