

Notas a los Estados Contables

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

Nota 1. Naturaleza y operaciones de la Sociedad

Hidroeléctrica El Chocón S.A. (“la Sociedad” o “HECSA”) 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 128 MW (tres unidades generadoras de 42,66 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 (“RT”) 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.

Las normas contables profesionales vigentes establecen que la discontinuación en la aplicación del método de reexpresión establecido en la RT N° 6 debió efectuarse a partir del 1° de octubre de 2003. Los efectos de no haber reconocido las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta esta última fecha no han sido significativos con relación a los estados contables tomados en su conjunto.

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 registrado de ciertos activos y pasivos, incluyendo aquellos de naturaleza contingente, como así también de las cifras registradas 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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13


MAXIMILIANO BÓMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora


EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233


JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

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 Impracticabilidad

Presentación de información comparativa

Cuando sea impracticable determinar los efectos del cambio de un criterio contable o de la corrección de un error sobre la información comparativa en uno o más ejercicios anteriores para los que se presente información, se modificarán los saldos iniciales de los activos y pasivos al principio del ejercicio más antiguo para el que la modificación retroactiva sea practicable, que podría ser el propio ejercicio corriente, y se efectuará el correspondiente ajuste a los saldos iniciales de cada componente del patrimonio que se vea afectado para ese ejercicio.

En estos casos, se deberá exponer en nota (i) el motivo que hace impracticable la adecuación de las cifras comparativas; (ii) una descripción de cómo y desde cuándo se ha aplicado el cambio en la política contable o se ha realizado la corrección del error; y (iii) la naturaleza de las modificaciones que tendrían que haberse realizado en caso de no existir la impracticabilidad.

2.5 Cuestiones no previstas en las normas contables

Las cuestiones de medición no previstas en las normas contables particulares podrán resolverse

mediante (i) la utilización de normas contables particulares que traten temas similares y relacionados (salvo que la norma que se pretende utilizar prohíba su aplicación al caso particular que se intenta resolver, o indique que el tratamiento contable que establece, no debe ser aplicado a otros casos por analogía); (ii) la aplicación de las normas sobre medición contable en general; y (iii) los conceptos incluidos en el Marco Conceptual de las normas contables profesionales vigentes, en el orden de prioridad antes indicado.

Cuando la resolución de la cuestión de medición no resulte evidente, se podrán considerar en forma supletoria para la formación del juicio de la Gerencia y el desarrollo de la correspondiente política contable, en orden descendente de prioridad (i) las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones que hayan sido aprobadas y emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB); y (ii) sin un orden establecido, los pronunciamientos más recientes de otros emisores que empleen un marco conceptual similar para la emisión de normas contables, las prácticas aceptadas de la industria y la doctrina contable, con la condición de que las fuentes supletorias utilizadas no entren en conflicto con las fuentes normativas señaladas en el párrafo anterior, y hasta tanto la FACPCE emita una norma que cubra la cuestión de medición involucrada.

Cuando se utilice alguna de las fuentes normativas o supletorias indicadas más arriba, la nota sobre criterios de medición contable de activos y pasivos deberá exponer dicho hecho, identificar la fuente utilizada e informar los fundamentos tenidos en cuenta para su elección.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13



MÁXIMO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora



EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233



JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

2.6 Nuevas normas contables aprobadas por la FACPCE, con vigencia a partir del ejercicio 2012

a) RT 31 “Modificación a las RT 9, 11, 16 y 17. Introducción del modelo de revaluación de bienes de uso excepto activos biológicos”:

Esta norma fue aprobada por la FACPCE el 25 de noviembre de 2011, con vigencia para ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2012. Se incorpora el modelo de revaluación para los bienes de uso como alternativa al modelo de costo actualmente vigente, establece normas de transición para el tratamiento contable de los saldos de revalúos determinados y contabilizados bajo normas contables o legales preexistentes, a la vez que establece los criterios de medición aplicables a estas nuevas categorías. La Inspección General de Justicia aún no ha aprobado la aplicación de este criterio alternativo de valuación.

b) Interpretación 12 del IFRIC:

La Resolución N° 433/12 de la FACPCE derogó su resolución N° 406/10, como resultado de la cual los operadores de acuerdos de concesión de servicios desde el sector público al sector privado, que cumplan con las condiciones establecidas en la Interpretación 12 del IFRIC “Acuerdos de concesión de servicios”, pero no estén alcanzados por la utilización obligatoria de las NIIF dispuesta por la RT 26 ni opten por tal utilización, ya no están obligados a aplicar la interpretación 12 del IFRIC para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2012 o ninguna otra fecha.

La Dirección de la Sociedad, con los antecedentes que se disponen, ha evaluado las casuísticas específicas de la concesión mencionada en la nota 1, y ha concluido que no existen factores determinantes que indiquen que el concedente puede determinar de forma permanente el precio del servicio y a quien debe prestar el servicio la Sociedad. Estos requisitos son indispensables para aplicar la interpretación 12 del IFRIC.

2.7 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 incluyendo, 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 de largo plazo que no tuvieran asociada una tasa de interés o para las cuales no existiera una forma de compensación financiera contemplada, dado que su efecto no es significativo. Los créditos y deudas con partes relacionadas se han valuado de acuerdo con las condiciones pactadas entre las partes involucradas. Los intereses por pagos fuera de término de clientes son reconocidos cuando existe certeza que los mismos generan flujos de efectivo.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13



MAXIMO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora



EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233



JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

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 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, no supera 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 han sido valuadas a su costo al cierre de cada ejercicio, las cuales no superan su valor recuperable (Ver Nota 15, Nota 16 y Anexo III).

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 de cada ejercicio (Ver Anexo IV).

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13

MÁXIMO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233

JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

párrafo 2.2 de esta nota, se amortiza en el plazo de concesión de la mencionada línea de transmisión (15 años - Ver Nota 10 y Anexo V).

h) Instrumentos financieros derivados

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.

Si 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, los cambios en su valor corriente se reconocen en el patrimonio neto y se reclasifican a resultados en el ejercicio que la partida cubierta afecta resultados, o cuando deja de existir cobertura eficaz.

i) 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".

j) Modificación del saldo al inicio del patrimonio neto

Como consecuencia de la aplicación de la disposición de la Resolución Técnica N° 23 "Beneficios a los empleados posteriores a la terminación de la relación laboral y otros beneficios a largo plazo", se efectuaron modificaciones a los saldos de patrimonio neto al 1 de enero de 2011. A

continuación se detallan los efectos de este cambio en el rubro "Resultados no asignados" del patrimonio neto:

Concepto	Efecto sobre resultados acumulados al inicio del ejercicio 2011
Reconocimiento de planes de beneficios al personal	(3.011.410)
Reconocimiento de impuesto diferidos	1.053.995
Total	(1.957.415)

Como contrapartida, en el ejercicio 2011, se afectaron los rubros "Remuneraciones y cargas sociales" del pasivo corriente y no corriente por pesos 592.205 y 2.692.857 respectivamente; y "Cargas fiscales" del pasivo no corriente por pesos 1.053.995.

k) 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, amortización 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.

l) Planes de beneficios al personal

Los convenios colectivos de trabajo suscriptos por la Sociedad contemplan: (i) para los trabajadores que se acojan al beneficio de la jubilación ordinaria, una gratificación especial a cargo de la Sociedad y (ii) gratificaciones por años de antigüedad. Los planes de beneficios son valuados en base a un informe actuarial que la Sociedad solicita

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13


MAXIMINO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora


EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233


JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

anualmente a un actuario independiente al cierre del ejercicio. El pasivo por pensiones es determinado en función del monto que la Sociedad espera pagar utilizando técnicas actuariales para hacer una estimación confiable del importe de los beneficios que los empleados han devengado en razón de los servicios que han prestado en el período presente y en períodos anteriores y realizando las estimaciones pertinentes (supuestos actuariales) respecto a las variables demográficas y financieras que influyen en la determinación del monto de los beneficios a suministrar.

