

Notas a los Estados Contables Consolidados
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
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 2011, 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	22.849.900	99,99%	99,99%	99,99%

1.2. Criterios de valuación

Los criterios de valuación de mayor relevancia utilizados en la preparación de los presentes estados contables consolidados y que no están explicitados en nota a los estados contables básicos son:

a. Otros activos corrientes

Al 31 de diciembre de 2011, los otros activos corrientes incluyen dos motogeneradores MAN Diesel B&W modelo 18V32/40PGI de ciclo Otto a gas natural, considerando la decisión adoptada por el Directorio de ENDISA el 3 de enero de 2012 de destinarlos a la venta (Ver nota 4).

Dichos activos han sido valuados a su costo de adquisición, el cual no supera su valor recuperable estimado.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2012

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: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

	31.12.11	31.12.10
2.1. Caja y bancos		
Caja y fondos fijos	8.751	12.602
Bancos	6.192.785	16.296.213
Valores a depositar	-	249.224
	<u>6.201.536</u>	<u>16.558.039</u>
2.2. Créditos por ventas		
<u>Corrientes</u>		
Mercado a término local y del exterior	32.813.383	41.244.503
Mercado Spot - CAMMESA ^(a)	20.411.322	-
Acreencia consolidada CAMMESA Res. N° 406/03 Inc. c) (Nota 9 a los estados contables básicos)	2.177.903	1.914.474
Sociedades relacionadas (Nota 5 a los estados contables básicos)	472.874	405.840
Deudores en gestión judicial	218.585	574.198
Provisión para deudores de cobro dudoso (Anexo E)	<u>(713.069)</u>	<u>(1.266.669)</u>
	<u>55.380.998</u>	<u>42.872.346</u>
<u>No corrientes</u>		
Mercado Spot - CAMMESA	404.795	404.795
Acreencia consolidada CAMMESA Res. N° 406/03 Inc. c) (Nota 9 a los estados contables básicos)	64.173	82.174
Provisión para deudores de cobro dudoso (Anexo E)	<u>(404.795)</u>	<u>(404.795)</u>
	<u>64.173</u>	<u>82.174</u>
2.3. Otros créditos		
<u>Corrientes</u>		
Impuesto al valor agregado	17.761.276	19.958.102
Impuesto a las ganancias	1.585.284	-
Otros créditos fiscales	<u>466.725</u>	<u>438.260</u>
Subtotal créditos fiscales	19.813.285	20.396.362
Anticipos a proveedores	15.585.256	9.201.552
Gastos a devengar	2.279.608	2.751.259
Sociedades relacionadas	17.558.008	55.726.449
Instrumentos derivados con sociedades relacionadas (Nota 5 a los estados contables básicos)	944.312	3.468.200
Diversos	<u>1.480.269</u>	<u>2.280.262</u>
	<u>57.660.738</u>	<u>93.824.084</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.I.C.E.S.R.A.P.U. N°166

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

	<u>31.12.11</u>	<u>31.12.10</u>
<u>No corrientes</u>		
Impuesto a los ingresos brutos	6.701.959	5.510.525
Impuesto al valor agregado	1.279.305	878.259
Impuesto a la ganancia mínima presunta	306.805	122.352
Previsión para créditos fiscales (Anexo E)	(398.674)	(380.770)
L.A.T. 132 Kv (Nota 12 a los estados contables básicos)	-	3.653.335
Previsión para otros créditos de cobro dudoso (Anexo E)	-	(3.653.335)
	<u>7.889.395</u>	<u>6.130.366</u>
2.4. Deudas comerciales		
<u>Corrientes</u>		
Proveedores	62.033.152	56.553.051
Mercado Spot - CAMMESA	-	24.694.558
Sociedades relacionadas (Nota 5 a los estados contables básicos)	1.016.175	-
Anticipos de clientes	582.205	2.826.328
	<u>63.631.532</u>	<u>84.073.937</u>
<u>No corrientes</u>		
Anticipos de clientes	-	770.417
	-	<u>770.417</u>
2.5. Remuneraciones y cargas sociales		
<u>Corrientes</u>		
Sueldos y cargas sociales	1.538.561	1.374.656
Provisión para vacaciones	2.427.364	1.911.843
Provisión para gratificaciones y bonificación anual por eficiencia	4.223.600	3.449.615
Planes de beneficios posteriores al retiro (Nota 11 a los estados contables básicos)	967.391	723.654
	<u>9.156.916</u>	<u>7.459.768</u>
<u>No Corrientes</u>		
Planes de beneficios posteriores al retiro (Nota 11 a los estados contables básicos)	1.537.778	1.403.196
	<u>1.537.778</u>	<u>1.403.196</u>
2.6. Cargas fiscales		
<u>Corrientes</u>		
Provisión de impuesto a las ganancias a pagar neta de saldos a favor	-	17.187.418
Provisión de impuesto a la ganancia mínima presunta	65.955	122.352
Retenciones a depositar	957.482	1.040.134
Impuesto a la venta de energía	535.793	676.637
Diversos	114.876	94.470
	<u>1.674.106</u>	<u>19.121.011</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2012

