

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Correspondientes a los ejercicios económicos finalizados
el 31 de diciembre de 2009 y 2008.

(en pesos)

NOTA 1 - NATURALEZA Y OPERACIONES DE LA SOCIEDAD

La Sociedad tiene por objeto la producción y comercialización en bloque de energía eléctrica. Para ello cuenta con dos plantas de generación hidroeléctrica recibidas en concesión en 1993 por el término de 30 años, El Chocón y Arroyito, ubicadas sobre el río Limay en el límite entre las provincias de Neuquén y Río Negro, que producen energía eléctrica para su posterior comercialización. La capacidad instalada de El Chocón es de 1.200 MW a partir de seis unidades generadoras de 200 MW cada una, y la de Arroyito es de 120 MW (tres unidades generadoras de 40 MW cada una).

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

2.1 NORMAS CONTABLES APLICADAS

Los presentes estados contables han sido preparados de acuerdo con las normas contables de valuación y exposición contenidas en las Resoluciones Técnicas de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("F.A.C.P.C.E."), con las modificaciones o adecuaciones con las que fueron adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ("C.P.C.E.C.A.B.A.").

2.2 CONSIDERACIÓN DE LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN

Los presentes estados contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, siguiendo el método de reexpresión establecido por la Resolución Técnica N° 6 de la F.A.C.P.C.E. El Decreto 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional y la Resolución General N° 4/03 de la Inspección General de Justicia suspendieron la preparación de estados contables en moneda homogénea a partir del 1° de marzo de 2003.

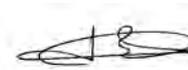
Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26-01-2010
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. C.P.C.E.C.A.B.A. T°2-F°6



PATRICIO A. MARTIN
p/Comisión Fiscalizadora



ARIEL S. EISENSTEIN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°217-F°185



JOSÉ MIGUEL GRANGED
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (CONT.)**2.3 USO DE ESTIMACIONES EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES**

La preparación de estados contables de acuerdo con las normas contables profesionales requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones a la fecha de los estados contables acerca del valor de ciertos activos y pasivos, incluyendo aquellos de naturaleza contingente, como así también de las cifras informadas de ciertos ingresos y gastos generados durante el ejercicio. La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para calcular, entre otros, la vida útil de los bienes de uso (incluidos aquellos bienes recibidos en concesión) y de los activos intangibles, el valor recuperable de los activos no corrientes, el cargo por impuesto a las ganancias corriente y diferido y la previsión para deudores de dudoso cobro. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

2.4 PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACIÓN, MEDICIÓN DE RESULTADOS Y EXPOSICIÓN EMPLEADOS EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES:

a) **Rubros monetarios** - Caja y bancos, inversiones temporarias, créditos y pasivos en pesos están expresados a sus valores nominales, contemplando –en caso de corresponder– los intereses devengados al cierre de cada ejercicio. No se ha dado efecto a la determinación de valores actuales de los saldos por cobrar y por pagar que no tuvieran asociada una tasa de interés o para los cuales no existiera una forma de compensación financiera contemplada, dado que su efecto no es significativo.

b) **Activos y pasivos liquidables en moneda extranjera** - Los activos y pasivos en moneda extranjera están expresados a los tipos de cambio o cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio. No se presentan casos de saldos por cobrar y por pagar de largo plazo que no tuvieran asociada una tasa de interés o para las cuales no existiera una forma de compensación financiera contemplada y que por lo tanto hubieran requerido la determinación de valores actuales.

c) **Materiales y repuestos y bienes de uso** - Los materiales y repuestos y bienes de uso transferidos en propiedad a la Sociedad el 11 de agosto de 1993, fecha de

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26-01-2010
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. C.P.C.E.C.A.B.A. T°2-F°6



PATRICIO A. MARTIN
p/Comisión Fiscalizadora



ARIEL S. EISENSTEIN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°217-F°185



JOSÉ MIGUEL GRANGED
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (CONT.)

la toma de posesión, han sido valuados en su conjunto al valor resultante del Decreto N° 209/93 del Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos de la Nación, reexpresados en función de lo indicado en el párrafo 2.2 de esta nota. Dicho valor fue proporcionado a cada bien en función de un inventario y valuación realizados por peritos valuadores independientes expertos en la materia. La depreciación de los bienes de uso transferidos en propiedad a la Sociedad es calculada por el método de la línea recta, sobre sus valores reexpresados, originalmente de acuerdo con la vida útil asignada por los peritos que efectuaron la valuación mencionada y actualmente de acuerdo a la nueva vida útil determinada por los citados peritos en el año 2003. Los activos fijos incorporados con posterioridad al 11 de agosto de 1993 han sido valuados a su costo de adquisición, reexpresado, de corresponder, en función de lo indicado en el párrafo 2.2 de esta nota. Para estos bienes, la depreciación se calcula linealmente, sobre sus valores reexpresados, aplicando tasas mensuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada. El valor de los materiales y repuestos y bienes de uso, considerados por grupo homogéneo de bienes no superan su valor recuperable al cierre de cada ejercicio.

d) Bienes recibidos en concesión - El valor asignado a los bienes recibidos en concesión, determinado por el Decreto 209/93 antes mencionado, el cual contempla la reexpresión señalada en el párrafo 2.2 de esta nota, se deprecia linealmente en 30 años, plazo de la concesión, contados a partir del 11 de agosto de 1993. El valor de estos bienes no supera su valor recuperable al cierre de cada ejercicio.

e) Participaciones permanentes en sociedades - Las participaciones en sociedades, en las que no se ejerce influencia significativa, han sido valuadas a su costo al cierre de cada ejercicio (Ver Nota 14).

f) Provisiones deducidas del activo - Se ha constituido para reducir la valuación de los créditos por ventas en base al análisis de su recuperabilidad al cierre del ejercicio.

g) Activos intangibles - Corresponde a la participación asignada a la Sociedad sobre la Cuenta Salex, aportada por el conjunto de los generadores del Comahue para la construcción de la Cuarta Línea de transmisión entre Comahue y Buenos Aires. El valor reexpresado en función de lo indicado en el párrafo 2.2 de esta nota, se deprecia en el plazo de concesión de la mencionada línea de transmisión, (15 años) (Ver Nota 10).

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26-01-2010
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. C.P.C.E.C.A.B.A. T°2-F°6



PATRICIO A. MARTIN
p/Comisión Fiscalizadora



ARIEL S. EISENSTEIN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°217-F°185



JOSÉ MIGUEL GRANGED
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (CONT.)

h) Cuentas del patrimonio neto - Se encuentran reexpresadas según lo indicado en el párrafo 2.2 de esta nota. El exceso del valor actualizado del capital social sobre su valor nominal ha sido expuesto en el patrimonio neto en la cuenta "Ajuste de capital".

i) Cuentas de resultados - Las cuentas de resultados han sido expresadas a su valor nominal, excepto los cargos por activos consumidos (depreciaciones de bienes de uso, de bienes recibidos en concesión, de activos intangibles, y consumo de materiales y repuestos), determinados de acuerdo con los valores reexpresados de tales activos según lo explicado en el párrafo 2.2 de esta nota.