Los beneficios determinados son descontados

utilizando el método de unidades de beneficios proyectados, a fin de calcular el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos y el costo de los servicios del ejercicio presente.

Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no posee activos relacionados a los planes de beneficios.

El monto reconocido en el estado de situación patrimonial es determinado de la siguiente manera:

	31/12/12	31/12/11
Corrientes:		
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos	1.391.325	592.205
Resultados actuariales no reconocidos	-,-	-,-
	1.391.325	592.205

No corrientes:		
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos	2.843.308	2.692.857
Resultados actuariales no reconocidos	-,-	-,-
	2.843.308	2.692.857

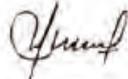
La evolución del pasivo es la siguiente:

Saldo del pasivo reconocido al inicio del ejercicio	3.285.062	3.011.410
Costo del ejercicio	1.037.808	577.747
Beneficios pagados	(88.237)	(304.095)
Saldo del pasivo reconocido al cierre del ejercicio	4.234.633	3.285.062

Los montos reconocidos en el estado de resultados son los siguientes:

	31/12/12	31/12/11
Costo del servicio	75.730	70.748
Costos por intereses	164.393	151.323
Resultados actuariales	797.685	355.676
Total cargo a resultados	1.037.808	577.747

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13


MÁXIMO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora


EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233


JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

m) 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 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, bienes de uso recibidos en concesión 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 2012 dicho concepto hubiera generado un pasivo por impuesto diferido de aproximadamente pesos 103 millones y un menor cargo en el impuesto a las ganancias del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 de aproximadamente pesos 9.9 millones respectivamente. El plazo estimado para la reversión de dicho pasivo sería de 11 años sobre montos anuales decrecientes. Los activos y pasivos por impuesto diferido son medidos a sus valores nominales.

n) Resultado por acción ordinaria

Se presenta exclusivamente el indicador básico, por cuanto no existen acciones preferidas ni obligaciones negociables convertibles en acciones ordinarias.

ñ) 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 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13



MAXIMO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora



EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233



JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

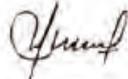
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

Nota 3. Composición de ciertos rubros de los Estados Contables

	31/12/12	31/12/11
	ARS	ARS
Activo		
a) Caja y bancos		
En moneda local	31.813.380	71.257.020
En moneda extranjera (Anexo VI)	72.249	45.165
	31.885.629	71.302.185
b) Inversiones temporarias		
Depósitos a plazo fijo en moneda extranjera (Anexo VI)	9.647.872	9.347.487
Depósitos a plazo fijo en moneda local	10.033.808	56.663.699
	19.681.680	66.011.186
c) Créditos por ventas corrientes		
C.A.M.M.E.S.A. (1)	12.773.429	6.225.418
Endesa Cemsa S.A. (Nota 5)	6.455.433	4.026.589
Minera Alumbreira S.A.	8.153.653	7.278.295
Chevron Argentina S.R.L.	2.720.605	2.214.987
Air Liquide Argentina S.A.	5.035.594	4.411.454
Massuh S.A.	2.357.244	2.357.244
Praxair Argentina S.R.L.	1.427.736	2.939.088
Diversos	5.981.766	7.464.735
Subtotal	44.905.460	36.917.810
Previsión para deudores de cobro dudoso (Anexo IV)	(2.400.000)	(2.400.000)
	42.505.460	34.517.810

⁽¹⁾ Incluye pesos 7.769.267 y 4.651.171 neto de deudas por compras de energía al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13


MÁXIMO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora


EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233


JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

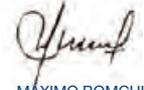
	31/12/12	31/12/11
	ARS	ARS
Activo (cont.)		
d) Otros créditos corrientes		
FONINVEMEM (Notas 12 y 15)	61.547.376	52.160.506
Sociedades relacionadas (Nota 5)	1.571.037	-
Gastos pagados por adelantado	626.922	2.316.583
Gastos financieros a devengar	640.085	1.190.085
Créditos fiscales	374.155	4.940.808
Diversos	1.048.729	140.056
	65.808.304	60.748.038

Este rubro incluye pesos 62.261.163 y pesos 52.168.484 en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, respectivamente (Anexo VI).

e) Créditos por ventas no corrientes		
C.A.M.M.E.S.A. (Nota 16 y 17)	835.118.710	655.070.196
	835.118.710	655.070.196
f) Otros créditos no corrientes		
FONINVEMEM (Notas 12 y 15)	383.110.183	376.852.516
Gastos financieros a devengar	694.440	1.334.525
Créditos fiscales	12.864.312	9.104.733
	396.668.935	387.291.774

Este rubro incluye pesos 383.110.183 y pesos 376.852.516 en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, respectivamente (Anexo VI).

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13


MAXIMO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora


EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233


JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

Nota 3. Composición de ciertos rubros de los Estados Contables (cont.)

	31/12/12	31/12/11
	ARS	ARS
Pasivo		
g) Cuentas por pagar		
Sociedades relacionadas (Nota 5)	4.575.222	6.437.046
Proveedores	2.561.752	4.547.476
Provisiones varias	7.751.799	2.212.872
Anticipo de clientes	244.000	4.833.942
	15.132.773	18.031.336

Este rubro incluye pesos 1.033.439 y pesos 2.095.549 en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, respectivamente (Anexo VI).

h) Préstamos corrientes		
Deutsche Bank AG, Standard Bank Plc e Itaú BBA Sec. (Nota 9.a)	60.529.231	52.972.307
Sindicado I (Nota 9.c)	--	48.000.000
Sindicado II (Nota 9.d)	44.000.000	29.040.000
Sindicado III (Nota 9.e)	40.000.000	--
Banco Macro (Nota 9.f)	23.000.000	--
Banco Santander Río (Nota 9.f)	1.000.000	--
Banco Hipotecario (Nota 9.g)	6.666.667	--
Banco Standard Bank (Nota 9.f)	2.000.000	--
Intereses devengados	7.240.920	9.660.888
	184.436.818	139.673.195

Este rubro incluye pesos 60.986.490 y pesos 53.646.773 en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, respectivamente (Anexo VI).

i) Remuneraciones y cargas sociales corrientes		
Sueldos y cargas sociales	8.146.073	3.508.126
Provisión gratificaciones y vacaciones	4.207.392	5.241.945
Planes de beneficios al personal	1.391.325	592.205
	13.744.790	9.342.276

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13


MÁXIMO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora


EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233


JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

	31/12/12	31/12/11
	ARS	ARS
Pasivo (cont.)		
j) Cargas fiscales corrientes		
Impuesto a las ganancias ⁽¹⁾	44.372.052	-.-
Impuesto al valor agregado ⁽²⁾	17.235.894	13.132.257
Impuesto sobre los ingresos brutos ⁽³⁾	5.069.872	3.352.448
Canon y regalías	5.663.138	8.207.604
Retenciones de impuesto a las ganancias	1.879.201	2.844.239
Reclamos fiscales (Nota 13)	16.063.424	10.169.810
Fondo Nacional de Energía Eléctrica	599.320	613.286
Diversas	85.496	105.195
	90.968.397	38.424.839

⁽¹⁾ Se expone neto de pesos 32.714.269 correspondientes a anticipos ingresados y saldos de libre disponibilidad por retenciones sufridas al 31 de diciembre de 2012.