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>31.12.11</u>	<u>31.12.10</u>
No Corrientes		
Pasivo neto por impuesto diferido (Nota 6 a los estados contables básicos)	34.637.641	37.262.704
Promoción Industrial - Provincia de Salta	2.635.868	2.385.920
	<u>37.273.509</u>	<u>39.648.624</u>
2.7. Otras deudas corrientes		
Provisión honorarios directores y síndicos, neta de anticipos	-	250.050
Sociedades relacionadas	258.007	444.714
Acreedores varios	-	692.814
Diversos	25.380	83.817
	<u>283.387</u>	<u>1.471.395</u>
2.8. Ventas		
Ventas de energía mercado SPOT	198.722.029	108.601.604
Ventas de energía mercado a término - Grandes Usuarios Mayores	70.813.918	68.018.340
Ventas de energía mercado a término - Grandes Usuarios Menores	22.787.929	18.443.095
Ventas de energía Plus	185.455.647	175.775.915
Exportación de energía	14.402.481	96.021.364
Servicios prestados	7.380.189	27.106.743
	<u>499.562.193</u>	<u>493.967.061</u>
2.9. Resultados financieros y por tenencia		
Generados por activos		
Diferencia de cambio	5.122.780	5.762.966
Intereses financieros	5.175.054	11.084.894
Resultados por tenencia de activos financieros	5.368.144	6.519.376
Resultados por medición de activos a valor actual	(3.501.084)	(2.276.558)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(5.068.661)	(4.997.029)
Otros resultados financieros	(370.161)	(441.427)
	<u>6.726.072</u>	<u>15.652.222</u>
Generado por pasivos		
Diferencia de cambio	(2.843.256)	195.198
Intereses financieros	(34.100.404)	(23.735.238)
Resultado por recompra de obligaciones negociables	653.714	-
Valor actual neto de las obligaciones negociables	(2.385.884)	(2.307.109)
Resultados por medición de pasivos a valor actual	(250.749)	(226.165)
Otros resultados financieros	(45.650)	(718.720)
	<u>(38.972.229)</u>	<u>(26.792.034)</u>

Véase nuestro informe de fecha
de marzo de 2012

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>31.12.11</u>	<u>31.12.10</u>
2.10. Otros ingresos y egresos, netos		
Acuerdo transaccional con EDESA (Nota 12 a los estados contables básicos)	-	7.559.922
Resultado por venta de bienes de uso	632.239	-
Recupero de provisiones	-	3.889.925
Gastos por demora en proyectos (Nota 4)	(1.640.519)	(1.438.353)
Diversos	(456.872)	227.863
	<u>(1.465.152)</u>	<u>10.239.357</u>

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>31.12.11</u>	<u>31.12.10</u>
	Ganancia (Pérdida)	
Resultado del ejercicio antes del impuesto	47.952.177	106.976.965
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a tasa del impuesto	(16.783.262)	(37.441.938)
Resultado de inversiones financieras no gravadas	202.381	67.478
Activo por impuesto diferido no reconocido - sociedad controlada	(622.365)	(522.975)
Otras diferencias permanentes	(260.956)	544.653
Total cargo por impuesto a las ganancias	<u>(17.464.202)</u>	<u>(37.352.782)</u>
Impuesto corriente	(20.089.265)	(35.782.230)
Impuesto diferido	2.625.063	(1.570.552)
Subtotal	<u>(17.464.202)</u>	<u>(37.352.782)</u>
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	837.994	1.562.225
Total impuesto a las ganancias del ejercicio	<u>(16.626.208)</u>	<u>(35.790.557)</u>

