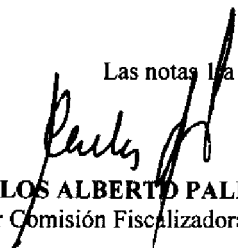



CENTRAL TERMICA GÜEMES S.A.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ECONOMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(expresados en moneda homogénea - en pesos)

Aportes de los accionistas....		Reserva legal	Resultados no Asignados	Total
	Capital social	Ajuste del capital			
Saldos al 31 de diciembre de 2001	62.906.000	86.016.073	1.188.046	(39.999.904)	110.110.215
Modificación de saldos al inicio (notas 2 y 6)				44.603.706	44.603.706
Saldos al 31 de diciembre de 2001, modificados	62.906.000	86.016.073	1.188.046	4.603.802	154.713.921
Distribución de utilidades por Asamblea de Accionistas del 25 de abril de 2002: - a reserva legal			203.526	(203.526)	
Pérdida neta del ejercicio				(60.680.652)	(60.680.652)
Saldos al 31 de diciembre de 2002	62.906.000	86.016.073	1.391.572	(56.280.380)	94.033.265
Ganancia neta del ejercicio				26.476.712	26.476.712
Saldos al 31 de diciembre de 2003	62.906.000	86.016.073	1.391.572	(29.803.668)	120.509.977

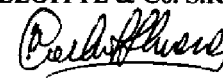
Las notas 1 a 10 y anexos I a V forman parte integrante de estos estados.


CARLOS ALBERTO PALLA
Por Comisión Fiscalizadora


LEONARDO J. GALIA
Director en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 10 de marzo de 2004 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