⁽²⁾ Incluye pesos 10.441.111 y pesos 9.137.564 correspondiente al impuesto al valor agregado sobre liquidaciones de ventas comprometidas al FONINVEMEM al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, respectivamente (Ver Nota 15).

⁽³⁾ Incluye pesos 982.439 y pesos 859.784 correspondiente al impuesto a los ingresos brutos sobre liquidaciones de ventas comprometidas al FONINVEMEM al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, respectivamente (Ver Nota 15).

Este rubro incluye pesos 11.477.333 y 10.314.975 en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, respectivamente (Anexo VI).

k) Otras deudas corrientes

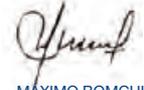
Capital a reintegrar a los accionistas	80.545	80.545
Reajuste participación accionaria a pagar (Nota 15 y Anexo III)	34.990	34.990
	115.535	115.535

l) Préstamos no corrientes

Deutsche Bank AG, Standard Bank Plc e Itaú BBA Sec. (Nota 9.a)	75.661.538	119.187.693
Sindicado II (Nota 9.d)	14.960.000	44.440.000
Sindicado III (Nota 9.e)	60.000.000	100.000.000
	150.621.538	263.627.693

Este rubro incluye pesos 75.661.537 y 119.187.693 en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, respectivamente (Anexo VI).

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13


MAXIMILIANO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora


EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233


JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

Nota 3. Composición de ciertos rubros de los Estados Contables (cont.)

	31/12/12	31/12/11
	ARS	ARS
Pasivo (cont.)		
m) Remuneraciones y cargas sociales no corrientes		
Planes de beneficios al personal	2.843.308	2.692.857
	2.843.308	2.692.857
n) Cargas fiscales no corrientes		
Impuesto al valor agregado sobre liquidaciones de ventas comprometidas al FONINVEMEM (Ver Nota 15)	64.994.562	66.017.717
Impuesto al valor agregado sobre liquidaciones de ventas C.A.M.M.E.S.A.	144.937.958	113.689.868
Impuesto sobre los ingresos brutos sobre liquidaciones de ventas comprometidas al FONINVEMEM (Ver Nota 15)	6.115.774	6.212.019
Impuesto sobre los ingresos brutos sobre liquidaciones de ventas C.A.M.M.E.S.A.	13.638.042	10.697.730
Impuesto diferido neto	97.293.950	104.482.895
	326.980.286	301.100.229

Este rubro incluye pesos 71.110.336 y pesos 72.229.737 en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, respectivamente (Anexo VI).

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

Bienes de uso y bienes recibidos en concesión	(24.769.520)	(26.549.788)
Ganancias devengadas no gravadas	(84.153.189)	(82.527.347)
Activos intangibles	(583.536)	(887.989)
Previsiones y Provisiones	8.473.361	4.332.457
Planes de beneficios al personal	1.674.687	1.149.772
Ganancias gravadas no devengadas	2.064.247	-
Impuesto diferido neto ⁽¹⁾	(97.293.950)	(104.482.895)

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2012, incluye pesos 2.555.515 proveniente de impuesto corriente provisionado al 31 de diciembre de 2011.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13


MÁXIMO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora


EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233


JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

	31/12/12	31/12/11
	ARS	ARS
Resultados		
ñ) Ingresos netos por ventas		
C.A.M.M.E.S.A.	286.371.045	239.671.231
Mercado a Término ⁽¹⁾	173.602.152	173.174.843
	459.973.197	412.846.074

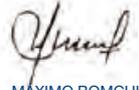
⁽¹⁾ Incluye pesos 25.177.680 y 26.087.779 con sociedades relacionadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente (Nota 5).

o) Impuesto a las ganancias		
Impuesto a las ganancias corriente – (cargo)	(77.086.321)	(35.776.803)
Diferencia de estimación entre la provisión de impuesto a las ganancias y la declaración jurada	(3.024.785)	(1.389.208)
Variación de las diferencias temporarias de valuación – beneficio / (cargo)	4.633.430	(24.263.709)
Cargo por impuesto a las ganancias	(75.477.676)	(61.429.720)

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 período es la siguiente:

Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	182.536.036	135.892.036
Tasa	35%	35%
Impuesto sobre base contable calculado a la tasa impositiva vigente	(63.887.613)	(47.562.213)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Efecto del ajuste por inflación en activos no monetarios	(9.868.808)	(9.874.508)
Instrumentos financieros devengados	--	(2.296.626)
Dividendos ganados	1.477.523	1.163.094
Otras diferencias permanentes	(173.993)	(1.470.259)
Diferencia de estimación entre la provisión de impuesto a las ganancias y la declaración jurada	(3.024.785)	(1.389.208)
Cargo por impuesto a las ganancias	(75.477.676)	(61.429.720)
p) Otros (egresos) ingresos netos		
Contingencias impositivas (Nota 13)	(4.671.281)	--
Otros ingresos varios	464.669	142.610
	(4.206.616)	142.610

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13


MAXIMINO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora


EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233


JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

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 2012 de inversiones temporarias, créditos y deudas son:

a) Inversiones temporarias y créditos al 31 de diciembre de 2012

			Inversiones temporarias	Créditos por ventas	Otros créditos	Totales
Plazo Vencido	Previsión para deudores de dudoso cobro	\$	--	2.357.244	--	2.357.244
		%				
		\$	%			
		%	--	(2.400.000)	--	(2.400.000)
Plazo a Vencer	Hasta 3 meses	\$	19.681.680	42.548.216	17.707.034	79.936.930
		%	(1)	(2)	(4)	
	4 a 6 meses	\$	--	--	16.222.124	16.222.124
		%			(4)	
	7 a 9 meses	\$	--	--	15.939.573	15.939.573
		%			(4)	
	10 a 12 meses	\$	--	--	15.939.573	15.939.573
		%			(4)	
	Año 2	\$	--	--	62.187.461	62.187.461
		%			(4)	
	Año 3	\$	--	--	61.601.731	61.601.731
		%			(4)	
	Año 4 en adelante	\$	--	835.118.710	260.015.431	1.095.134.141
		%		(3)	(4)	
Sin Plazo	\$	--	--	12.864.312	12.864.312	
	%			(5)		
Totales	\$	19.681.680	877.624.170	462.477.239	1.359.783.089	

(1) Incluye colocaciones en pesos por 10.000.000 a una tasa nominal anual del 14,75%, colocaciones en dólares por 1.977.600 a una tasa nominal anual promedio de 0,15%.

(2) El monto de pesos 12.773.429 devengan intereses según Nota 16, el resto no devenga intereses.

(3) Ver Notas 16 y 17.

(4) Incluye pesos 444.657.559 correspondientes a acreencias comprometidas al FONINMEM, pesos 61.547.376 expuestos en otros créditos corrientes y pesos 383.110.183 en otros créditos no corrientes - Ver Notas 12 y 15.