j) Impuesto a las ganancias - El cargo contable por impuesto a las ganancias ha sido determinado de acuerdo con el método del impuesto diferido, el cual considera el efecto de las diferencias temporarias originadas en la distinta base de medición de activos y de pasivos según criterios contables e impositivos y créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, computados considerando la tasa impositiva vigente, que actualmente alcanza el 35%. Por aplicación de las normas contables vigentes, la Sociedad adoptó el criterio de mantener a la diferencia entre los valores contables e impositivos de los bienes de uso y activos intangibles proveniente de su reexpresión en moneda homogénea por el período enero de 2002 a febrero de 2003 como una diferencia permanente para el cálculo del impuesto diferido y exponer en nota a los estados contables el efecto de reconocer tal diferencia como temporaria. En tal sentido, al 31 de diciembre de 2009 dicho concepto hubiera generado un pasivo por impuesto diferido de aproximadamente pesos 133 millones y un menor cargo en el impuesto ganancias del ejercicio de aproximadamente pesos 9,89 millones. El plazo estimado para la reversión de dicho pasivo sería de 13 años sobre montos anuales decrecientes. Los activos y pasivos por impuesto diferido son medidos a sus valores nominales.

k) Resultado por acción ordinaria - Se presenta exclusivamente el indicador básico, por cuanto no existen acciones preferidas ni obligaciones negociables convertibles en acciones ordinarias.

l) Reclasificaciones - A los efectos de la presentación comparativa, se efectuaron las reclasificaciones necesarias sobre los estados contables del ejercicio anterior para exponerlos sobre bases uniformes. La modificación de la información comparativa, no implica cambios en las decisiones tomadas en base a ella.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26-01-2010
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. C.P.C.E.C.A.B.A. T°2-F°6



PATRICIO A. MARTIN
p/Comisión Fiscalizadora



ARIEL S. EISENSTEIN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°217-F°185



JOSÉ MIGUEL GRANGED
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (CONT.)

**NOTA 3 - COMPOSICIÓN DE CIERTOS RUBROS
DE LOS ESTADOS CONTABLES**

ACTIVO	31/12/09	31/12/08
a) Caja y bancos		
En moneda local	268.732	415.422
En moneda extranjera (Anexo VI)	312.417	246.236
	581.149	661.658

	31/12/09	31/12/08
b) Inversiones temporarias		
Depósitos a plazo fijo en moneda local	27.506.964	37.270.333
Depósitos a plazo fijo en moneda extranjera (Anexo VI)	52.350.148	43.702.336
	79.857.112	80.972.669

	31/12/09	31/12/08
c) Créditos por ventas corrientes		
C.A.M.M.E.S.A. ⁽¹⁾	316.458.439	79.204.192
ENDESA CEMSA S.A. (Nota 5)	3.088.519	2.483.015
Mínera Alumbreira S.A.	5.702.940	6.563.964
Chevrón Argentina S.R.L.	776.536	3.557.561
Air Liquide Argentina S.A.	3.543.345	902.423
Massuh S.A.	2.357.244	2.271.159
Praxair Argentina S.R.L.	2.087.737	969.051
Diversos	5.593.779	3.810.063
Subtotal	339.608.539	99.761.428
Previsión para deudores de cobro dudoso (Anexo IV)	(2.400.000)	-
	337.208.539	99.761.428

⁽¹⁾ Incluye pesos 305.081.428 y pesos 70.019.952 en concepto de acreencia consolidada por LVFVD al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente (Nota 14); neto de deudas por compras de energía por 1.099.622 y 3.215.116 al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26-01-2010
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. C.P.C.E.C.A.B.A. T°2-F°6



PATRICIO A. MARTIN
p/Comisión Fiscalizadora



ARIEL S. EISENSTEIN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°217-F°185



JOSÉ MIGUEL GRANGED
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (CONT.)

ACTIVO (Cont.)	31/12/09	31/12/08
d) Otros créditos corrientes		
FONINVEMEM (Notas 7.b y 14)	24.878.547	-
Gastos pagados por adelantado	2.057.897	2.310.706
Gastos financieros a devengar	1.210.680	790.125
Créditos fiscales	417.388	453.670
Diversos	47.038	77.087
	28.611.550	3.631.588

Este rubro incluye pesos 598.396 y pesos 140.999 en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente (Anexo VI).

	31/12/09	31/12/08
e) Créditos por ventas no corrientes		
C.A.M.M.E.S.A.	189.740	1.331.074
	189.740	1.331.074

	31/12/09	31/12/08
f) Otros créditos no corrientes		
FONINVEMEM (Notas 7.b y 14)	348.299.663	373.178.210
Créditos fiscales diversos	2.674.189	1.488.246
Gastos financieros a devengar	1.332.815	1.316.874
	352.306.667	375.983.330

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26-01-2010
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. C.P.C.E.C.A.B.A. T°2-F°6



PATRICIO A. MARTIN
p/Comisión Fiscalizadora



ARIEL S. EISENSTEIN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°217-F°185



JOSÉ MIGUEL GRANGED
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (CONT.)

PASIVO	31/12/09	31/12/08
g) Cuentas por pagar		
Soc. art. 33 Ley N° 19.550 y relacionadas (Nota 5)	2.235.202	1.637.580
Proveedores	1.406.349	1.853.354
Provisiones varias	4.103.594	2.365.129
	7.745.145	5.856.063

Este rubro incluye pesos 201.810 y 141.308 en moneda extranjera a 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente (Anexo VI).

	31/12/09	31/12/08
h) Préstamos corrientes		
Deutsche Bank AG y Standard Bank Plc. (Nota 9.a y 9.b)	88.666.667	80.570.000
Sindicado (Nota 9.c)	24.000.000	-
Banco Santander Río S.A. (Nota 9.d)	-	35.966.667
Intereses devengados (Nota 9)	1.999.619	1.353.105
	114.666.286	117.889.772

Este rubro incluye pesos 89.351.343 y 81.469.675 en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente (Anexo VI).

	31/12/09	31/12/08
i) Cargas fiscales corrientes		
Impuesto a las ganancias ⁽¹⁾	50.618.083	2.031.493
Impuesto al valor agregado	62.277.387	16.806.626
Impuesto sobre los ingresos brutos	8.060.952	3.856.802
Canon y regalías	10.629.835	6.680.032
Retenciones de impuesto a las ganancias	898.280	975.995
Fondo Nacional de Energía Eléctrica	617.396	596.585
Diversas	6.877.605	5.674.039
	139.979.538	36.621.572

⁽¹⁾ Se expone neto de pesos 20.109.859 y 24.572.318 correspondientes a anticipos ingresados y saldos de libre disponibilidad por retenciones sufridas al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente.

Este rubro incluye pesos 48.160 y 87.081 en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente (Anexo VI).

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26-01-2010

SIBILLE

Reg. de Asoc. Prof. C.P.C.E.C.A.B.A. T°2-F°6



PATRICIO A. MARTIN
p/Comisión Fiscalizadora



ARIEL S. EISENSTEIN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°217-F°185



JOSÉ MIGUEL GRANGED
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (CONT.)

PASIVO (Cont.)	31/12/09	31/12/08
j) Otras deudas corrientes		
Capital a reintegrar a los accionistas	80.545	80.545
	80.545	80.545

	31/12/09	31/12/08
k) Préstamos no corrientes		
Deutsche Bank AG y Standard Bank Plc. (Notas 9.a y 9.b)	158.333.333	224.445.000
Sindicado (Nota 9.c)	96.000.000	-
Instrumentos financieros derivados (Nota 9.b)	5.168.532	5.489.006
	259.501.865	229.934.006

Este rubro incluye pesos 163.501.865 y 229.934.006 en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente (Anexo VI).