NOTA 4: DISPOSICION DE ACTIVOS

Con fecha 19 de diciembre de 2008, mediante un acuerdo de cesión de derechos y obligaciones de un contrato con MAN DIESEL SE, la sociedad controlada ENDISA adquirió dos motogeneradores MAN Diesel B&W modelo 18V32/40PGI ("Motores MAN") de ciclo Otto a gas natural. Esta operación permitió a CTG constituirse en el accionista controlante de ENDISA mediante la capitalización del pasivo generado producto de la financiación de la venta antes mencionada.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.S.R.A.P.U. N°106

Notas a los Estados Contables Consolidados (Continuación)

NOTA 4: (Continuación)

ENDISA tenía la intención de desarrollar dos proyectos de generación de energía eléctrica a través de: (i) la instalación de los motogeneradores antes mencionados, y (ii) la instalación de seis motores Wärtsilä. Sin embargo, se ha visto obligada a replantearse los proyectos previstos y evaluar nuevas opciones de inversión y financiación para la utilización e instalación de los Motores MAN, incluyendo entre tales alternativas su posible comercialización.

ENDISA incurre en costos asociados a los Motores MAN adquiridos. Hasta el 31 de diciembre de 2009 dichos costos eran capitalizados, a partir de dicha fecha, y atendiendo a las demoras mencionadas precedentemente en la concreción del proyecto, ENDISA ha decidido reconocer en el estado de resultados los gastos de operación generados a partir del 1 de enero de 2010.

Con fecha 3 de enero de 2012, y dado que hasta esa fecha no se habían encontrado proyectos que justifiquen la inversión necesaria para su concreción, el Directorio de ENDISA aprobó la venta de los motores MAN toda vez que ésta constituye la mejor alternativa de acuerdo a su situación financiera actual. Por tal motivo, al 31 de diciembre de 2011, se han reclasificado los Motores MAN al rubro Otros activos corrientes (disponibles para la venta).

NOTA 5: INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

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

NOTA 6: CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO

Al 31 de diciembre de 2011, el capital de trabajo consolidado de la Sociedad era negativo por \$ 118.264.462. La Sociedad espera revertir la situación mediante la emisión de obligaciones negociables y/o valores representativos de deuda de corto plazo y con el flujo neto de efectivo generado por sus operaciones.

NOTA 7: ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

7.1 Aplicación de Normas internacionales de información financiera ("NIIF")

La Sociedad adoptará las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, según sus siglas en inglés) en su totalidad a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2012. La adopción de estas normas ha originado cambios en las políticas contables de la Sociedad y su reconocimiento se efectuará en los estados contables consolidados del ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2012. Asimismo, se reestructurará la presentación de los estados contables al 31 de diciembre de 2011, para fines comparativos, por la adopción de las NIIF. Este reconocimiento y la respectiva reestructuración se presentan en el punto 7.2 a continuación según la conciliación del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2011 y al 1 de enero de 2011 (fecha de transición a la adopción de las NIIF), y conciliación de los resultados integrales al 31 de diciembre de 2011. Adicionalmente se presentan el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011 y al 1 de enero y el estado de resultados integral y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 reestructurados y su conciliación con los presentados de acuerdo a normas contables profesionales vigentes.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.S. R.A.P.U. N° 106

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 7: (Continuación)

La Sociedad adoptará anticipadamente las NIIF o revisiones de Normas de Información Contable (“NIC”) detalladas a continuación que son de aplicación obligatoria para los ejercicios iniciados el o después del 1 de enero de 2013:

1. NIC 1 revisada “Presentación de estados financieros”
2. NIC 19 revisada “Beneficios a los empleados”
3. NIC 27 revisada “Estados financieros separados”
4. NIC 28 revisada “Participaciones en asociadas y negocios conjuntos”
5. NIIF 9 “Instrumentos financieros”
6. NIIF 10 “Estados financieros consolidados”
7. NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”
8. NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades”