(5) No devengan intereses.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13


MÁXIMO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora


EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233


JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

b) Deudas al 31 de diciembre de 2012

			Cuentas por pagar	Préstamos	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Otras deudas	Totales
Plazo a vencer	Hasta 3 meses	\$	15.132.773	87.059.895	12.701.297	36.149.480	34.990	151.078.435
		%	(1)	(2)	(1)	(1)	(1)	
	4 a 6 meses	\$	--	32.152.308	347.831	47.227.940	--	79.728.079
		%		(3)	(1)	(1)		
	7 a 9 meses	\$	--	35.132.308	347.831	4.735.089	--	40.215.228
		%		(4)	(1)	(1)		
	10 a 12 meses	\$	--	30.092.307	347.831	2.855.888	--	33.296.026
		%		(5)	(1)	(1)		
	Año 2	\$	--	115.489.230	170.781	11.423.550	--	127.083.561
		%		(6)	(1)	(1)		
	Año 3	\$	--	35.132.308	49.608	11.423.550	--	46.605.466
		%		(7)	(1)	(1)		
	Año 4 en adelante	\$	--	--	2.622.919	206.839.236	--	209.462.155
					(1)	(1)		
Sin Plazo			--	--	--	97.293.950	80.545	97.374.495
						(1) y (8)	(1) y (9)	
Totales		\$	15.132.773	335.058.356	16.588.098	417.948.683	115.535	784.843.445

(1) No devengan intereses.

(2) Incluyen 1 cuota trimestral de US\$ 3.076.923 a la tasa Libo a 3 meses + 7,75%, neta de cargos impositivos, \$ 14.520.000 a la tasa Badlar privada corregida + 5,25%, neta de cargos impositivos, \$ 20.000.000 a la tasa Badlar privada corregida + 5,10%, neta de cargos impositivos, \$ 3.333.333 a la tasa Badlar privada corregida + 5,5%, \$ 3.000.000 a la tasa del 14,75%, \$ 1.000.000 a la tasa del 20,75%, \$ 2.000.000 a la tasa del 21 % y el resto no devengan intereses.

(3) Incluyen 1 cuota trimestral de US\$ 3.076.923 a la tasa Libo a 3 meses + 7,75%, neta de cargos impositivos, \$ 14.520.000 a la tasa Badlar privada corregida + 5,25%, neta de cargos impositivos, \$ 20.000.000 a la tasa Badlar privada corregida + 5,10%, neta de cargos impositivos y \$ 2.500.000 a la tasa Badlar privada corregida + 5,5 %.

(4) Incluyen 1 cuota trimestral de US\$ 3.076.923 a la tasa Libo a 3 meses + 7,75%, neta de cargos impositivos, \$ 20.000.000 a la tasa Badlar privada corregida + 5,10% y \$ 833.333 a la tasa Badlar privada corregida + 5,5%.

(5) Incluye 1 cuota trimestral de US\$ 3.076.923 a la tasa Libo a 3 meses + 7,75%, neta de cargos impositivos, \$ 14.960.000 a la tasa Badlar privada corregida + 5,25%, neta de cargos impositivos.

(6) Incluyen 4 cuotas trimestrales de US\$ 3.076.923 a la tasa Libo a 3 meses + 7,75%, neta de cargos impositivos, \$ 14.960.000 a la tasa Badlar privada corregida + 5,25%, neta de cargos impositivos y \$ 40.000.000 a la tasa Badlar privada corregida + 5,10%, neta de cargos impositivos.

(7) Incluyen 1 cuota trimestral de US\$ 3.076.923 a la tasa Libo a 3 meses + 7,75%, neta de cargos impositivos y \$ 20.000.000 a la tasa Badlar privada corregida + 5,10%, neta de cargos impositivos.

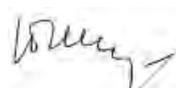
(8) Expuesto en el pasivo no corriente.

(9) Expuesto en el pasivo corriente.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13


MAXIMO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora


EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233


JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

Nota 5. Saldos y operaciones con sociedad Art. 33 Ley N° 19.550 y relacionadas

Endesa Cemsa S.A. - Sociedad relacionada

	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Ingresos netos por ventas	Honorarios y ret. por servicios (2)	Costo de explotación	Intereses
31/12/12	6.455.433	--	--	25.177.680	715.012	--	--
31/12/11	4.026.589	--	--	26.087.779	--	--	--

Endesa Costanera S.A. - Sociedad relacionada

	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Ingresos netos por ventas	Honorarios y ret. por servicios (2)	Costo de explotación	Intereses (4)
31/12/12	--	1.571.037	77.269	--	1.448.198	--	243.550
31/12/11	--	--	153.591	--	1.406.913	--	--

Empresa Distribuidora Sur S.A. - Sociedad relacionada

	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Ingresos netos por ventas	Honorarios y ret. por servicios (2)	Costo de explotación	Intereses
31/12/12	--	--	222.959	--	--	--	--
31/12/11	--	--	90.762	--	90.762	--	--

Empresa Nacional de Electricidad S.A. (Endesa Chile) (1) - Sociedad relacionada

	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Ingresos netos por ventas	Honorarios y ret. por servicios (2)	Costo de explotación (3)	Intereses
31/12/12	--	--	4.274.994	--	--	6.899.597	--
31/12/11	--	--	6.192.693	--	--	6.192.693	--

Totales

31/12/12	6.455.433	1.571.037	4.575.222	25.177.680	2.163.210	6.899.597	243.550
31/12/11	4.026.589	--	6.437.046	26.087.779	1.497.675	6.192.693	--

(1) Ver Nota 18.

(2) Incluidos en la línea "Honorarios y retribuciones por servicios" (ver Anexo VII).

(3) Remuneración del Operador (ver Nota 18).

(4) Ver Nota 11.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13


MÁXIMO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora


EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233


JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

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 2012 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 José de San Martín que se detallan en la Nota 15 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 FONINVEMEM según el Acuerdo Definitivo, las cuales ascienden a pesos 444.657.559 y pesos 429.013.022 al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente (Nota 12 y 15).

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) 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.

Adicionalmente, en virtud de los contratos de préstamos vigentes, la Sociedad presenta las siguientes restricciones para realizar distribución de dividendos a sus accionistas:

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13


MAXIMILIANO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora


EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233


JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

a) Préstamo Deutsche Bank, Standard Bank Plc e Itaú BBA Securities, la Sociedad debe mantener una caja mínima de 8 millones de dólares estadounidenses después de realizar dicho pago. Cabe mencionar que el 9 de mayo de 2012 los Bancos han otorgado un waiver y amendment sobre el Préstamo que establece que: (i) la Sociedad no realizará pagos restringidos en lo que resta del año 2012; (ii) la Sociedad mantendrá un caja no inferior a U\$S 10 Millones para lo que resta del año 2012;

b) Préstamo Sindicados II, la Sociedad debe mantener una caja superior al 50% de la suma de todos los pagos de capital de la deuda que ocurran dentro de los 12 meses siguientes al pago del dividendo;

c) Préstamo Sindicado III, la Sociedad debe mantener una caja no inferior al monto que sea mayor de : (1) un monto equivalente a 8 millones de dólares estadounidenses o (2) el monto total en concepto de capital e intereses a ser pagado por la Sociedad bajo dicho préstamo dentro de los tres meses desde la fecha de realización de dicho pago.

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.

Con fecha 24 de febrero de 2011, la Sociedad ha formalizado con Deutsche Bank AG y Standard Bank Plc, un amendment sobre el Préstamo Bilateral suscripto en 2006 por la suma de U\$S 40 millones, financiable a una tasa Libo + 7,75%, por un plazo de 4 años, con un fee de 1,50%, amortizable en 13 cuotas trimestrales iguales y consecutivas a partir del primer año de la firma del refinanciamiento.

El 1 de marzo de 2011, Standard Bank Plc ha cedido parte del crédito que mantiene con la Sociedad, por la suma de U\$S 10 millones a Itaú BBA Securities.