	31/12/09	31/12/08
l) Cargas fiscales no corrientes		
Impuesto al valor agregado sobre liquidaciones de ventas comprometidas al FONINMEM (Ver Nota 14)	57.413.616	61.514.589
Impuesto sobre los ingresos brutos sobre liquidaciones de ventas comprometidas al FONINMEM (Ver Nota 14)	4.428.777	4.745.118
Impuesto diferido neto	39.689.512	38.975.972
	101.531.905	105.235.679

La composición de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la fiscal de activos y pasivos es la siguiente:

	31/12/09	31/12/08
Bienes de uso y bienes recibidos en concesión	(25.365.048)	(21.585.711)
Ganancias devengadas no gravadas	(17.793.309)	(17.793.309)
Activos intangibles	(1.496.896)	(1.801.349)
Swap de tasa	1.808.986	1.921.152
Provisiones devengadas y no erogadas	3.156.755	283.245
Impuesto diferido neto	(39.689.512)	(38.975.972)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26-01-2010
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. C.P.C.E.C.A.B.A. T°2-F°6



PATRICIO A. MARTIN
p/Comisión Fiscalizadora



ARIEL S. EISENSTEIN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°217-F°185



JOSÉ MIGUEL GRANGED
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (CONT.)

RESULTADOS	31/12/09	31/12/08
m) Ingresos netos por ventas		
C.A.M.M.E.S.A.	298.241.209	143.180.132
Mercado a Término ⁽¹⁾	141.638.318	128.894.394
	439.879.527	272.074.526

⁽¹⁾ Incluye pesos 21.231.912 y 20.161.995 con Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y relacionadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente (Nota 5)

	31/12/09	31/12/08
n) Impuesto a las ganancias		
Impuesto a las ganancias corriente - (cargo)	(70.727.942)	(26.603.811)
Diferencia de estimación entre la provisión de impuesto a las ganancias y la declaración jurada	94.678	(564.222)
Variación de las diferencias temporarias de valuación - (cargo)	(713.540)	(18.647.437)
Reversión provisión Impuesto a las ganancias por utilización criterio "Devengado Exigible"	-	17.793.309
Cargo por impuesto a las ganancias	(71.346.804)	(28.022.161)

La conciliación entre el impuesto a las ganancias determinado y el resultante de aplicar la tasa del 35% establecida por ley al resultado contable del ejercicio es la siguiente:

Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	175.501.462	51.218.679
Tasa	35%	35%
Impuesto sobre base contable calculado a la tasa impositiva vigente	(61.425.512)	(17.926.538)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Efecto del ajuste por inflación en Bienes de uso	(9.517.742)	(9.585.728)
Efecto del ajuste por inflación en Activos intangibles	(364.512)	(364.515)
Otras diferencias permanentes	(133.716)	418.842
Diferencia de estimación entre la provisión de impuesto a las ganancias y la declaración jurada:	94.678	(564.222)
Cargo por impuesto a las ganancias	(71.346.804)	(28.022.161)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26-01-2010
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. C.P.C.E.C.A.B.A. T°2-F°6



PATRICIO A. MARTIN
p/Comisión Fiscalizadora



ARIEL S. EISENSTEIN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°217-F°185



JOSÉ MIGUEL GRANGED
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (CONT.)

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORARIAS, CRÉDITOS
Y DEUDAS - VENCIMIENTOS Y TASAS DE INTERÉS

Los plazos de vencimientos y las tasas de interés o actualización de los saldos al 31 de diciembre de 2009 de inversiones temporarias, créditos y deudas son:

A. INVERSIONES TEMPORARIAS Y CRÉDITOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

		Inversiones temporarias	Créditos por ventas	Otros créditos	Totales	
Plazo Vencido	\$	--	2.388.218	--	2.388.218	
	%	--	(2)	--	--	
Previsión Incobrables	\$	--	(2.400.000)	--	(2.400.000)	
	%	--	(4)	--	--	
Plazo a vencer	1° Trim.	\$	79.857.112	32.138.893	3.304.251	115.300.256
		%	(1)	(2)	(4)	--
	2° Trim.	\$	--	--	6.648.391	6.648.391
		%	--	--	(3) (4)	--
	3° Trim.	\$	--	--	9.329.454	9.329.454
		%	--	--	(3)	--
	4° Trim.	\$	--	--	9.329.454	9.329.454
		%	--	--	(3)	--
	Más de un año	\$	--	189.740	352.306.667	352.496.407
		%	--	(2)	(3)	--
	Sin Plazo	\$	--	305.081.428	--	305.081.428
		%	--	(2) (5)	--	--
Totales	\$	79.857.112	337.398.279	380.918.217	798.173.608	

(1) Tasa nominal anual promedio de 0,15% para inversiones en dólares estadounidenses y 1,91% nominal anual promedio para inversiones en pesos.

(2) Devengan intereses a la tasa obtenida por C.A.M.M.E.S.A. para sus inversiones.

(3) Incluye \$ 96.471.411 que generan intereses Crédito Res. SE N° 406/03 (Ver Nota 14).

(4) No devenga intereses.

(5) Expuesto en el activo corriente.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26-01-2010
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. C.P.C.E.C.A.B.A. T°2-F°6



PATRICIO A. MARTIN
p/Comisión Fiscalizadora



ARIEL S. EISENSTEIN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°217-F°185



JOSÉ MIGUEL GRANGED
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (CONT.)

B. DEUDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

			Cuentas por pagar	Préstamos	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Otras deudas	Totales
Plazo a vencer	1º Trim.	\$	7.745.145	24.166.286	4.571.162	31.995.825	--	68.478.418
		%	(7)	(1)	(6)	(6)	--	--
	2º Trim	\$	--	22.166.667	--	51.722.711	--	73.889.378
		%	--	(2)	--	(6)	--	--
	3º Trim	\$	--	22.166.667	--	1.656.493	--	23.823.160
		%	--	(2)	--	(6)	--	--
	4º Trim	\$	--	46.166.666	--	1.656.493	--	47.823.159
		%	--	(3)	--	(6)	--	--
	2º Año	\$	--	211.501.865	--	6.625.971	--	218.127.836
		%	--	(4)	--	(6)	--	--
	3º Año	\$	--	48.000.000	--	6.625.971	--	54.625.971
		%	--	(5)	--	(6)	--	--
4º Año al 12º	\$	--	--	--	48.590.451	--	48.590.451	
	%	--	--	--	(6)	--	--	
Sin Plazo			--	--	--	92.637.528	80.545	92.718.073
			--	--	--	(6) (7)	(6) (8)	--
Totales		\$	7.745.145	374.168.151	4.571.162	241.511.443	80.545	628.076.446

(1) Incluyen 1 cuota trimestral de US\$ 5.833.333 a la tasa Libo a 3 Meses + 3,5%, neta de cargos impositivos y \$ 1.999.619 de intereses.

(2) Incluyen 1 cuota trimestral de US\$ 5.833.333 a la tasa Libo a 3 Meses + 3,5%, neta de cargos impositivos.

(3) Incluyen 1 cuota trimestral de US\$ 5.833.333 a la tasa Libo a 3 Meses + 3,5%, neta de cargos impositivos y \$ 24.000.000 a la tasa Badlar privada corregida + 5,75%, neta de cargos impositivos.

(4) Incluyen 2 cuotas trimestrales de US\$ 5.833.333 y US\$ 30.000.000 a la tasa Libo a 3 Meses + 3,5%, neta de cargos impositivos y \$ 48.000.000 a la tasa Badlar privada corregida + 5,75%, neta de cargos impositivos. El resto no devenga interés.

(5) Incluyen \$ 48.000.000 a la tasa Badlar privada corregida + 5,75%, neta de cargos impositivos.

(6) No devenga intereses.

(7) Expuesto \$ 52.948.016 en el pasivo corriente y \$ 39.689.512 en el pasivo no corriente.

