

Notas a los Estados Contables Consolidados
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
Expresadas en pesos

NOTA 1: NORMAS CONTABLES

A continuación se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de sus estados contables consolidados.

1.1. Consolidación de estados contables

En virtud de lo dispuesto por la Resolución N° 368/01 de la Comisión Nacional de Valores ("CNV"), la publicación de los estados contables consolidados debe presentarse precediendo a los estados contables básicos de la emisora. Esta disposición sólo implica un cambio de ubicación de la información consolidada, no modificando el carácter de información principal de los estados contables básicos y el de complementario de los estados contables consolidados, de acuerdo con lo establecido por la Ley de Sociedades Comerciales y las normas profesionales vigentes. Por tal motivo y para su correcta interpretación, los presentes estados contables consolidados deben ser leídos junto con los estados contables básicos, que se presentan a continuación de la presente información consolidada.

Bases de consolidación

La Sociedad ha consolidado línea por línea su balance general al 31 de diciembre de 2010, los estados de resultados y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha con los estados contables de su sociedad controlada, siguiendo el procedimiento establecido en la Resolución Técnica Nro. 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Los estados contables consolidados incluyen los activos, pasivos y resultados de la siguiente sociedad controlada:

	Acciones propiedad de la Sociedad		Participación porcentual sobre		
	Tipo	Cantidad	Capital Ordinario	Votos Posibles	Resultados
Energía Distribuida S.A. (ENDISA)	Ordinarias	18.949.900	99,99%	99,99%	99,99%

1.2. Preparación y presentación de los estados contables

Los presentes estados contables, están expresados en pesos argentinos, y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV").

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.S. R.A.P.U. N° 106

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 1: (Continuación)

1.3. Estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. La gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, la previsión para deudores incobrables, las depreciaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias y las provisiones para contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

1.4. Consideración de los efectos de la inflación

Los estados contables han sido preparados en moneda constante, tal como se expresa en la Nota 2.2 de los estados contables básicos de la Sociedad.

1.5. Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2009 que se exponen en estos estados contables consolidados a efectos comparativos surgen de los estados contables a dichas fechas. Asimismo, se han reclasificado ciertas cifras de los mencionados estados contables consolidados a los efectos de su presentación comparativa con los de este ejercicio.

1.6. Criterios de valuación

Los criterios de valuación utilizados en la preparación de los presentes estados contables consolidados se describen en Nota 3 de los estados contables básicos de la Sociedad.

NOTA 2: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

	<u>31.12.10</u>	<u>31.12.09</u>
2.1. Caja y bancos		
Caja y fondos fijos	12.602	10.114
Bancos	16.296.213	20.826.143
Valores a depositar	249.224	-
	<u>16.558.039</u>	<u>20.836.257</u>
2.2. Créditos por ventas		
<u>Corrientes</u>		
Mercado a término local y del exterior	41.244.503	33.315.256
Mercado Spot - CAMMESA ^(a)	-	6.275.056
Acreecia Resolución Nº 406/03 (Nota 9 b, c, d y h a los estados contables básicos)	1.914.474	886.155
Sociedades relacionadas (Nota 5 a los estados contables básicos)	405.840	872.604
Deudores en gestión judicial	574.198	4.413.514
Previsión para deudores de cobro dudoso (Anexo E de los estados contables básicos)	(1.266.669)	(5.373.791)
	<u>42.872.346</u>	<u>40.388.794</u>