Cabe mencionar que dicho préstamo contempla ciertas restricciones financieras. Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad no cumplió con el ratio que surge del cociente entre el EBITDA y los gastos financieros (no puede ser menor a 3,5). En el mes de mayo de 2012, producto de las negociaciones con su acreedor, la Sociedad obtuvo un waiver para remediar dicha situación.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Sociedad ha cumplido con las restricciones financieras en su totalidad.

Nota 9. Préstamos

a) Préstamo Bilateral Deutsche Bank AG, Standard Bank Plc e Itaú BBA Securities

La Sociedad suscribió el 7 de septiembre de 2006 un Préstamo Bilateral Bancario con Deutsche Bank AG, Sucursal Londres, y Standard Bank Plc

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13


MÁXIMO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora


EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233


JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad ha cancelado cuatro cuotas de capital por la suma de U\$S 12,3 millones.

Al 31 de diciembre de 2012, la deuda en concepto de capital asciende a pesos 136.190.769 expuestos pesos 60.529.231 en el pasivo corriente y pesos 75.661.538 en el pasivo no corriente, mientras que la deuda por intereses (expuesta en el pasivo corriente, neta de retenciones impositivas) asciende a pesos 457.260. Al 31 de diciembre de 2011, la deuda en concepto de capital ascendía a pesos 172.160.000 expuestos pesos 52.972.307 en el pasivo corriente y pesos 119.187.693 en el pasivo no corriente, mientras que la deuda por intereses (expuesta en el pasivo corriente, neta de retenciones impositivas) ascendía a pesos 674.468.

b) Instrumentos Financieros Derivados

De tasa de interés (Swap de cobertura de Tasa)

Con fecha 11 de julio de 2008, la Sociedad contrató 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. La fecha de finalización del contrato fue el 15 de septiembre de 2011.

El 16 de marzo de 2009, la Sociedad formalizó 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. La fecha de finalización del contrato fue el 15 de septiembre de 2011.

Al 31 de diciembre de 2011, dicho contrato ha generado una pérdida de pesos 2.479.256 que ha sido incluida dentro de los resultados financieros y por tenencia, del estado de resultados 2011.

De moneda (Forward de cobertura de Moneda)

Con fecha 1 de febrero de 2010, la Sociedad ha contratado un acuerdo de forward de moneda con el JP Morgan Chase Bank en relación al préstamo con Deutsche Bank AG y Standard Bank Plc (Deuda subyacente), en donde, la Sociedad se aseguró la compra de USD 29.165.000 a un tipo de cambio promedio de pesos 4,30 pactado por cada dólar estadounidense, a fin de hacer frente al pago de las 5 cuotas de capital restantes a la fecha de firma del contrato de forward.

Con la firma del amendment sobre el préstamo con Deutsche Bank AG y Standard Bank Plc (Deuda subyacente), se ha modificado la naturaleza de los instrumentos financieros derivados, por lo que no cumplen con los requisitos contables de ser considerados de cobertura eficaz. El contrato ha sido cancelado en el mes de junio de 2011.

Al 31 de diciembre de 2011 este acuerdo ha generado una pérdida de pesos 5.054.878 que ha sido incluida dentro de los resultados financieros y por tenencia del estado de resultados 2011.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13


MAXIMILIANO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora


EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233


JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

c) Préstamo Sindicado I

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 2012, la Sociedad ha cancelado la totalidad del préstamo. Al 31 de diciembre de 2011, la deuda en concepto de capital ascendía a pesos 48.000.000 expuestos en el pasivo corriente, mientras que la deuda por intereses (expuesta en el pasivo corriente, neta de retenciones impositivas) ascendía a pesos 803.270.

d) Préstamo Sindicado II

Con fecha 28 de diciembre de 2010, la Sociedad ha formalizado un nuevo Préstamo Sindicado por un

monto de pesos 88.000.000 con las siguientes entidades: Banco Santander Río S.A., Banco Itaú Argentina S.A., Standard Bank Argentina S.A., Banco Hipotecario S.A., Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. y Banco de la Ciudad de Buenos Aires, a una tasa Badlar privada corregida + 5,25% amortizable en seis cuotas semestrales y consecutivas venciendo la primera de ellas en el mes de diciembre de 2011.

Los fondos recibidos fueron íntegramente destinados a la precancelación de los préstamos de corto plazo en moneda local existentes y a la cancelación de la cuota del préstamo sindicado y del préstamo bilateral con Deutsche Bank AG y Standard Bank Plc cuyo vencimiento operó en el mes de diciembre de 2010.

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 2012, la deuda en concepto de capital asciende a pesos 58.960.000, expuestos pesos 44.000.000 en el pasivo corriente y pesos 14.960.000 en el pasivo no corriente, mientras que la deuda por intereses (expuesta en el pasivo corriente, neta de retenciones impositivas) asciende a pesos 3.474.677. Al 31 de diciembre de 2011, la deuda en concepto de capital ascendía a pesos 73.480.000, expuestos pesos 29.040.000 en el pasivo corriente y pesos 44.440.000 en el pasivo no corriente, mientras que la deuda por intereses (expuesta en el pasivo corriente, neta de retenciones impositivas) ascendía a pesos 4.836.265.

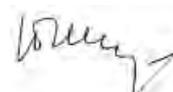
Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13



MÁXIMO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora



EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233



JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

e) Préstamo Sindicado III

Con fecha 19 de agosto de 2011, la Sociedad ha formalizado un nuevo Préstamo Sindicado por un monto de pesos 100.000.000 con las siguientes entidades: Banco Santander Río S.A., Banco Itaú Argentina S.A., Standard Bank Argentina S.A. y Banco de Galicia y Buenos Aires S.A., a una tasa Badlar privada corregida + 5,10% amortizable en seis cuotas semestrales y consecutivas venciendo la primera de ellas en el mes de febrero de 2013.

Los fondos recibidos fueron íntegramente destinados a la cancelación de los préstamos de corto plazo en moneda local existentes y a la precancelación de las cuotas de los préstamos sindicados I y II, cuyos vencimientos operaban en el mes de diciembre de 2011.

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 2012, la deuda en concepto de capital asciende a pesos 100.000.000, expuestos pesos 40.000.000 en el pasivo corriente y pesos 60.000.000 en el pasivo no corriente, mientras que la deuda por intereses (expuesta en el pasivo corriente, neta de retenciones impositivas) asciende a pesos 2.821.488. Al 31 de diciembre de 2011, la deuda en concepto de capital ascendía a pesos 100.000.000 expuestos en el pasivo no corriente, mientras que la deuda por intereses (expuesta en el pasivo corriente, neta de retenciones impositivas) ascendía a pesos 3.346.885.

f) Acuerdos en Cuenta Corriente

Con fecha 8 de junio de 2012, la Sociedad ha formalizado un Acuerdo de Sobregiro en Cuenta Corriente con el Banco Macro por un monto de pesos 20.000.000 por un plazo de 180 días y devengando intereses a tasa fija del 18% anual. El 5 de diciembre de 2012, la Sociedad realizó la renovación de la operación por la suma de pesos 20.000.000 por un plazo de 180 días y devengando intereses a tasa fija del 18 % anual.

El 21 de diciembre de 2012, la Sociedad formalizó un nuevo Acuerdo de Sobregiro en Cuenta Corriente con el Banco Macro por un monto de pesos 3.000.000 por un plazo de 17 días y devengando intereses a tasa fija del 14,75% anual.

Al 31 de diciembre de 2012, la deuda en concepto de capital asciende a pesos 23.000.000, expuestos en el pasivo corriente, mientras que la deuda por intereses (expuesta en el pasivo corriente, neta de retenciones impositivas) asciende a pesos 319.089.