(8) Expuesto en el pasivo corriente.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26-01-2010
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº2-Fº6



PATRICIO A. MARTIN
p/Comisión Fiscalizadora



ARIEL S. EISENSTEIN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº217-Fº185



JOSÉ MIGUEL GRANGED
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (CONT.)

NOTA 5 - SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES ART. 33
LEY N° 19.550 Y OTRAS PARTES RELACIONADAS

	Créditos por ventas	Cuentas por pagar	Ingresos netos por ventas	Honorarios y Ret. por Servicios ⁽²⁾	Costo de Explotación ⁽³⁾
ENDESA CEMSA S.A. - Sociedad relacionada					
31/12/09	3.088.519	-	21.231.912	-	-
31/12/08	2.483.015	-	20.161.995	-	-
Endesa Costanera S.A. - Sociedad relacionada					
31/12/09	-	199.262	-	956.058	-
31/12/08	-	190.471	-	887.706	-
Empresa Nacional de Electricidad S.A. (Endesa Chile) ⁽¹⁾ - Sociedad relacionada					
31/12/09	-	1.924.439	-	-	6.598.195
31/12/08	-	1.349.904	-	-	4.081.118
Synapsis Argentina S.R.L. - Sociedad relacionada					
31/12/09	-	111.501	-	222.666	-
31/12/08	-	97.205	-	-	-
TOTALES					
31/12/09	3.088.519	2.235.202	21.231.912	1.178.724	6.598.195
31/12/08	2.483.015	1.637.580	20.161.995	887.706	4.081.118

⁽¹⁾ Ver Nota 15.⁽²⁾ Incluidos en la línea "Honorarios y retribuciones por servicios" (Ver Anexo VII).⁽³⁾ Anexo VII.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26-01-2010
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. C.P.C.E.C.A.B.A. T°2-F°6



PATRICIO A. MARTIN
p/Comisión Fiscalizadora



ARIEL S. EISENSTEIN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°217-F°185



JOSÉ MIGUEL GRANGED
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (CONT.)**NOTA 6 - PROGRAMA DE PROPIEDAD PARTICIPADA**

Las acciones clase "C", representativas del 2% del capital social, han sido asignadas al personal de Hidronor S.A. transferido a la sociedad concesionaria (Hidroeléctrica El Chocón S.A.) conforme al Programa de Propiedad Participada previsto en el Capítulo III de la Ley N° 23.696 y en el Decreto Reglamentario N° 1.105/89, Decreto N° 2.686/91 y otras normas que resultan de aplicación.

NOTA 7 - GARANTÍAS OTORGADAS Y ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

a) De acuerdo con lo establecido en el contrato de concesión y a fin de afianzar el oportuno cumplimiento de las obligaciones asumidas, Hidroeléctrica El Chocón S.A. mantiene una garantía bancaria por pesos 2.414.069 al 31 de diciembre de 2009 a favor del Estado Nacional Argentino, la cual deberá mantenerse vigente durante el plazo de la concesión.

b) La Sociedad constituyó derecho real de prenda en primer grado de privilegio sobre las acciones de su propiedad de Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A. y Termoeléctrica José de San Martín S.A. (ver Anexo III) a fin de garantizar el fiel y puntual cumplimiento de las obligaciones asumidas en los denominados Contratos de Operación y Gerenciamiento del Mantenimiento de las Centrales Manuel Belgrano y Timbúes que se detallan en la nota 14 y cedió, en relación con eventuales penalizaciones y resarcimientos, el 50%, en cada caso, de las LVFVD (Liquidaciones de ventas con fecha de vencimiento a definir) de su titularidad que fueran ofertadas al FONINMEM según el Acuerdo Definitivo, las cuales al 31 de diciembre de 2009 y 2008, ascienden a pesos 373.178.210 (Nota 14).

NOTA 8 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCIÓN DE GANANCIAS

De acuerdo con la Ley de sociedades comerciales y el estatuto social, debe transferirse a la reserva legal el 5% de las ganancias del ejercicio, más (menos)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26-01-2010
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. C.P.C.E.C.A.B.A. T°2-F°6



PATRICIO A. MARTIN
p/Comisión Fiscalizadora



ARIEL S. EISENSTEIN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°217-F°185



JOSÉ MIGUEL GRANGED
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (CONT.)

los ajustes de resultados de ejercicios anteriores y previa absorción de las pérdidas acumuladas, hasta que la misma alcance el 20% del capital social.

De acuerdo con la Ley N° 25.063, los dividendos que se distribuyan, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas determinadas conforme a la normativa tributaria vigente, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias con carácter de pago único y definitivo.

NOTA 9 - PRÉSTAMOS**9.A) PRÉSTAMO BILATERAL DEUTSCHE BANK AG
Y STANDARD BANK PLC**

La Sociedad suscribió el 7 de septiembre de 2006 un Préstamo Bilateral Bancario con Deutsche Bank AG, Sucursal Londres, y Standard Bank Plc. por un monto de US\$ 100 millones, financiable a una tasa Libo + 3,50% por un plazo de 5 años, con un fee de 1,125%, amortizable el 70% en doce cuotas trimestrales iguales a partir del segundo año de la firma del financiamiento y el 30% restante al quinto año.

Los fondos recibidos fueron íntegramente destinados a la precancelación de las obligaciones negociables emitidas por la Sociedad, cuyo vencimiento operaba en 2007. El préstamo se instrumentó mediante la emisión de títulos de deuda en forma privada por Hidroeléctrica El Chocón S.A. que fueron suscriptos por dichas entidades (en un 50% cada una). De acuerdo a los términos del referido préstamo, la ley del estado de Nueva York (Estados Unidos de América) y los tribunales de esa ciudad le resultan aplicables.

Cabe mencionar que dicho préstamo contempla ciertas restricciones financieras, las cuales, a la fecha de emisión de los presentes estados contables, han sido cumplidas en su totalidad por la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2009, la deuda en concepto de capital ascendía a pesos 88.666.667 (expuesta en el pasivo corriente) y pesos 158.333.333 (expuesta en

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26-01-2010
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. C.P.C.E.C.A.B.A. T°2-F°6



PATRICIO A. MARTIN
p/Comisión Fiscalizadora



ARIEL S. EISENSTEIN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°217-F°185



JOSÉ MIGUEL GRANGED
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (CONT.)

el pasivo no corriente), mientras que la deuda por intereses (expuesta en el pasivo corriente, neta de retenciones impositivas) ascendía a pesos 684.676. Al 31 de diciembre de 2008, la deuda en concepto de capital ascendía a pesos 80.570.000 (expuesta en el pasivo corriente) y pesos 224.445.000 (expuesta en el pasivo no corriente), mientras que la deuda por intereses (expuesta en el pasivo corriente, neta de retenciones impositivas) ascendía a pesos 899.675.

9.B) CONTRATACIÓN DE INSTRUMENTO FINANCIERO DERIVADO (SWAP DE COBERTURA DE TASA)

Con fecha 11 de julio de 2008, la Sociedad ha contratado un swap de cobertura con el Citibank NA New York en relación al préstamo con Deutsche Bank AG y Standard Bank Plc (Deuda Subyacente), en donde fija la tasa Libo de 3 meses en 3,59% a partir del 15 de septiembre de 2008, por el 50% de la deuda, a los efectos de reducir las fluctuaciones de la tasa durante el plazo de duración del préstamo.

El 16 de marzo de 2009, la Sociedad ha formalizado un nuevo swap de cobertura con el Citibank NA New York, con relación al préstamo con Deutsche Bank AG y Standard Bank Plc (Deuda subyacente), fijando la tasa Libo de 3 meses en 1,85%, por USD 30.000.000, a los efectos de reducir las fluctuaciones de la tasa durante el plazo de duración del préstamo.