^(a) Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.S. R.A.P.U. Nº 106

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

	<u>31.12.10</u>	<u>31.12.09</u>
No corrientes		
Mercado Spot - CAMMESA	404.795	404.795
Acreencia Resolución N° 406/03 (Nota 9.c a los estados contables básicos)	82.174	89.965
Previsión para deudores de cobro dudoso (Anexo E de los estados contables básicos)	<u>(404.795)</u>	<u>(404.795)</u>
	<u>82.174</u>	<u>89.965</u>
2.3. Otros créditos		
Corrientes		
Impuesto al valor agregado	19.958.102	5.445.848
Impuesto a los Ingresos brutos	375.198	465.334
Retenciones de la seguridad social	<u>63.062</u>	<u>47.187</u>
Subtotal créditos fiscales	20.396.362	5.958.369
Anticipos a proveedores	9.201.552	12.792.852
Anticipos al personal	28.367	51.053
Gastos pagados por adelantado	2.751.259	3.011.645
Sociedades relacionadas	55.726.449	57.090.703
Instrumentos derivados con sociedades relacionadas (Nota 5 a los estados contables básicos)	3.468.200	-
Fondo Fiduciario Dto. N° 786/2002	246.248	1.029.845
Diversos	<u>2.005.647</u>	<u>33.789</u>
	<u>93.824.084</u>	<u>79.968.256</u>
No corrientes		
Impuesto a los ingresos brutos	5.510.525	4.508.251
Previsión para créditos fiscales de cobro dudoso (Anexo E de los estados contables básicos)	<u>(380.770)</u>	<u>(380.770)</u>
L.A.T. 132 Kv (Nota 13 a los estados contables básicos)	3.653.335	3.653.335
Previsión para otros créditos de cobro dudoso (Anexo E de los estados contables básicos)	<u>(3.653.335)</u>	<u>(3.653.335)</u>
Impuesto al valor agregado	878.259	630.296
Impuesto a la ganancia mínima presunta	<u>122.352</u>	<u>-</u>
	<u>6.130.366</u>	<u>4.757.777</u>
2.4. Deudas comerciales		
Corrientes		
Proveedores	56.553.051	48.810.760
Mercado Spot - CAMMESA	24.694.558	-
Sociedades relacionadas (Nota 5 a los estados contables básicos)	-	1.633.663
Anticipos de clientes	<u>2.826.328</u>	<u>5.103.986</u>
	<u>84.073.937</u>	<u>55.548.409</u>
No corrientes		
Anticipos de clientes	<u>770.417</u>	<u>1.344.778</u>
	<u>770.417</u>	<u>1.344.778</u>

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.S. R.A.P.U. N° 106

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

	<u>31.12.10</u>	<u>31.12.09</u>
2.5. Remuneraciones y cargas sociales		
<u>Corrientes</u>		
Sueldos y cargas sociales	1.374.656	784.329
Provisión para vacaciones	1.911.843	1.744.486
Provisión para bonificación anual por eficiencia	3.449.617	2.348.341
Beneficios posteriores al retiro (Nota 11 a los estados contables básicos)	<u>723.652</u>	<u>518.732</u>
	<u>7.459.768</u>	<u>5.395.888</u>
<u>No Corrientes</u>		
Beneficios posteriores al retiro (Nota 11 a los estados contables básicos)	<u>1.403.196</u>	<u>1.564.243</u>
	<u>1.403.196</u>	<u>1.564.243</u>
2.6. Cargas fiscales		
<u>Corrientes</u>		
Provisión impuesto a las ganancias neta de saldos a favor	17.187.418	18.133.236
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta	122.352	-
Retenciones de impuesto a las ganancias a depositar	287.832	205.669
Retenciones de impuesto a los ingresos brutos a depositar	243.214	415.493
Retenciones de impuesto al valor agregado a depositar	509.088	-
Impuesto a la venta de energía	676.637	530.957
Diversos	<u>94.470</u>	<u>324.788</u>
	<u>19.121.011</u>	<u>19.610.143</u>
<u>No Corrientes</u>		
Pasivo neto por impuesto diferido (Nota 6 a los estados contables básicos)	37.262.704	39.966.419
Impuesto a la venta de energía	-	2.448
Promoción Industrial - Provincia de Salta (Nota 15 a los estados contables básicos)	<u>2.385.920</u>	<u>2.159.755</u>
	<u>39.648.624</u>	<u>42.128.622</u>
2.7. Otras deudas corrientes		
Instrumentos financieros derivados	-	2.931.000
Provisión honorarios directores y síndicos	250.050	353.151
Sociedades relacionadas	444.714	1.215.594
Acreedores varios	692.814	-
Diversos	<u>83.817</u>	<u>12.891</u>
	<u>1.471.395</u>	<u>4.512.636</u>

