

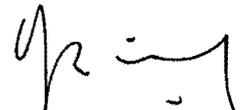
HIDROELECTRICA CERROS COLORADOS S.A.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
EJERCICIOS ECONOMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(en pesos)

	Capital social	Ajuste del capital	Resultados no asignados	Total
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
Ganancia neta del ejercicio			39.573.065	39.573.065
Saldos al 31 de diciembre de 2005	97.807.421	187.206.123	427.719	285.441.263

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

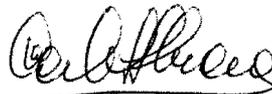


MARIO BISCARDI
Por Comisión Fiscalizadora



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