La Sociedad ha aplicado las siguientes excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF en la preparación de las conciliaciones de patrimonio neto y resultados integrales incluidas a continuación:

a. Estimaciones

Las estimaciones al 31 de diciembre y 1 de enero de 2011 bajo NIIF son consistentes con las estimaciones realizadas de conformidad con las normas contables profesionales vigentes.

b. Clasificación y medición de activos financieros

La clasificación y medición de los activos financieros es efectuada según la NIIF 9, la cual fue adoptada anticipadamente por la Sociedad al 1 de enero de 2011. La citada norma presenta dos categorías de medición: costo amortizado y valor razonable, y fue aplicada por la Sociedad según los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición.

c. Participaciones no controladoras

La participación no controladora es clasificada y valuada de acuerdo a la NIIF 10, la cual fue adoptada anticipadamente por la sociedad al 1 de enero de 2011. Como resultado de esta adopción, los requerimientos para contabilizar los cambios en las participaciones de los propietarios de la sociedad en las subsidiarias que no generaron una pérdida de control fueron aplicados prospectivamente. Bajo la norma contable profesional vigente, la sociedad contabilizó las adquisiciones de las participaciones no controladoras que no generaron una pérdida de control en las combinaciones de negocios. La sociedad no reexpresó estas adquisiciones previas a la fecha de transición a NIIF.

Las restantes excepciones obligatorias de NIIF 1 no se han aplicado por no ser relevantes para la Sociedad. Estas excepciones son las siguientes:

- Baja de activos y pasivos financieros
- Contabilización de cobertura
- Derivados embebidos

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Sociedad)
C.P.C.E.S. - R.A.P.U. N° 106
11

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 7: (Continuación)

Ciertas exenciones opcionales a la aplicación retroactiva de las NIIF emitidas por el IASB son permitidas bajo NIIF 1, habiendo la Sociedad aplicado la siguiente exenciones:

a. Valor razonable como costo atribuido

La Sociedad ha optado por valuar las propiedades, planta y equipo a su costo histórico depreciado al 1 de enero de 2011, el cual estaba en cumplimiento de las NIIF a la fecha de transición.

Conciliaciones entre NIIF y normas contables profesionales vigentes en Argentina

Las siguientes tablas detallan las conciliaciones de las normas contables profesionales vigentes en Argentina a las NIIF, cuantificando los efectos de la transición y del comparativo para el primer ejercicio de aplicación, sobre:

- Conciliación del patrimonio neto al 31 de diciembre y 1 de enero de 2011 y de resultados al 31 de diciembre de 2011(Nota 7.2)
- Conciliación del estado de situación patrimonial al 31 de diciembre y 1 de enero de 2011 (Nota 7.3)
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 (Nota 7.4)
- Conciliación del estado de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 (Nota 7.5)

7.2 Conciliación del patrimonio neto al 31 de diciembre y 1 de enero de 2011

	Nota	31.12.2011	01.01.2011
Patrimonio neto bajo norma contable profesional vigente		173.145.604	214.488.020
Resultados relacionados a planes de beneficios definidos	(a)	(682.928)	(678.341)
Impuesto diferido	(b)	239.025	237.419
Patrimonio neto de Central Térmica Güemes bajo NIIF		172.701.701	214.047.098
Participación no controladora bajo NIIF		58	59
Patrimonio neto bajo NIIF		172.701.759	214.047.157

Conciliación de los resultados integrales al 31 de diciembre de 2011

	Nota	31.12.2011
Resultado del ejercicio bajo norma contable profesional vigente / NIIF		31.325.970
Resultados relacionados a planes de beneficio definidos	(a)	(443.903)
Otro resultado integral de Central Térmica Güemes bajo NIIF		(443.903)
Participación no controladora bajo NIIF		(1)
Resultado Integral del ejercicio bajo NIIF		30.882.066

Véase nuestro informe de fecha
7 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 (Continuación)
NOTA 7: (Continuación)
(a) Resultados relacionados a planes de beneficios definidos

De acuerdo a las normas contables profesionales vigentes, la Sociedad no reconoce en los estados contables las pérdidas y ganancias actuariales. De acuerdo con las NIIF, y considerando que la Sociedad ha adoptado anticipadamente la NIC 19 revisada, la Sociedad ha reconocido las pérdidas y ganancias actuariales no reconocidas a la fecha de transición en resultados integrales. El efecto en el patrimonio neto es una disminución de \$ 682.928 y \$ 678.341, las cuales han sido imputadas contra otros resultados integrales al 31 de diciembre y 1 de enero de 2011, respectivamente.