Asimismo, con fecha 4 de julio de 2012, la Sociedad ha formalizado un Acuerdo de Sobregiro en Cuenta Corriente con el Banco Santander Río por la suma de pesos 1.650.000, por un plazo de 90 días y devengando tasa fija del 19% anual. El 2 de octubre de 2012, la Sociedad realizó la renovación de la operación por la suma de pesos 1.000.000 por un plazo de 90 días y devengando intereses a tasa fija del 20,75 % anual.

Al 31 de diciembre de 2012, la deuda en concepto de capital asciende a pesos 1.000.000, expuestos en el pasivo corriente, mientras que la deuda por intereses (expuesta en el pasivo corriente, neta de retenciones impositivas) asciende a pesos 9.029.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13


MAXIMILIANO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora


EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233


JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

El 26 de diciembre de 2012, la Sociedad ha formalizado un Acuerdo de Sobregiro en Cuenta Corriente con el Standard Bank por la suma de pesos 2.000.000, por un plazo de 7 días y devengando tasa fija del 21% anual.

Al 31 de diciembre de 2012, la deuda en concepto de capital asciende a pesos 2.000.000, expuestos en el pasivo corriente, mientras que la deuda por intereses (expuesta en el pasivo corriente, neta de retenciones impositivas) asciende a pesos 6.904.

g) Préstamo Financiero

Con fecha 25 de julio de 2012, la Sociedad ha formalizado un Préstamo Financiero con el Banco Hipotecario por un monto de pesos 10.000.000, devengando tasa Badlar privada corregida + 5,5%, amortizable en 12 cuotas iguales, mensuales y consecutivas, desde el mes de agosto de 2012.

Al 31 de diciembre de 2012, la deuda en concepto de capital asciende a pesos 6.666.667, expuestos en el pasivo corriente, mientras que la deuda por intereses (expuesta en el pasivo corriente, neta de retenciones impositivas) asciende a pesos 152.473.

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.

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13

MÁXIMO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233

JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

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.

Nota 11. Contrato de disponibilidad de potencia

Con fecha 2 de enero de 2012 la Sociedad firmó un contrato con Endesa Costanera S.A. de puesta de disposición de energía y potencia, con el propósito de respaldar los compromisos de venta del mercado a término en forma independiente del mercado spot durante los meses de enero a mayo de 2012.

El compromiso de respaldo de potencia era de hasta 12 MW, con un tope máximo de energía a entregar de 38.917MWh. Durante el período, Hidroeléctrica El Chocón S.A. abonó a Endesa Costanera S.A. un anticipo por pesos 4.589.942 equivalentes a 38.917MWh a un precio de pesos 117,94/MWh.

Mensualmente, en caso de no requerirse la potencia disponible, Endesa Costanera S.A. debía

reembolsar a la Sociedad un total de 7.783,40 MWh a un costo de pesos 124,20/MWh.

Durante el período de enero a mayo de 2012 Hidroeléctrica El Chocón S.A. no ha hecho uso de la potencia disponible. Los intereses ganados en el período ascienden a pesos 243.550 y han sido incluidos dentro de los resultados financieros y por tenencia, del estado de resultados.

Nota 12. Compra de crédito FONINMEM

Con fecha 11 de junio de 2012 la Sociedad celebró un contrato con Endesa Costanera S.A., en virtud del cual ésta última cedió y transfirió a la Sociedad los derechos y obligaciones emergentes del 17,75182% del saldo al 31 de mayo de 2012 de las LVFVD-A (“Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimiento a Definir – A”) de titularidad de Endesa Costanera S.A. aportadas al FONINMEM equivalentes a un valor nominal de USD 4.300.459. Por dicha cesión la Sociedad pagó un total de USD 3.000.000.

Las LVFVD-A cedidas no incluyen el derecho a la participación accionaria de la Sociedades Generadoras (Nota 15).

El resultado generado por la diferencia entre el valor del crédito transferido y el valor pagado se devengará durante el plazo de cobro de las cuotas de las LVFVD-A. Al 31 de diciembre de 2012, el monto total del crédito asciende a pesos 13.539.695, expuestos pesos 1.875.954 en el activo corriente y pesos 11.663.741 en el activo no corriente.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13


MAXIMILIANO BORCHIL
p/Comisión Fiscalizadora


EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233


JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

Nota 13. Reclamos Fiscales

a) Administración Federal de Ingresos Públicos – Dirección General Impositiva (AFIP) – Retenciones Beneficiarios del Exterior

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 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. El 23 de diciembre de 2010, dicha Cámara dictó sentencia que confirmó el decisorio del TFN y revocó el decisorio respecto de la multa. La AFIP interpuso recurso ordinario de apelación que fue concedido por resolución del 22 de febrero de 2011. El 27 de abril de 2011 se contestó el traslado del recurso. De acuerdo a lo informado por los asesores legales de la Sociedad, las posibilidades de un fallo desfavorable son remotas.

b) 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 correspondiente 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.

La deuda reclamada en el año 2007 por los años 2004 y 2005 asciende a pesos 5.578.531. Si bien este reclamo, según han manifestado los asesores

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13



MÁXIMO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora



EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233



JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

legales, aún no tiene una resolución final que determine un eventual resultado desfavorable, la Sociedad siguiendo un estricto criterio de prudencia ha registrado una provisión de pesos 8.975.391, incluida en el pasivo corriente.

c) Dirección Provincial de Rentas de la Provincia de Catamarca

El 11 de agosto de 2010 la Dirección Provincial de Rentas de la Provincia de Catamarca resolvió determinar de oficio y con carácter parcial el impuesto sobre los ingresos brutos de dicha provincia. Dicho reclamo asciende a la suma de pesos 7.038.603 por los períodos no prescriptos (enero 1998 a diciembre 2007) en concepto de impuesto no declarado, intereses resarcitorios y multas. La Sociedad presentó el 1 de septiembre de 2010 un recurso de reconsideración ante la Delegación de Rentas de Catamarca e interpuso acción ante la Comisión Arbitral. El 4 de octubre de 2012 la Comisión Arbitral denegó dicho recurso. La Sociedad presentó el 14 de noviembre de 2012 recurso de apelación ante la Comisión Plenaria.

La Sociedad ha registrado una provisión de pesos 6.777.372 por dicha contingencia, incluida en el pasivo corriente, ya que los asesores legales han determinado que es probable un resultado desfavorable.

d) Municipalidad de Senillosa

La Sociedad ha recibido por parte de la Municipalidad de Senillosa una notificación sobre la aplicación de la Ordenanza Municipal 1498/10,

la cual establece que la tasa por la habilitación de cualquier actividad de generación y transformación de energía eléctrica se fija en un valor de pesos 20.000 mensuales, y por inspección de seguridad, salubridad e higiene pesos 35.000 mensuales, ascendiendo a pesos 660.000 anuales. De acuerdo con lo informado por los asesores legales de la Sociedad, a la fecha de los presentes estados contables no es posible informar estimación de resultado ya que la municipalidad no ha determinado un reclamo concreto.

Nota 14. Restricciones en la formación de precios

a) Resolución S.E. 240/03

La energía generada por la Sociedad es comercializada en el Mercado Eléctrico Mayorista ("M.E.M") 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 M.E.M. 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13


MAXIMINO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora


EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233


JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

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

b) Revisión Marco Regulatorio

En agosto de 2012 el Gobierno anunció futuros cambios al marco regulatorio de generación, transmisión y distribución eléctrica, incluyendo la modificación del actual sistema "marginalista" vigente de determinación de precios de generación por un nuevo modelo en base a los costos de cada generador más una rentabilidad razonable. Desde el anuncio formulado, no ha habido normativas del Gobierno que determinen estos cambios en la regulación vigente.

