

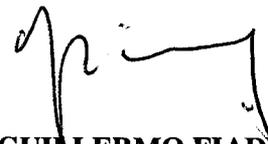
**HIDROELECTRICA CERROS COLORADOS S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**EJERCICIOS ECONOMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**  
(en pesos)

	.....2004.....	.....2003.....
Ventas netas (nota 4.8)	70.523.466	76.311.313
Costo de ventas (anexo IV)	<u>(61.079.259)</u>	<u>(62.593.431)</u>
<b>Utilidad bruta</b>	<b>9.444.207</b>	<b>13.717.882</b>
Gastos de comercialización (anexo IV)	(943.625)	(1.327.838)
Gastos de administración (anexo IV)	(5.454.173)	(5.629.808)
Resultados financieros netos (nota 4.9)	(7.047.271)	23.168.417
Otros ingresos y egresos, netos (nota 4.10)	<u>(3.089.455)</u>	<u>(2.160.203)</u>
<b>(Pérdida) ganancia antes de impuestos</b>	<b>(7.090.317)</b>	<b>27.768.450</b>
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (nota 8)	<u>461.923</u>	<u>2.325.782</u>
<b>(PERDIDA) GANANCIA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b><u>(6.628.394)</u></b>	<b><u>30.094.232</u></b>

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