Ambos instrumentos financieros derivados son designados como cobertura de exposiciones concretas en la medida que manifiesten alta correlación con la exposición de riesgo cubierto y alta eficacia en la compensación de los cambios de los flujos de efectivo subyacentes y son contabilizados a su valor corriente, determinado sobre la base del valor en efectivo a cobrar o pagar necesario para cancelar los instrumentos a la fecha de medición.

Los cambios en la medición contable de los instrumentos financieros derivados se reconocen en el rubro "Resultados diferidos - Diferencia transitoria de medición de instrumentos derivados determinados como una cobertura eficaz" del patrimonio neto pesos 5.168.532 al 31 de diciembre de 2009 y pesos 5.489.006 al 31 de diciembre de 2008.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26-01-2010
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. C.P.C.E.C.A.B.A. T°2-F°6



PATRICIO A. MARTIN
p/Comisión Fiscalizadora



ARIEL S. EISENSTEIN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°217-F°185



JOSÉ MIGUEL GRANGED
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (CONT.)**9.C) PRÉSTAMO SINDICADO**

Con fecha 10 de diciembre de 2009, la Sociedad ha formalizado un Préstamo Sindicado por un monto de pesos 120.000.000 con los Bancos Santander Río S.A., Itaú Argentina S.A., Standard Bank Argentina S.A., Hipotecario S.A. y Galicia y Buenos Aires S.A., a una tasa Badlar privada corregida + 5,75% amortizable en cinco cuotas semestrales iguales y consecutivas venciendo la primera de ellas en el mes de diciembre de 2010.

Los fondos recibidos fueron íntegramente destinados a la precancelación de los préstamos de corto plazo en moneda local existentes, y de la cuota del préstamo bilateral con Deutsche Bank AG y Standard Bank Plc. cuyo vencimiento operaba en diciembre 2009.

Cabe mencionar que dicho préstamo contempla ciertas restricciones financieras, las cuales, a la fecha de emisión de los presentes estados contables, han sido cumplidas en su totalidad por la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2009, la deuda en concepto de capital ascendía a pesos 24.000.000 (expuesta en el pasivo corriente) y pesos 96.000.000 (expuesta en el pasivo no corriente), mientras que la deuda por intereses (expuesta en el pasivo corriente, neta de retenciones impositivas) ascendía a pesos 1.314.943.

9.D) PRÉSTAMO BANCO SANTANDER RÍO S.A.

Con fecha 12 de septiembre y 15 de diciembre de 2008, la Sociedad ha formalizado dos préstamos en pesos con el Banco Santander Río S.A. por un monto de pesos 17.966.667 y pesos 18.000.000, respectivamente, cuyos vencimientos operan en un plazo de 1 año (bullet), y devengan una tasa Badlar privada corregida + 3,7%.

Con dichos fondos se procedió a cancelar las cuotas de del préstamo bilateral con Deutsche Bank AG y Standard Bank Plc. cuyos vencimientos operaban en septiembre y diciembre de 2008 por un total de pesos 38.231.667.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26-01-2010
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. C.P.C.E.C.A.B.A. T°2-F°6



PATRICIO A. MARTIN
p/Comisión Fiscalizadora



ARIEL S. EISENSTEIN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°217-F°185



JOSÉ MIGUEL GRANGED
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (CONT.)

Dichos préstamos fueron cancelados en su totalidad el 10 de diciembre de 2009 mediante la obtención del préstamo sindicado mencionado en el apartado anterior.

Al 31 de diciembre de 2008, la deuda en concepto de capital ascendía a pesos 35.966.667 (expuesta en el pasivo corriente) mientras que la deuda por intereses (expuesta en el pasivo corriente, neta de retenciones impositivas) ascendía a pesos 453.430.

NOTA 10 - RESTRICCIONES AL TRANSPORTE DE ENERGÍA ELÉCTRICA - CUENTA SALEX

La energía generada por la Sociedad es transportada hasta los centros de consumo a través del llamado corredor Comahue-Buenos Aires. A partir de fines del mes de diciembre de 1999 se ha agregado a este corredor, anteriormente consistente en tres líneas de transmisión de 500 kV, un cuarto circuito (Cuarta Línea) entre las estaciones Piedra del Águila, en la provincia del Neuquén, y Abasto, en la provincia de Buenos Aires.

A efectos de financiar la construcción de esta nueva línea, la diferencia originada en el menor precio recibido por los generadores del Comahue en relación con el precio de mercado en los centros de consumo, fue acumulada en una cuenta de Saldos Excedentes del Transporte (SALEX). La Sociedad participaba en un 16,31% de dicha cuenta, la cual era administrada por C.A.M.M.E.S.A. La cuenta SALEX fue aplicada en US\$ 80 millones a financiar parcialmente a Transener S.A. la construcción de la Cuarta Línea, y el saldo remanente fue aplicado, hasta el año 2002, para pagar a dicha sociedad el canon anual por utilización de la línea.

En consecuencia, la Sociedad ha registrado como un activo intangible su porcentaje de participación en los fondos de la cuenta SALEX aportados a Transener S.A.

La entrada en servicio de la Cuarta Línea permite el aprovechamiento de la potencia instalada en el Comahue prácticamente en un 100%, al haber elevado la capacidad de transporte desde los 3.375 MW vigentes con anterioridad a su entrada, hasta la actual de 4.600 MW.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26-01-2010
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. C.P.C.E.C.A.B.A. T°2-F°6



PATRICIO A. MARTIN
p/Comisión Fiscalizadora



ARIEL S. EISENSTEIN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°217-F°185



JOSÉ MIGUEL GRANGED
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (CONT.)

Esta capacidad de transmisión puede lograrse en la medida que esté en servicio la totalidad del equipamiento de compensación de la línea, y que la generación total del Comahue no supere un cierto porcentaje de la demanda total del Sistema Argentino de Interconexión, debido al riesgo de colapso que supone la pérdida simultánea de dos de las líneas de transporte.

Mediante una nueva obra financiada con recursos SALEX, con una inversión total de US\$ 15,5 millones, consistente en la incorporación de capacitores en serie en Bahía Blanca y Choele Choel para optimizar el flujo de energía por el corredor, el cambio de las protecciones afectadas por la ampliación y la adaptación de reactores de neutro se logró ampliar la capacidad de transporte Comahue-Buenos Aires de 4.600 a 4.900 MW. Dicha ampliación ya fue liberada al servicio comercial.

NOTA 11 - FUNDACIÓN PARA LA SEGURIDAD DE PRESAS

La Sociedad participa en un 23,66% de los aportes a la Fundación para la Seguridad de Presas. Los fondos de que dispone esa entidad están destinados a pagar aquellos trabajos, obras y reparaciones que sean necesarios para preservar o restituir las "condiciones de seguridad" de los Complejos Hidroeléctricos cuando éstos puedan ser o sean alterados por riesgos o eventos que las Concesionarias no estén obligadas a asegurar conforme a los contratos. De acuerdo con el Estatuto de la misma, en su artículo noveno, se faculta al Consejo de Administración a disponer el reintegro del excedente a las empresas aportantes proporcionalmente a su participación.

