

HIDROELECTRICA CERROS COLORADOS S.A.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
EJERCICIOS ECONOMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(en pesos)

	Capital social	Ajuste del capital	Prima de fusión	Reserva legal	Resultados no asignados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2002	132.757.421	187.206.123	23.598.204	5.672.847	(91.882.235)	257.352.360
Resolución de la Asamblea General Extraordinaria celebrada el 28 de octubre de 2003:						
- Reducción de capital (nota 5)	(34.950.000)					(34.950.000)
- Absorción de pérdidas (nota 6)			(23.598.204)	(5.672.847)	29.271.051	
Ganancia neta del ejercicio					30.094.232	30.094.232
Saldos al 31 de diciembre de 2003	97.807.421	187.206.123			(32.516.952)	252.496.592
Pérdida neta del ejercicio					(6.628.394)	(6.628.394)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	97.807.421	187.206.123			(39.145.346)	245.868.198

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

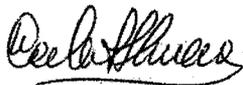


MARIO BISCARDI
Por Comisión Fiscalizadora



GUILLERMO 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