(b) Impuesto diferido

Corresponde al efecto sobre el impuesto diferido de los ajustes para hacer la conversión a las NIIF.

8.3 Conciliación del estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011

Nota	Norma contable profesional vigente (*)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
	356.428.973	-	356.428.973
	64	-	64
	7.953.568	-	7.953.568
	<u>364.382.605</u>	<u>-</u>	<u>364.382.605</u>
ACTIVO CORRIENTE			
	10.391.055	-	10.391.055
	113.041.736	-	113.041.736
	7.984.526	-	7.984.526
	<u>131.417.317</u>	<u>-</u>	<u>131.417.317</u>
	11.987.500	-	11.987.500
	<u>507.787.422</u>	<u>-</u>	<u>507.787.422</u>
PATRIMONIO NETO			
	123.440.213	-	123.440.213
	27.130.440	-	27.130.440
	8.248.981	-	8.248.981
(a)	-	(443.903)	(443.903)
	14.325.970	-	14.325.970
	<u>173.145.604</u>	<u>(443.903)</u>	<u>172.701.701</u>
(b)	58	-	58
	<u>173.145.662</u>	<u>(443.903)</u>	<u>172.701.759</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2012.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socpb)

C.P.C.E.S. R.A.P.U. N° 406

Notas a los Estados Contables (Continuación)
NOTA 7: (Continuación)

	Norma contable profesional vigente (*)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
Nota			
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	31.481.123	-	31.481.123
Planes de beneficio definidos	(c) 1.537.778	682.928	2.220.706
Pasivo por impuesto diferido	(d) 34.637.641	(239.025)	34.398.616
Cargas fiscales	2.635.868	-	2.635.868
Previsiones	2.680.071	-	2.680.071
Total del pasivo no corriente	72.972.481	443.903	73.416.384
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales y otras deudas	63.914.919	-	63.914.919
Préstamos	186.923.338	-	186.923.338
Remuneraciones y cargas sociales	8.189.525	-	8.189.525
Planes de beneficio definidos	967.391	-	967.391
Cargas fiscales	1.674.106	-	1.674.106
Total del pasivo corriente	261.669.279	-	261.669.279
Total del pasivo	334.641.760	443.903	335.085.663
Total del pasivo y del patrimonio neto	507.787.422	-	507.787.422

(*) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2011, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF.

Conciliación del estado de situación patrimonial al 1 de enero de 2011

	Norma contable profesional vigente (*)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
Nota			
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	375.540.805	-	375.540.805
Inversiones a costo amortizado	2	-	2
Créditos por ventas y otros créditos	6.212.540	-	6.212.540
Total del activo no corriente	381.753.347	-	381.753.347
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	8.604.593	-	8.604.593
Créditos por ventas y otros créditos	136.696.430	-	136.696.430
Efectivo y equivalentes de efectivo	36.047.253	-	36.047.253
Total del activo corriente	181.348.276	-	181.348.276
Total del activo	563.101.623	-	563.101.623

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.F.C.S. R.A.P.U. N° 106

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 7: (Continuación)

	Norma contable profesional vigente (*)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
PATRIMONIO NETO			
Capital social	123.440.213	-	123.440.213
Prima de emisión	27.130.440	-	27.130.440
Reserva legal	4.689.660	-	4.689.660
Otros resultados integrales	(a) -	(440.922)	(440.922)
Resultados acumulados	59.227.707	-	59.227.707
Patrimonio atribuible a los propietarios	214.488.020	(440.922)	214.047.098
Participación no controladora	(b) 59	-	59
Total del patrimonio neto	214.488.079	(440.922)	214.047.157
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas comerciales y otras deudas	770.417	-	770.417
Préstamos	68.480.663	-	68.480.663
Planes de beneficio definidos	(c) 1.403.196	678.341	2.081.537
Pasivo por impuesto diferido	(d) 37.262.704	(237.419)	37.025.285
Cargas fiscales	2.385.920	-	2.385.920
Previsiones	2.680.071	-	2.680.071
Total del pasivo no corriente	112.982.971	440.922	113.423.893
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales y otras deudas	85.545.332	-	85.545.332
Préstamos	123.504.462	-	123.504.462
Remuneraciones y cargas sociales	6.736.116	-	6.736.116
Planes de beneficio definidos	723.652	-	723.652
Cargas fiscales	19.121.011	-	19.121.011
Total del pasivo corriente	235.630.573	-	235.630.573
Total del pasivo	348.613.544	440.922	349.054.466
Total del pasivo y del patrimonio neto	563.101.623	-	563.101.623