NOTA 12 - RECLAMOS FISCALES**A) ADMINISTRACIÓN FEDERAL DE INGRESOS PÚBLICOS – DIRECCIÓN GENERAL IMPOSITIVA (AFIP)**

El 28 de diciembre de 2000 la AFIP notificó a la Sociedad la Resolución N° 166/00 que resolvió determinar de oficio la suma de pesos 1.754.938

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26-01-2010
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. C.P.C.E.C.A.B.A. T°2-F°6



PATRICIO A. MARTIN
p/Comisión Fiscalizadora



ARIEL S. EISENSTEIN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°217-F°185



JOSÉ MIGUEL GRANGED
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (CONT.)

en concepto de impuesto a las ganancias –retención a beneficiarios del exterior– por entender que la Sociedad omitió efectuar las retenciones del impuesto a las ganancias por ciertos pagos efectuados al exterior por gestión para la obtención de un préstamo bancario durante el ejercicio 1994. Asimismo, determinó que la Sociedad debía ingresar la suma de pesos 3.987.219 en concepto de intereses resarcitorios calculados al 20 de diciembre de 2000. La Sociedad no efectuó las retenciones mencionadas por considerar que se trataba de ganancias de fuente extranjera no sujetas al impuesto para sus beneficiarios. La Sociedad presentó el descargo correspondiente rechazando los ajustes fiscales practicados. Finalmente la AFIP resolvió aplicarle a la Sociedad una multa de pesos 1.228.457 por presunta infracción al artículo 45 de la ley 11.683. El 20 de febrero de 2001 la Sociedad interpuso un recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación (TFN), el cual resolvió finalmente revocar parcialmente la resolución de la AFIP, con costas a la Sociedad. El 1 de noviembre de 2007 la Sociedad canceló el impuesto reclamado por la AFIP y confirmado por el TFN (pesos 621.323) así como los intereses resarcitorios (pesos 2.668.789), quedando pendiente a la fecha el ingreso de la multa (pesos 310.661). La Sociedad presentó una apelación a la resolución del tribunal actuante ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal. De acuerdo a lo informado por los asesores legales de la Sociedad, existen razonables posibilidades de que la Cámara revoque el fallo del Tribunal.

B) REGALÍAS

El 26 de junio de 2000, la Sociedad fue notificada de una demanda por cobro de intereses por regalías supuestamente abonadas fuera de término, iniciada por la provincia de Neuquén ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación (CSJN). La demanda incluye un monto inicial de aproximadamente pesos 1.574.000. En respuesta a un punto de pericia propuesto por la provincia de Neuquén, un perito contable realizó una liquidación según las normas nacionales, determinando una eventual deuda de la Sociedad de pesos 5.179.366. La Sociedad impugnó la liquidación del perito contable. La CSJN dictó sentencia el 28 de agosto de 2007, notificada la Sociedad el 3 de septiembre de 2007, haciendo lugar a la demanda interpuesta por la provincia de Neuquén y condenando a la Sociedad a pagar, dentro del plazo de 30 días la suma determinada por la pericia,

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26-01-2010
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. C.P.C.E.C.A.B.A. T°2-F°6



PATRICIO A. MARTIN
p/Comisión Fiscalizadora



ARIEL S. EISENSTEIN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°217-F°185



JOSÉ MIGUEL GRANGED
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (CONT.)

además de las sumas que, por igual objeto, se hayan devengado con posterioridad a los períodos considerados en el dictamen pericial producido en la causa y hasta la efectiva cancelación, todo ello con los accesorios correspondientes. La Sociedad formuló el 7 de septiembre de 2007 un pedido de aclaratoria por las objeciones que oportunamente se presentaron contra la liquidación efectuada por la perito actuante. Este pedido fue rechazado por la CSJN el 4 de diciembre de 2007. El 28 de diciembre de 2007 la Sociedad, tras la intimación de la Provincia de Neuquén, presentó la liquidación correspondiente y acreditó el pago total de la condena por pesos 12.657.891. Con fecha 4 de febrero de 2008, la provincia de Neuquén, prestó conformidad a la liquidación y depósitos efectuados, reservándose el derecho de liquidar acreencias del crédito hasta su efectiva percepción a efectos de considerar al pago total definitivo y cancelatorio de la condena. El 7 de octubre de 2008 la Sociedad fue notificada de la resolución de la Corte que reguló los honorarios de los abogados de la provincia de Neuquén y la perito contadora. La suma de los honorarios asciende a un total de pesos 1.446.000 (más IVA en el caso de los mencionados abogados) y fueron abonados por la Sociedad el 4 de noviembre de 2008.

Adicionalmente, el 27 de septiembre de 2000 la Sociedad fue notificada acerca de una nueva demanda de la provincia de Neuquén contra el Estado Nacional y las generadoras hidroeléctricas del Comahue para obtener el cobro de regalías sobre los fondos acumulados en la Cuenta Salex (Ver Nota 10). La mencionada demanda no precisa monto ni fecha a partir de la cual se consideran adeudadas las sumas que reclama, pero la acción pretendería cobrar a cada generador el 12% de los fondos que entienda aportados por ellos a la referida cuenta. Concluyó la etapa probatoria, la Sociedad ya presentó los alegatos sobre el mérito de la prueba. Ahora está a la espera de la sentencia. Según los asesores legales de la Sociedad el resultado de este reclamo es de probabilidad remota, motivo por el cual no se ha constituido provisión alguna.

C) DIRECCIÓN PROVINCIAL DE RENTAS DE LA PROVINCIA DE RÍO NEGRO

La Sociedad ha recibido por parte de la Dirección Provincial de Catastro de la Provincia de Río Negro la boleta de pago del impuesto inmobiliario correspon-

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26-01-2010
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. C.P.C.E.C.A.B.A. T°2-F°6



PATRICIO A. MARTIN
p/Comisión Fiscalizadora



ARIEL S. EISENSTEIN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°217-F°185



JOSÉ MIGUEL GRANGED
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (CONT.)

diente a la cuota 5/2004, que estableció una valuación catastral de pesos 294.997.709. El 25 de octubre de 2004 la Sociedad presentó el correspondiente reclamo cuestionando la valuación catastral del inmueble. La Dirección General de Rentas envió a la Sociedad los formularios para el pago de las cuotas 5 y 6 de 2004, 1 a 6 de 2005, 1 a 6 de 2006 y 1 a 3 de 2007. La Sociedad presentó una nota rechazando cada una de esas boletas. Al 31 de diciembre de 2009 la deuda reclamada por los años 2004 y 2005 asciende a pesos 5.578.531, incluyendo intereses. Si bien los asesores legales se han manifestado sobre la incertidumbre del resultado final, la Sociedad ha registrado una provisión de pesos 6.500.000, incluida en el pasivo corriente para una eventual resolución desfavorable.

**NOTA 13 - RESTRICCIONES EN LA FORMACIÓN DEL
PRECIO SPOT- RESOLUCIÓN S.E. 240/03**

La energía generada por la Sociedad es comercializada en el Mercado Eléctrico Mayorista según dos modalidades: en el Mercado a Término por contratos entre partes y en el Mercado Spot a precio horario en función de la oferta y la demanda.

Debido a desadaptaciones normativas provocadas por la Secretaría de Energía ("S.E.") consistentes en la no sanción de un precio estacional de energía suficiente para atender los costos de producción, durante los últimos años el Mercado Eléctrico Mayorista funciona desfinanciado por agotamiento del Fondo de Compensación.

A fin de no profundizar el quebranto y hasta tanto el precio estacional no sea sancionado a un valor de equilibrio, la Autoridad mantiene intervenido el Mercado de formación de Precios Spot mediante la vigencia de la Resolución S.E. 240/03. Según este mecanismo el precio spot horario de venta de energía resulta desvinculado de la señal de escasez en el libre juego de la oferta y la demanda. Si bien los volúmenes de producción resultan de un despacho económico de mínimo costo, el precio de venta de energía surge de un ordenamiento de máquinas a las que se le supone plena disponibilidad de gas. De esta forma, el costo de las máquinas térmicas con combustible líquido y el valor del agua utilizado para el despacho económico en centrales con capacidad de embalse como El Chocón no participan en la formación del precio. Por lo expuesto, la

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26-01-2010
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. C.P.C.E.C.A.B.A. T°2-F°6



PATRICIO A. MARTIN
p/Comisión Fiscalizadora



ARIEL S. EISENSTEIN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°217-F°185



JOSÉ MIGUEL GRANGED
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (CONT.)