Nota 15. Restricciones en el cobro de acreencias de C.A.M.M.E.S.A. - Resolución S.E. 406/03 - FONINVEMEM

Desde que la Secretaría de Energía intervino el M.E.M. 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 el "Fondo para inversiones necesarias que permitan incrementar la oferta de energía eléctrica en el MEM" (en adelante, "FONINVEMEM"), 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 FONINVEMEM. 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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13

MÁXIMO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233

JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

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.

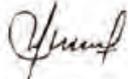
El 17 de diciembre de 2004 la Sociedad resolvió participar en la conformación del FONINVEMEM, suscribiendo el “Acta de Adhesión para la Readaptación del Mercado Eléctrico Mayorista”, con un 65% de aportes de las acreencias correspondientes al inciso c) del art. 4° de la Resolución SE N° 406/03 y su aclaratoria 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 FONINVEMEM no modifica la condición de las LVFVD en cuanto a que respecto de aquellas acreencias impagas 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, para aportar al MEM la energía generada durante diez años contados desde su puesta en servicio mediante un contrato de abastecimiento de energía eléctrica celebrado con CAMMESA;
- (ii) la conformación por parte de los generadores de dos Sociedades Generadoras 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; 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%;
- (iii) 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13


MAXIMILIANO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora


EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233


JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

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 tienen 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). Con fecha 11 de mayo de 2011 se acordó la recomposición accionaria en función de lo previsto en la resolución de la Secretaría de Energía N° 1193/05. De conformidad con lo dispuesto, la participación accionaria que la Sociedad posee en los respectivos capitales sociales con derecho a voto es del 18,85% (Anexo III). Al 31 de diciembre de 2012, el reajuste de la participación accionaria de \$ 34.990 se encuentra pendiente de pago (Nota 3.k).

El 4 de abril de 2006 se firmaron los fideicomisos entre CAMMESA -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 Fideicomitidos a los efectos de la construcción, mantenimiento y operación de las centrales.

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 (Ver Nota 7.b).

El 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 4° de la Resolución SE N° 406/03 del referido período (en adelante, "LVFVD 2007").

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,

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13

MÁXIMO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233

JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

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.

Con fecha 7 de enero y 2 de febrero de 2010, C.A.M.M.E.S.A. otorgó la habilitación comercial de las turbinas vapor de las centrales TMB y TJSM respectivamente, con lo cual quedaron habilitados los ciclos combinados en su totalidad. La operación en ciclo combinado determinó la entrada en vigencia del Contrato para la Operación y gestión del Mantenimiento de las centrales y el Contrato de Abastecimiento. Conforme lo acordado, el precio del Contrato de Abastecimiento contempla todos los costos fijos y variables de producción y comercialización de las centrales, un honorario por los servicios de gerenciamiento y los fondos necesarios para el recupero de las deudas incurridas con los generadores para el financiamiento de la obra. En ese sentido, desde el mes de febrero de 2010, la Sociedad viene percibiendo el cobro cancelatorio de las cuotas vencidas correspondiente a sus acreencias representadas por las LVFVD más los intereses correspondientes.

Asimismo, la Sociedad registró conforme al Acta Acuerdo de Dolarización de Acreencias de fecha 13 de octubre de 2006 y la Nota 043140-23 emitida por CAMESA con fecha 31 de mayo de 2010, la dolarización de los importes integrados al FONINVEMEM, los cuales revisten el carácter de provisorios hasta tanto se cuente con los valores definitivos a ser informados por el Fiduciario, en base a los valores equivalentes a los dólares

estadounidenses provisorios informados por CAMESA. Al 31 de diciembre de 2012, el monto total del crédito asciende a pesos 431.117.864, expuestos pesos 59.671.422 en el activo corriente y pesos 371.446.442 en el activo no corriente, mientras que los impuestos devengados ascienden a pesos 82.533.886, expuestos pesos 11.423.550 en el pasivo corriente y pesos 71.110.336 en el pasivo no corriente.

Las LVFVD generadas durante los años 2008 a 2011 se han aplicado al acuerdo con la Secretaria de Energía mencionado en la nota 16.

Las LVFVD generadas y a generarse durante los años 2012 a 2013 se han aplicado al acuerdo entre la Secretaria de Energía y Endesa Costanera S.A., mencionado en la nota 17.

La deuda consolidada de C.A.M.M.E.S.A. a favor de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 por el suministro de energía de los meses de junio de 2003 a septiembre 2012 (caracterizadas como LVFVD) asciende a pesos 1.266.236.574, expuestos pesos 59.671.422 en el activo corriente correspondiente a acreencias comprometidas al FONINVEMEM y pesos 1.206.565.152 en el activo no corriente que incluyen pesos 371.446.442 correspondiente a acreencias comprometidas al FONINVEMEM (conjuntamente con otras acreencias ordinarias). Al 31 de diciembre de 2011 la deuda consolidada de C.A.M.M.E.S.A. por LVFVD ascendía a pesos 1.084.083.218, expuestos pesos 52.160.506 en el activo corriente correspondiente a acreencias comprometidas al FONINVEMEM y pesos 1.031.922.712 en el activo no corriente que incluyen pesos 376.852.516 correspondientes a acreencias comprometidas al FONINVEMEM (conjuntamente con otras acreencias ordinarias).

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13


MAXIMILIANO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora


EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233


JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

Nota 16. Acuerdo para la gestión y operación de proyectos, aumento de la disponibilidad de generación térmica y adaptación de la remuneración de la generación 2008-2011

El día 25 de noviembre de 2010 se firmó entre la Secretaría de Energía y las principales empresas de generación de energía eléctrica el “ACUERDO PARA LA GESTIÓN Y OPERACIÓN DE PROYECTOS, AUMENTO DE LA DISPONIBILIDAD DE GENERACION TERMICA Y ADAPTACIÓN DE LA REMUNERACION DE LA GENERACION 2008-2011” (en adelante el “Acuerdo”).

Este Acuerdo tuvo como objeto establecer el marco, las condiciones y los compromisos a asumir por las partes para continuar con el proceso de adaptación del M.E.M., viabilizar el ingreso de nueva generación para cubrir el aumento de la demanda de energía y potencia en dicho Mercado, determinar un mecanismo para la cancelación de las acreencias consolidadas de los generadores correspondientes al período comprendido entre el 1° de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2011 y el reconocimiento de la remuneración global que corresponde a los Agentes Generadores del MEM que adhieran a dicho Acuerdo.

El Acuerdo estableció un incremento en la remuneración por la “Potencia Puesta a Disposición” de los generadores térmicos

adherentes y en los valores máximos reconocidos para los costos variables de mantenimiento y otros no combustibles.

Adicionalmente, la Sociedad se ha comprometido a aportar las Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimiento a Definir (“LVFVD”) generadas durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2011 para la construcción de nuevas plantas de generación que se llevará a cabo de manera conjunta por los generadores que suscribieron el Acuerdo y la Secretaría de Energía. Dicho aporte será devuelto una vez adicionada la tasa de interés estipulada en el Artículo 3° de la Resolución SE N° 406/03 y convertido a moneda estadounidense a la fecha de la firma del Acuerdo, en 120 cuotas mensuales iguales y consecutivas, a partir de la habilitación comercial del nuevo proyecto, con más un rendimiento anual equivalente al obtenido de aplicar una tasa LIBO 30 días + 5%. A fin de fijar las pautas de instrumentación del Acuerdo, las partes comprometieron ciertos plazos para firmar addendas complementarias. En caso de no llegar a un acuerdo para la instrumentación, las partes podrán dar por resuelto el acuerdo sin responsabilidad alguna para ellas.