(*) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros al 1° de enero de 2011, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF.

(a) Otros resultados integrales

Ver nota 7.2 (a).

(b) Participación no controladora

Corresponde a la valuación y exposición de la participación no controladora bajo las NIIF.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2012.
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socia)
C.P.C.E.S. P.A.P.U. N° 106
15

Notas a los Estados Contables (Continuación)
NOTA 7: (Continuación)

(c) Planes de beneficio definidos

Ver nota 7.2 (a).

(d) Activos y pasivos por impuesto diferido

Corresponde al efecto sobre el impuesto diferido de los ajustes y reclasificaciones para hacer la conversión a las NIIF.

7.4 Conciliación del estado de resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

	Norma contable profesional vigente (*)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
Nota	vigente (*)	NIIF	
Ingresos por servicios	499.562.193	-	499.562.193
Costo de Ventas	(392.405.089)	-	(392.405.089)
Resultado bruto	107.157.104	-	107.157.104
Gastos de comercialización	(4.034.525)	-	(4.034.525)
Gastos de administración	(21.459.093)	-	(21.459.093)
Resultado operativo	81.663.486	-	81.663.486
Ingresos financieros	5.175.054	-	5.175.054
Gastos financieros	(39.539.226)	-	(39.539.226)
Otros resultados financieros	2.118.015	-	2.118.015
Resultados financieros, neto	(32.246.157)	-	(32.246.157)
Otros ingresos y egresos	(1.465.152)	-	(1.465.152)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	47.952.177	-	47.952.177
Impuesto a las ganancias	(16.626.208)	-	(16.626.208)
Ganancia del ejercicio	31.325.969	-	31.325.969
Ganancia del ejercicio atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad	31.325.970	-	31.325.970
Participación no controladora	(1)	-	(1)
Otro resultado integral			
Resultados relacionados a planes de beneficios definidos	(a) -	(443.903)	(443.903)
Otro resultado integral	-	(443.903)	(443.903)
Ganancia integral total del ejercicio	31.325.969	(443.903)	30.882.066
Ganancia integral total del ejercicio atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad	31.325.970	(443.903)	30.882.067
Participación no controladora	(1)	-	(1)

(*) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2011, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2012.
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socro)
C.P.S.E.S. R.A.P.U. N° 186

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 7: (Continuación)

(a) Resultados relacionados a planes de beneficios definidos

Ver nota 7.2 (a).

7.5 Conciliación del flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

La transición a NIIF no produce efectos en el estado de flujo de efectivo confeccionado bajo normas contables profesionales vigentes.

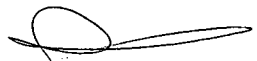
NOTA 8: HECHOS POSTERIORES

Con fecha 2 de marzo de 2012, la Sociedad emitió obligaciones negociables simples por un valor nominal de \$ 47.000.000 (la "Clase 1") y \$ 51.741.498 (la "Clase 2") a la Tasa Badlar Privada más un margen de 290 y 340 puntos básicos y vencimiento final el 6 de marzo de 2013 y el 6 de septiembre de 2013, respectivamente. Los intereses serán pagaderos en forma trimestral, venciendo el primer pago el 6 de junio de 2012.



Uriel Federico O' Farrell
Por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2012.
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.F.C.E.S. R.A.P.U. N° 106/
Dr. Carlos N. Martínez
Contador Público (UBA)
C.F.C.E.S. Matricula 2585
Tomo V - Folio 532



Damián Miguel Mindlin
Presidente