Sociedad ha visto disminuidos sus ingresos por venta de energía en el mercado Spot desde la vigencia de dicha resolución.

NOTA 14 - RESTRICCIONES EN EL COBRO DE ACRENCIAS DE C.A.M.M.E.S.A. - RESOLUCIÓN S.E.406/03 – FONINMEM

Desde que la Secretaría de Energía intervino el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) mediante el dictado de la Resolución SE N° 406/03 con vigencia a partir del 1° de septiembre de 2003, la Sociedad recibe parcialmente el pago de sus acreencias mensuales, quedando el remanente computado como crédito. Con el objeto de administrar los recursos económicos con destino a las inversiones que permitieran incrementar la oferta de energía eléctrica hacia el año 2007, fue creado mediante la Resolución SE N° 712/04 de fecha 12 de julio de 2004 el "Fondo para inversiones necesarias que permitan incrementar la oferta de energía eléctrica en el MEM" (en adelante, "FONINMEM"), invirtiendo en el mismo las referidas acreencias correspondientes a las LVFVD (liquidaciones de ventas con fecha de vencimiento a definir), durante todo el período comprendido entre enero de 2004 y diciembre de 2006 inclusive.

El 6 de diciembre de 2004, la Secretaría de Energía emitió la Resolución SE N° 1427/04 convocando a todos los Agentes Privados Acreedores del MEM con LVFVD a manifestar formalmente su decisión de participar en la conformación del FONINMEM. Asimismo, la citada Resolución incluía el "Acta de Adhesión para la Readaptación del Mercado Eléctrico Mayorista", con el objeto de fijar las pautas básicas sobre las cuales se readaptará el MEM, entendiéndose por tal readaptación a la acción de recomponer el funcionamiento regular del MEM como un mercado competitivo, con oferta suficiente, en el cual los Generadores, Distribuidores, Comercializadores, Participantes y Grandes Usuarios de energía puedan comprar y vender electricidad a precios determinados por la oferta y la demanda, sin distorsiones reglamentarias y en el marco establecido por la Ley N°24.065. A esos efectos, se establecieron los lineamientos generales, y aspectos esenciales de organización, en base a los cuales se gestionarían las ampliaciones objeto de la Resolución SE N° 826/04 y los compromisos que asumirían la Secretaría de Energía y los Agentes Privados que adhirieran.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26-01-2010
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. C.P.C.E.C.A.B.A. T°2-F°6



PATRICIO A. MARTIN
p/Comisión Fiscalizadora



ARIEL S. EISENSTEIN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°217-F°185



JOSÉ MIGUEL GRANGED
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (CONT.)

El 17 de diciembre de 2004 la Sociedad resolvió participar en la conformación del FONINMEM, suscribiendo el "Acta de Adhesión para la Readaptación del Mercado Eléctrico Mayorista", con un 65% de aportes de las acreencias correspondientes al inciso c) del art. 4º de la Resolución SE N° 406/03 y su aclaratoria Resolución SE N° 943/04 (caracterizadas como LVFVD), durante el período comprendido entre enero de 2004 y diciembre de 2006 inclusive, lo cual fue aceptado por la Secretaría de Energía mediante su Resolución N° 3/05 del 5 de enero de 2005.

La decisión de la Sociedad de participar en el FONINMEM no modifica la condición de las LVFVD en cuanto a que respecto de tales acreencias a la fecha no se ha producido su vencimiento ni las mismas han sido percibidas o canceladas, por lo cual no se ha producido el nacimiento del hecho imponible frente al impuesto al valor agregado.

Con fecha 17 de octubre de 2005, la Sociedad suscribió el "Acuerdo definitivo para la gestión y operación de los proyectos para la readaptación del MEM en el marco de la Resolución SE N° 1427/04", el cual fuera aceptado por la Resolución SE N° 1.371/05. En dicho acuerdo se establecieron, entre otras cuestiones:

(i) el compromiso de las empresas generadoras suscriptoras de dicho acuerdo para la construcción de dos centrales de tipo ciclo combinado de al menos 800 MW cada una, las cuales deberán aportar al MEM la energía generada durante diez años contados desde su puesta en servicio mediante un contrato de abastecimiento de energía eléctrica a celebrarse con C.A.M.M.E.S.A.;

(ii) la conformación por parte de los generadores de dos Sociedades Generadoras que serán responsables por la gestión de compra del equipamiento, la construcción, la operación y el mantenimiento de cada una de las Centrales a ser instaladas, cuyos activos les serán transferidos sin cargo una vez culminado el contrato de abastecimiento;

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26-01-2010
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº2-Fº6



PATRICIO A. MARTIN
p/Comisión Fiscalizadora



ARIEL S. EISENSTEIN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº217-Fº185



JOSÉ MIGUEL GRANGED
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (CONT.)

(iii) recibir, a partir de la habilitación comercial bajo la modalidad de ciclo combinado de tales centrales, la devolución en 120 cuotas iguales y consecutivas de sus acreencias, representadas por las LVFVD, convertibles a dólares estadounidenses, con un rendimiento anual equivalente al obtenido de aplicar la tasa LIBO anual más 1%; y

(iv) que el referido acuerdo de abastecimiento tendrá una retribución que incluirá, además de todos los costos fijos y variables incurridos en la normal operación y mantenimiento de las centrales, una única remuneración por gestión comprometida para las sociedades generadoras, fijada en US\$/MWh, cuyo valor será definido oportunamente. Dicha remuneración será recibida por las Sociedades Generadoras, por la gestión de la Central de que se trate, luego de haber honrado todas las obligaciones de pago, tanto sea de los costos operativos, de mantenimiento y combustibles, como de los compromisos de deuda financiera para hacer frente al pago de la deuda adquirida con inversores financieros de las Centrales y los pagos a los acreedores con LVFVD (los enunciados en el acápite precedente).

El 13 de diciembre de 2005 se constituyeron las empresas generadoras Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A. ("TMB") y Termoeléctrica José de San Martín S.A. ("TJSM"), las que tendrán a cargo dichos proyectos y en las cuales la Sociedad posee sendas participaciones en los respectivos capitales sociales con derecho a voto del 15,35% (Anexo III).

El 4 de abril de 2006 se firmaron los fideicomisos entre C.A.M.M.E.S.A. –en ejercicio de sus funciones de Organismo Encargado del Despacho– como fiduciante, el Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. ("BICE") como fiduciario, y la Secretaría de Energía de la Nación como Autoridad Regulatoria del MEM, para iniciar la conformación de los respectivos Patrimonios Fideicomitados a los efectos de la construcción, mantenimiento y operación de las centrales.

Luego del proceso de licitación iniciado en abril de 2006 se firmaron el 22 de noviembre de dicho año los respectivos contratos con los consorcios liderados por Siemens Power Generation Inc., para el diseño, fabricación, suministro, construcción, montaje y puesta en marcha, bajo la modalidad de "llave en mano", de las centrales de generación eléctrica de ciclo combinado a ser

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26-01-2010
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. C.P.C.E.C.A.B.A. T°2-F°6



PATRICIO A. MARTIN
p/Comisión Fiscalizadora



ARIEL S. EISENSTEIN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°217-F°185



JOSÉ MIGUEL GRANGED
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (CONT.)

construidas en Campana, Provincia de Buenos Aires (TMB) y Timbúes, Provincia de Santa Fe (TJSM).