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.S. R.A.P.U. N° 106

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

	<u>31.12.10</u>	<u>31.12.09</u>
2.8. Ventas		
Ventas de energía mercado SPOT	150.631.698	117.149.167
Ventas de energía mercado a término - Grandes Usuarios Mayores	68.018.340	53.374.068
Ventas de energía mercado a término - Grandes Usuarios Menores	18.443.095	13.035.119
Ventas de energía Plus	175.775.915	136.321.587
Exportación de energía	96.021.364	61.117.450
Servicios prestados	27.106.743	33.863.046
	<u>535.997.155</u>	<u>414.860.437</u>
2.9. Resultados financieros y por tenencia		
<u>Generados por activos</u>		
Diferencia de cambio	5.762.966	7.485.957
Intereses financieros	11.084.894	2.472.866
Resultados por tenencia de activos financieros	6.519.376	6.958.872
Resultados por medición de activos a valor actual	(2.276.558)	2.521.383
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(4.997.029)	(3.561.807)
Desvalorización de activos	-	(6.276.360)
Otros resultados financieros	(441.427)	(1.810.657)
	<u>15.652.222</u>	<u>7.790.254</u>
<u>Generado por pasivos</u>		
Diferencia de cambio	195.198	(11.961.606)
Intereses financieros	(23.735.238)	(13.646.647)
Resultado recompra de obligaciones negociables (Nota 10.b a los estados contables básicos)	-	4.132.380
Valor actual neto de las obligaciones negociables (Nota 10.a a los estados contables básicos)	(2.307.109)	(2.805.934)
Resultados por medición de pasivos a valor actual	(226.165)	(204.727)
Otros resultados financieros	(718.720)	(869.087)
	<u>(26.792.034)</u>	<u>(25.355.621)</u>
2.10. Otros ingresos y egresos, netos		
Acuerdo transaccional con EDESA (Nota 13 a los estados contables básicos)	7.559.922	-
Recupero de provisiones	3.889.925	1.359.721
Gastos por demora en proyectos (Nota 16 a los estados contables básicos)	(1.438.353)	-
Diversos	227.863	(180.864)
	<u>10.239.357</u>	<u>1.178.857</u>

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.S. R.A.P.U. N° 106

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 3: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

En la Nota 6 a los estados contables básicos se describen las políticas contables para la determinación del impuesto a las ganancias y el detalle de la composición del pasivo neto por impuesto diferido.

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias consolidado cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre los resultados contables consolidados de cada ejercicio:

	<u>31.12.10</u>	<u>31.12.09</u>
	<u>Ganancia (Pérdida)</u>	
Resultado del ejercicio antes del impuesto	106.976.965	94.862.608
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a tasa del impuesto	(37.441.938)	(33.201.913)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Activo por impuesto diferido no reconocido	(522.975)	(2.218.722)
- Resultado inversiones financieras no gravadas	67.478	10.343
- Diversas	544.653	(1.291.087)
Subtotal	(37.352.782)	(36.701.379)
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	1.562.225	(223.073)
Cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	<u>(35.790.557)</u>	<u>(36.924.452)</u>
Variación entre el pasivo diferido al inicio y al cierre del ejercicio imputado a resultados	(2.703.715)	8.545.493
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	(1.562.225)	223.073
Impuesto a las ganancias corriente del ejercicio	<u>(40.056.497)</u>	<u>(28.155.886)</u>

NOTA 4: INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

No se detalla la información por segmentos de negocios, los anexos consolidados de inversiones corrientes, activos y pasivos en moneda extranjera y provisiones debido a que dicha información no difiere materialmente de la expuesta en los respectivos anexos a los estados contables básicos de la sociedad controlante.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.S. R.A.P.U. N° 106