En este sentido, la Secretaría de Energía el 10 de marzo de 2011 mediante nota SE N° 1593/11, comunicó su aprobación al proyecto de generación presentado por SADESA, DUKE y las empresas de generación en las que participa el Grupo Endesa (la Sociedad, Endesa Costanera S.A. y Central Dock Sud S.A.) (en conjunto “las Generadoras”), en el marco del Acuerdo mencionado. El mismo consiste en un ciclo

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13

MÁXIMO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233

JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

combinado de aproximadamente 800 MW a ser instalado en forma adyacente a Termoeléctrica San Martín, central del FONINVEMEM ubicada en la Provincia de Santa Fe.

Asimismo, el 12 de abril de 2011, se firmó la primer Addenda al Acuerdo, que requiere que las Generadoras conformen una “Sociedad Gerente” para gerenciar el proyecto (gestión de compra, construcción, operación y mantenimiento del ciclo combinado del proyecto), y fija pautas para la participación accionaria del Estado Nacional y de las Generadoras en la Sociedad Gerente.

Consecuentemente, con fecha 11 de mayo de 2011 se constituyó la sociedad Central Vuelta de Obligado S.A. (VOSA). Esta sociedad cuenta con un capital inicial de pesos 500.000. La Sociedad participa del 33,2% del capital social con derecho a voto.

Con fecha 16 de mayo de 2011 se suscribió el Contrato de Fideicomiso “Central Vuelta de Obligado”, entre CMMESA en carácter de Fiduciante, B.I.C.E. en carácter de Fiduciario, la Secretaría de Energía de la Nación, en su carácter de autoridad regulatoria del mercado eléctrico mayorista, VOSA aceptando las obligaciones a su cargo y el mandato del Capítulo V de dicho contrato, y los accionistas de la nueva sociedad a los fines de garantizar la ejecución de la construcción y operación de la central de generación del proyecto.

Las sociedades garantes – entre las cuales se encuentra HECSA – se han comprometido a garantizar las obligaciones de VOSA bajo los Contratos de Gerenciamiento de Construcción (CGC) y de Gerenciamiento de Operación y

Gestión del Mantenimiento (COyM) a suscribir por esta última con el Fideicomiso, y ceder en garantía, a favor del Fiduciante, los derechos de cobro que le confieren las LVFVD 2008-2011, dentro de los plazos y con la forma y alcances que surjan del CGC y/o del COyM.

Por su parte, la Secretaría de Energía aprobó el Pliego de Licitación de la Central de Ciclo Combinado por 800 MW confeccionado oportunamente por el equipo de trabajo de VOSA. El 5 de julio de 2012 el Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios informó que se realizó la adjudicación del contrato obra “llave en mano” en un plazo de 36 meses de la central a la Unión Transitoria de Empresas formada por General Electric, Duro Felgueras y Fainser.

El 7 de agosto de 2012 se firmó la Adenda N°2 donde se estipula que ENARSA (en representación del Estado Nacional) ingresa el capital de VOSA luego de extinguido el fideicomiso, con una participación de al menos 70%, dependiendo de los aportes que el Estado Nacional finalmente realice. En consecuencia la participación de la Sociedad se verá reducida.

Las “LVFVD” aportadas al proyecto serán registradas en moneda estadounidense cuando la Gerencia de la Sociedad considere que los hechos y circunstancias que permitan su reconocimiento estén asegurados con certeza. Como consecuencia de la firma del mencionado acuerdo, la Sociedad ha clasificado sus “LVFVD” existentes al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 pesos 651.867.001 y pesos 655.070.196, respectivamente dentro del activo no corriente.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13



MAXIMILIANO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora



EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233



JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

Nota 17. Acuerdo para el cobro de acreencias de C.A.M.M.E.S.A. 2012-2013

Con fecha 12 de octubre de 2012 se firmó un acuerdo entre Endesa Costanera S.A. y la Secretaría de Energía mediante el cual se contempla la ejecución de obras en las unidades de tecnología turbovapor e inversiones de corto, mediano y largo plazo necesarias para asegurar la operatividad de la Central Costanera, como así también la continuidad de los contratos de mantenimiento de los ciclos combinados.

El 19 de diciembre de 2012, Endesa Costanera S.A. suscribió con CAMMESA el “Contrato de Disponibilidad de Equipamiento Ciclos Combinados en el Mercado Eléctrico Mayorista” por el cual Endesa Costanera S.A. se compromete a mantener una disponibilidad de potencia al mercado eléctrico con una remuneración que permitirá cumplir con las obligaciones derivadas de los contratos de mantenimiento de los ciclos combinados. Por lo tanto, el día 20 de diciembre de 2012, la Sociedad notificó a CAMMESA que cedió y transfirió a favor de Endesa Costanera S.A. los derechos de créditos de las “LVFVD” de su titularidad correspondientes a los años 2012 y 2013, con más los intereses que pudieren corresponder conforme lo establecido en el Art. 3º de la Resolución S.E. Nº 406/2003. Ello con el objeto que Endesa Costanera S.A. destine tales fondos al pago parcial de los costos anuales de los contratos de mantenimiento de los ciclos combinados de largo plazo suscriptos por Endesa Costanera S.A.

Endesa Costanera S.A. se compromete a pagar a la Sociedad las LVFVD conforme se hagan efectivas las cesiones, con las contraprestaciones que deban abonarse a Endesa Costanera S.A. por el contrato de disponibilidad de equipamiento con CAMMESA y/o con el producido de las ventas al MEM, dolarizados al tipo de cambio correspondiente al momento del pago de las cuotas de los contratos de mantenimiento de los ciclos combinados, y en cada ocasión que eso ocurra, con más una tasa no inferior a LIBOR de 30 días más 5%. El pago por la cesión de las LVFVD operará solamente por las LVFVD efectivamente cobradas por Endesa Costanera S.A. de CAMMESA. Las mismas serán pagadas durante un período de 7 años a partir del inicio de los contratos de compromiso de disponibilidad de equipamiento MEM entre Endesa Costanera S.A. y CAMMESA.

En caso de rescisión del contrato entre Endesa Costanera S.A. y CAMMESA, por culpa de CAMMESA, ésta deberá asumir los montos pendientes de pago de las cesiones efectuadas de las “LVFVD”.

Al 31 de diciembre de 2012 las “LVFVD” correspondientes al año 2012 ascienden a pesos 183.251.709 expuestas en el activo no corriente.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13

MÁXIMO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora

EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233

JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente

Notas a los Estados Contables (cont.)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012

Nota 18. 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 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, calculando un 1,50% 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 19. Distribución de utilidades

El 26 de enero de 2012, el Directorio de la Sociedad resolvió, en base a los resultados del ejercicio, el pago anticipado de dividendos en efectivo por pesos 43.000.000 ad referendum de la Asamblea de Accionistas.

El 11 de abril de 2012, la Asamblea de Accionistas ratificó el pago del anticipo de dividendos antes referido, destinó la suma de pesos 3.625.245 a la constitución de la reserva legal y resolvió que el saldo de pesos 25.879.656 se destine a la constitución de una reserva facultativa para asegurar el plan de negocios de la Sociedad.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 29-01-2013
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13


MAXIMO BOMCHIL
p/Comisión Fiscalizadora


EZEQUIEL A. CALCIATI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°163-F°233


JOSÉ MARÍA HIDALGO
MARTÍN-MATEOS
Vicepresidente