El 13 de octubre de 2006 se suscribieron los Contratos de Gerenciamiento de Construcción de ambas centrales, entre BICE como Fiduciario de los respectivos Fideicomisos Comitentes; TMB y TJSM, como Sociedades Gerentes de los respectivos Proyectos; el Poder Ejecutivo Nacional - Secretaría de Energía de la Nación, como Autoridad Regulatoria del MEM; e Hidroeléctrica El Chocón S.A. y el resto de las compañías de generación eléctrica que participan en el FONINVEMEM, en su carácter de garantes del cumplimiento de las obligaciones asumidas por TMB y TJSM en el marco de dichos contratos. En conexión con dichos contratos la Sociedad (i) constituyó derecho real de prenda en primer grado de privilegio sobre las acciones de TMB y TJSM de las que es titular a favor del Fiduciario y en beneficio exclusivo de los respectivos Fideicomisos a fin de garantizar el fiel y puntual cumplimiento de las obligaciones asumidas en ellos; y (ii) cedió en garantía del fiel y puntual pago de los eventos penalizables y los daños resarcibles bajo los referidos contratos, a favor de los mencionados Fideicomisos, los derechos que le confiere el 50%, en cada caso, de las LVFVD de su titularidad que fueran ofertadas al FONINVEMEM según el Acuerdo Definitivo.

Asimismo, fue suscripta el "Acta Acuerdo Dolarización de Acreencias", a través de la cual se prevé un esquema de dolarización y colocación de fondos en lo relativo a la oportunidad del cambio de moneda, definición del tipo de cambio e intereses, complementando a lo previsto por el art. 4º inc. a) apartado 2 del Acuerdo Definitivo. Sin embargo, debido a que la Sociedad aún no cuenta con información suficiente para determinar los montos dolarizados, los créditos continúan registrados en pesos.

Adicionalmente, con fecha 31 de mayo de 2007, la Secretaría de Energía, emitió la Resolución SE N° 564/07 convocando a todos los agentes privados acreedores del MEM, a manifestar formalmente su decisión de participar en la conformación del FONINVEMEM mediante el aporte del 50% del total de las LVFVD correspondientes al período comprendido entre enero a diciembre de 2007 representativas de los saldos del inc. c) del artículo 4º de la Resolución SE N° 406/03 del referido período (en adelante, "LVFVD 2007").

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26-01-2010
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº2-Fº6



PATRICIO A. MARTIN
p/Comisión Fiscalizadora



ARIEL S. EISENSTEIN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº217-Fº185



JOSÉ MIGUEL GRANGED
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (CONT.)

Con fecha 15 de junio de 2007, Hidroeléctrica El Chocón S.A. manifestó su decisión de adherir bajo la alternativa de solo aportar el 50% de las LVFVD 2007, sin incrementar la participación en el financiamiento para la construcción de las centrales TMB y TJSM ("el Financiamiento") y sin derecho a incrementar la participación accionaria en las Sociedades Generadoras en la proporción correspondiente, dicho aporte se reintegraría en 120 cuotas iguales y consecutivas, en dólares estadounidenses según el mencionado acuerdo de dolarización, con un rendimiento de LIBOR + 2% (si adhirieran todos los generadores que previamente adhirieron y aportaron sus LVFVD al FONINVEMEM durante el período 2004-2006) o LIBOR + 1.5%, si no adhirieran la totalidad de los generadores.

A partir del 7 de enero de 2010, C.A.M.M.E.S.A. ha otorgado la habilitación comercial de la turbina de vapor de la Central Termoeléctrica Manuel Belgrano, con lo cual quedó habilitado el ciclo combinado en su totalidad. Se espera para fines de enero la habilitación comercial del ciclo combinado de la Central Termoeléctrica José de San Martín.

La deuda consolidada de C.A.M.M.E.S.A. a favor de la Sociedad al 31 de diciembre de 2009 por el suministro de energía de los meses de junio de 2003 a diciembre de 2009 (caracterizadas como LVFVD) asciende a pesos 678.259.638, expuestos pesos 329.959.975 en el activo corriente (conjuntamente con otras acreencias ordinarias) y pesos 348.299.663 en el activo no corriente correspondiente a acreencias comprometidas al FONINVEMEM. Al 31 de diciembre de 2008 la deuda consolidada de C.A.M.M.E.S.A. por LVFVD ascendía a pesos 443.198.162, expuestos pesos 70.019.952 en el activo corriente (conjuntamente con otras acreencias ordinarias) y pesos 373.178.210 en el activo no corriente correspondientes a acreencias comprometidas al FONINVEMEM.

NOTA 15 - CONTRATO DE OPERACIÓN Y ASISTENCIA TÉCNICA

De acuerdo a lo establecido por el Pliego de Bases y Condiciones del Concurso Público Internacional para la venta del 59% de las acciones de Hidroeléctrica El Chocón S.A. y el respectivo Contrato de Transferencia, Empresa Nacional de Electricidad S.A. (Endesa Chile) (el operador) asumió la responsabilidad por la operación del Complejo Hidroeléctrico El Chocón-Arroyito. La obligación del operador

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26-01-2010
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. C.P.C.E.C.A.B.A. T°2-F°6



PATRICIO A. MARTIN
p/Comisión Fiscalizadora



ARIEL S. EISENSTEIN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°217-F°185



JOSÉ MIGUEL GRANGED
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (CONT.)

consiste en operar técnicamente el Complejo Hidroeléctrico y suministrar a la Sociedad toda su tecnología y conocimiento para una eficiente operación del servicio de generación y comercialización de la energía. Por dichos servicios, el operador percibirá una remuneración pagadera mensualmente, calculada en base a un porcentaje sobre los ingresos brutos del mes anterior. El contrato firmado por las partes tiene vigencia desde el 11 de agosto de 1993, fecha de la Toma de Posesión, y durará mientras se encuentre vigente el Contrato de Concesión.

NOTA 16 - DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

La Asamblea General Ordinaria, Extraordinaria y Especial de clases celebrada el 26 de marzo de 2008 aprobó por unanimidad el pago de un dividendo en efectivo por pesos 42.849.821 así como el aumento de la reserva legal en pesos 4.097.359 y ratificó el pago efectuado en diciembre de 2007 por pesos 35.000.000 en concepto de dividendos anticipados.

El 1 de abril de 2009 la Asamblea General Ordinaria, Extraordinaria y Especial de clases resolvió por unanimidad la constitución de la reserva legal por pesos 1.159.826, y la constitución de una reserva facultativa para asegurar el plan de negocios de la compañía por pesos 22.036.692, entendiéndose que la misma responde a una prudente, razonable y eficiente administración de la Sociedad.

Asimismo, el 10 de diciembre de 2009 el Directorio de la Sociedad resolvió el pago de un dividendo anticipado en efectivo por pesos 45.000.000, considerando la proyección de resultados del ejercicio económico en curso. Dicho dividendo fue puesto a disposición de los accionistas, habiéndose efectuado su cancelación el 18 de diciembre de 2009.

NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

No existen acontecimientos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y la de la emisión de los presentes estados contables que puedan modificar significativamente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad a la fecha de cierre ni los resultados del presente ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 26-01-2010
SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. C.P.C.E.C.A.B.A. T°2-F°6



PATRICIO A. MARTIN
p/Comisión Fiscalizadora



ARIEL S. EISENSTEIN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°217-F°185



JOSÉ MIGUEL GRANGED
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia