

HIDROELECTRICA EL CHOCON S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONOMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

Cifras expresadas en pesos (Nota 2.b)

	<u>31/12/03</u>	<u>31/12/02</u>
Ingresos netos por ventas (Nota 4.g)	158.114.059	118.750.910
Costos de explotación (Anexo H)	<u>(107.661.610)</u>	<u>(107.838.327)</u>
Ganancia bruta	50.452.449	10.912.583
Gastos de comercialización (Anexo H)	(2.955.375)	(1.992.005)
Gastos de administración (Anexo H)	<u>(2.114.501)</u>	<u>(1.922.760)</u>
Ganancia operativa	45.382.573	6.997.818
Resultados financieros y por tenencia:		
- Generados por activos:		
Diferencias de cambio	(3.732.869)	110.846.195
Intereses y efecto valor descontado de activos	2.152.873	2.523.041
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	<u>(626.315)</u>	<u>(76.061.383)</u>
Subtotal	<u>(2.206.311)</u>	<u>37.307.853</u>
- Generados por pasivos:		
Intereses	(37.351.503)	(75.813.758)
Gastos y comisiones bancarias	(819.297)	(2.864.339)
Impuesto a los créditos y débitos bancarios	(1.451.374)	(1.285.964)
Diferencias de cambio	58.432.561	(419.195.377)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	<u>3.518.069</u>	<u>203.854.664</u>
Subtotal	<u>22.328.456</u>	<u>(295.304.774)</u>
Total de resultados financieros y por tenencia	<u>20.122.145</u>	<u>(257.996.921)</u>
Otros ingresos y egresos, netos (Nota 4.h)	<u>90.105</u>	<u>12.641.912</u>
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	65.594.823	(238.357.191)
Impuesto a las ganancias (Nota 5.b)	<u>(30.645.151)</u>	<u>116.714.122</u>
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio	34.949.672	(121.643.069)
Resultado por acción ordinaria (resultado neto del ejercicio / cantidad de acciones ordinarias)	0,106	(0,369)

Las notas 1 a 19 y los anexos A, B, D, G, H e I son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 21-01-2004
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Soc. Com. -
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°3)

MAXIMO BOMCHIL
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS A. LLOVERAS
Socio
Contador Público U.B.A
C.P.C.E.C.A.B.A. T°107-F°195

FRANCISCO MEZZADRI
Vicepresidente