

HIDROELECTRICA PIEDRA DEL AGUILA SOCIEDAD ANONIMA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 5984

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES POR LOS EJERCICIOS ECONOMICOS

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

(en pesos)

1. INICIO Y CARACTERISTICAS DE LAS OPERACIONES DE LA SOCIEDAD

Hidroeléctrica Piedra del Aguila S.A. fue constituida el 1° de junio de 1993 por Hidroeléctrica Norpatagónica S.A. y el Estado Nacional Argentino, en cumplimiento de lo dispuesto por el Decreto del Poder Ejecutivo Nacional N° 287/93 (B.O. 10.03.93).

El Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos de la Nación dictó la Resolución N° 583/93 de fecha 31.05.93 (B.O. 24.11.93) por la cual se convocó a concurso público internacional para la venta de la totalidad de las acciones clase "A" y el 8% de las acciones clase "B", que en conjunto representan el 59% de las acciones de la Sociedad.

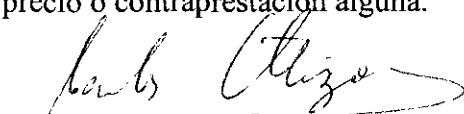
El Poder Ejecutivo Nacional dictó el Decreto N° 2.665/93, de fecha 28 de diciembre de 1993, en virtud del cual adjudicó a Hidroneuquén S.A. el 59% del capital social de Hidroeléctrica Piedra del Aguila S.A. De tal forma, la privatización se perfeccionó el 29 de diciembre de 1993 mediante la realización de la Toma de Posesión por parte de Hidroneuquén S.A.

La composición del capital accionario de Hidroneuquén S.A. al 31 de diciembre de 2000 es la siguiente:

Gener Argentina S.A. (subsidiaria de Gener S.A. de Chile)	26,74 %
Gener S.A. (Chile)	24,26 %
Hidroinversiones USA (Cayman), Ltd.	16,54 %
Emerging Markets Growth Fund Inc. (de los E.E.U.U.)	10,00 %
Otros (individualmente inferiores al 10 % del capital accionario)	22,46 %

AES Corporation adquirió el 96,5% de Gener SA, sociedad controlante de Gener Argentina SA. La nueva controlante de Gener SA, a fines de noviembre de 2000 acordó con TotalFinaElf, que, sujeto a determinadas condiciones, transferiría a TotalFinaElf participaciones en Central Puerto S.A., Interandes S.A., Termoandes S.A. e Hidroneuquen S.A. (controlante de Hidroeléctrica Piedra del Aguila S.A.).

De acuerdo con lo establecido por el contrato de concesión los bienes materiales aportados en propiedad a Hidroeléctrica Piedra del Aguila S.A. por parte del Estado Nacional y aquellos necesarios para asegurar la aptitud funcional del complejo hidroeléctrico, a la finalización del plazo de concesión de 30 años, serán transferidos de pleno derecho al Estado, sin que éste deba abonar precio o contraprestación alguna.


CARLOS F. OTEIZA
 Por Comisión Fiscalizadora


URIEL FEDERICO O'FARRELL
 Presidente

El informe de fecha 2 de marzo de 2001
 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.



HECTOR A. MAGGI (Socio)
 CONTADOR PUBLICO U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 87 - F° 63

Asimismo, el art. 15 -inc. 9- de la Ley N° 15.336 prevé que en las Concesiones para aprovechamiento de las fuentes de energía eléctrica, habrá de establecerse el canon que deberá abonar el concesionario en concepto de regalía por el uso de la fuente. En tal sentido, el art. 34 del Contrato de Concesión prevé el pago de un canon del dos y medio por ciento (2,5%) de la suma que se tome como base para el cálculo de la regalía prevista en el párrafo precedente.

2. INFORMACION PRESENTADA

Las normas aplicadas concuerdan con los criterios definidos por la Resolución General N° 290/97 de la Comisión Nacional de Valores la que entre otras cosas establece que las cifras de los estados contables serán reexpresadas en moneda constante hasta el 31 de agosto de 1995 reglamentando el Decreto N° 316/95 del Poder Ejecutivo Nacional, que suspendió la aplicación del ajuste por inflación a partir del 1° de septiembre de 1995. La Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas estableció, por medio de su Resolución N° 140/96, que puede utilizarse como unidad de medida para la preparación de los estados contables la moneda de curso legal, siempre que la variación anual del "Índice de precios mayoristas - nivel general" no supere el 8 %. Como consecuencia de lo expuesto la Sociedad ha discontinuado la aplicación del ajuste por inflación desde la fecha antes citada.

3. CRITERIOS DE VALUACION

I. Uso de estimaciones en la preparación de los estados contables

La preparación de estados contables en conformidad con los principios contables generalmente aceptados requieren que la gerencia haga estimaciones que afectan los montos involucrados. Debido a la incertidumbre inherente en la preparación de dichas estimaciones, los resultados que se presentarán en períodos futuros, podrán estar basados en montos que difieran de tales estimaciones.

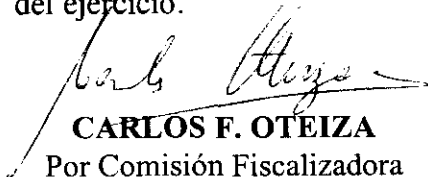
II. Activos y Pasivos

3.1. Activos y pasivos en pesos

Los activos y pasivos en pesos fueron valuados a su valor nominal.

3.2. Inversiones:

Colocaciones transitorias: a su valor nominal, más los intereses devengados al cierre del ejercicio.


CARLOS F. OTEIZA
 Por Comisión Fiscalizadora


URIEL FEDERICO O'FARRELL
 Presidente

El informe de fecha 2 de marzo de 2001
 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.R.L.



HECTOR A. MAGGI (Socio)
 CONTADOR PUBLICO U.B.A.
 C.P.C. e C.A.B.A. T° 87 - F° 63

3.3. Bienes de uso

Los bienes de uso transferidos fueron clasificados y valuados de acuerdo con un avalúo técnico practicado por peritos en la materia. El saldo contable de los bienes así valuados fue reexpresado en moneda constante del 31 de agosto de 1995. Las amortizaciones fueron calculadas en función de la energía generada, tomando como base una producción promedio de 5.500 GWH anuales para turbogrupos y equipos auxiliares y linealmente en función las vidas útiles asignadas para el resto de los bienes.

Los bienes de uso adquiridos con anterioridad al 31 de agosto de 1995 fueron valuados al costo reexpresado en moneda constante hasta dicha fecha. Los bienes adquiridos con posterioridad al 31 de agosto de 1995 fueron valuados a su costo de adquisición.

3.4. Activos intangibles

Derecho de concesión

Al valor de los bienes transferidos se le dedujo el valor de los bienes de uso determinado en base al avalúo técnico mencionado en la nota 3.2 y al remanente se lo consideró como costo del derecho de concesión para la generación de energía hidráulica en el complejo Piedra del Aguila. A dicho valor se le sumaron los intereses del pasivo transferido devengados con anterioridad a la fecha de transferencia. El valor resultante fue reexpresado en moneda constante del 31 de agosto de 1995. Las amortizaciones fueron calculadas en función de la energía generada, tomando como base una producción promedio de 5.500 GWH anuales.

Gastos de organización

Corresponden a costos por reestructuración financiera de pasivos asumidos en la privatización. Se valoraron al costo reexpresado en moneda constante del 31 de agosto de 1995 y se amortizaron linealmente en cinco años.

Cuarta Línea


Corresponde al porcentaje de participación sobre los fondos aportados para la construcción de la cuarta línea de transmisión de la región del Comahue (Nota 17). Se valoraron al costo y se amortizan linealmente en 15 años.


CARLOS F. OTEIZA
 Por Comisión Fiscalizadora


URIEL FEDERICO O'FARRELL
 Presidente

El informe de fecha 2 de marzo de 2001
 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.


HECTOR A. MAGGI (Socio)
 CONTADOR PUBLICO U.B.A.
 C.O. C.E.D. A.D.P. 17-5063

3.5. Activos y pasivos en moneda extranjera

Fueron valuados al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio.

3.6. Valor recuperable de los activos

El valor de los activos no supera en su conjunto a su valor de utilización económica.

3.7. Patrimonio Neto

Se encuentran reexpresadas de acuerdo a lo dispuesto en la Resolución General N° 290/97 de la Comisión Nacional de Valores, excepto la cuenta Capital Social la que se ha mantenido por su valor nominal; el ajuste derivado de su reexpresión se expone en la cuenta Ajuste de Capital.

3.8. Cuentas de resultados

De acuerdo a lo dispuesto por la Resolución General N° 290/97 de la Comisión Nacional de Valores, las cuentas de resultados no se encuentran reexpresadas. Los cargos por activos consumidos (amortización y baja de bienes de uso e intangibles) se computaron en función de los importes de tales activos, ajustados de acuerdo a lo dispuesto en la mencionada resolución.

4. COMPOSICION DE LOS RUBROS PATRIMONIALES Y DE RESULTADOS

4.1. Otros créditos

	2000	1999
<u>Corrientes</u>		
Anticipos a proveedores	32.338	40.595
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550	10.000	10.000
Gastos pagados por adelantado	8.670.623	6.557.157
Diversos	3.161.034	2.802.707
	<u>11.873.995</u>	<u>9.410.459</u>


CARLOS F. OTEIZA
 Por Comisión Fiscalizadora


URIEL FEDERICO O'FARRELL
 Presidente

El informe de fecha 2 de marzo de 2001
 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.R.L.



HECTOR A. MAGGI (Socio)
 CONTADOR PUBLICO U.B.A.
 C.O.C.E.C.A. - AL 11.57 - F° 63

No corriente

Créditos impositivos (nota 15)	24.939.962	16.656.260
Gastos pagados por adelantado	10.238.007	12.656.284
	<u>35.177.969</u>	<u>29.312.544</u>

4.2. Cuentas a pagar corrientes

	2000	1999
Proveedores en moneda nacional	708.184	594.022
Costo de transmisión a pagar	1.223.000	543.000
Diversos	<u>1.362.401</u>	<u>1.349.562</u>
	<u>3.293.585</u>	<u>2.486.584</u>

4.3. Préstamos

	2000	1999
<u>Corrientes</u>		
Banco de la Nación Argentina	9.717.858	9.717.857
Adelantos en cuenta corriente	23.835	155.999
Obligaciones Negociables – Serie I	9.813.960	9.813.960
Obligaciones Negociables – Serie III	6.502.500	6.502.500
Eurobono 99 y 01 – Importe no presentado a la Oferta de canje	559.925	3.724.266
Otros	<u>17.274</u>	<u>109.923</u>
	<u>26.635.352</u>	<u>30.024.505</u>

	2000	1999
<u>No Corrientes</u>		
Banco de la Nación Argentina	70.834.856	87.460.714
Obligaciones Negociables – Serie I	78.511.680	88.325.640
Obligaciones Negociables – Serie II	98.257.556	98.257.556
Obligaciones Negociables – Serie III	52.020.000	58.522.500
Obligaciones Negociables – Serie IV	56.285.628	65.078.125
Obligaciones Negociables – Serie V – Deuda subordinada	42.787.791	35.331.976
Eurobono 01 – Importe no presentado a la Oferta de canje		2.910.000
	<u>398.697.511</u>	<u>435.886.511</u>



CARLOS F. OTEIZA

Por Comisión Fiscalizadora




URIEL FEDERICO O'FARRELL

Presidente

El informe de fecha 2 de marzo de 2001

se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.



HECTOR A. MAGGI (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.A.B.A. T.º 87 - F.º 63

4.4. Otras deudas

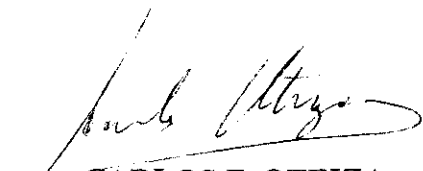
	2000	1999
Regalías a pagar	2.617.937	2.169.022
Canon a pagar	<u>311.132</u>	<u>429.944</u>
	<u>2.929.069</u>	<u>2.598.966</u>

4.5. Ventas

	2000	1999
Ventas de energía eléctrica	51.772.636	22.135.210
Ventas de potencia	31.322.727	15.649.807
Ventas por contratos	40.516.329	34.428.654
Ingresos por regulación de frecuencia	<u>7.163.082</u>	<u>4.689.481</u>
Subtotal ventas brutas	130.774.774	76.903.152
Impuesto sobre los ingresos brutos	(1.871.318)	(1.122.583)
Canon y regalías	<u>(15.498.361)</u>	<u>(9.105.892)</u>
	<u>113.405.095</u>	<u>66.674.677</u>

4.6. Resultados financieros

	2000	1999
<u>Generados por activos</u>		
Intereses	<u>2.163.885</u>	<u>221.596</u>
<u>Generados por pasivos</u>		
Intereses (Anexo IV)	(40.652.695)	(37.579.897)
Impuesto a los intereses (Anexo IV)	(1.071.459)	(4.834.616)
Diferencia de cambio y gastos financieros (Anexo IV)	<u>(2.417.787)</u>	<u>(2.445.452)</u>
	<u>(44.141.941)</u>	<u>(44.859.965)</u>


CARLOS F. OTEIZA
 Por Comisión Fiscalizadora


URIEL FEDERICO O'FARRELL
 Presidente

El informe de fecha 2 de marzo de 2001
 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.R.L.



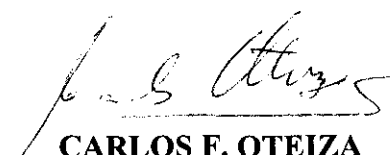
HECTOR A. MAGGI (Socio)
 CONTADOR PUBLICO U.B.A.
 C.O.C.F. C. N. 1.877 - Fº 63

4.7. Clasificación de los principales rubros

a) Al 31 de diciembre de 2000 la clasificación de los saldos es la siguiente:

	Vencidos
	Entre 1 y 2 años
Préstamos	
- Eurobono 99 – Importe no presentado a la Oferta de canje	255.207
- Eurobono 01 – Importe no presentado a la Oferta de canje	54.718

	A vencer			
	Dentro de los 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 9 meses	Entre 9 y 12 meses
Inversiones	2.975.326			
Créditos por ventas	27.572.121			
Otros créditos	5.415.155	2.174.380	2.142.230	2.142.230
Cuentas a pagar	3.293.585			
Préstamos				
- Banco Nación		4.858.929		4.858.929
- Obligaciones Negociables – Serie I		4.906.980		4.906.980
- Obligaciones Negociables – Serie II				
- Obligaciones Negociables – Serie III		3.251.250		3.251.250
- Obligaciones Negociables – Serie IV				
- Obligaciones Negociables – Serie V – Deuda subordinada				
- Eurobono 01 – Importe no presentado a la Oferta de canje			250.000	
- Otros	41.109			
Remuner. y cargas sociales	490.384			
Deudas fiscales	5.667.835			
Otras deudas	2.929.069			


CARLOS F. OTEIZA
 Por Comisión Fiscalizadora


URIEL FEDERICO O'FARRELL
 Presidente

El informe de fecha 2 de marzo de 2001
 se extiende en documento aparte

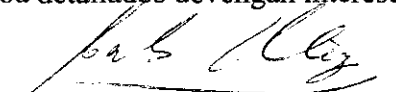
DELOITTE & Co. S.R.L.



HECTOR A. MAGGI (Socio)
 CONTADOR PUBLICO C.R.P.A.
 C.R.P.C.E.C.A.D.N.A. F. 52 - Fº 63

	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 6 años	Entre 6 y 7 años	Entre 7 y 8 años	Entre 8 y 9 años	Más de 9 años	Total
Inversiones										2.975.326
Créditos por ventas										27.572.121
Otros créditos	1.007.173	1.007.173	1.007.173	5.163.834	5.163.834	5.163.834	5.163.834	7.344.453	4.156.661	47.051.964
Cuentas a pagar								5.173.502		8.467.087
Préstamos										
- Banco Nación	9.727.857	9.727.857	9.727.857	9.727.857	9.727.857	9.727.857	9.727.857	2.739.857		80.552.714
- Obligaciones Negociables - Serie I	9.813.960	9.813.960	9.813.960	9.813.960	9.813.960	9.813.960	9.813.960	9.813.960		88.325.640
- Obligaciones Negociables - Serie II								98.257.556		98.257.556
- Obligaciones Negociables - Serie III	6.502.500	6.502.500	6.502.500	6.502.500	6.502.500	6.502.500	6.502.500	6.502.500		58.522.500
- Obligaciones Negociables - Serie IV								56.285.628		56.285.628
- Obligaciones Negociables - Serie V - Deuda subordinada									42.787.791	42.787.791
- Eurobono 01 - Importe no presentado a la Oferta de canje										250.000
- Otros										41.109
Remuner. y cargas sociales										490.384
Deudas fiscales										5.667.835
Otras deudas										2.929.069

Los préstamos arriba detallados devengan intereses a tasa fija.


CARLOS F. OTEIZA
 Por Comisión Fiscalizadora


URIEL FEDERICO O'FARRELL
 Presidente

El informe de fecha 2 de marzo de 2001
 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.R.L.



HECTOR A. MANGOT (socio)
 CONTADOR PUBLICO U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 87 - F° 63

b) Al 31 de diciembre de 1999 la clasificación de los saldos era la siguiente:

	Vencidos
	Entre 6 y 9 meses
Préstamos	
- Eurobono 99 – Importe no presentado a la Oferta de canje	3.344.065
- Eurobono 01 – Importe no presentado a la Oferta de canje	310.568

	A vencer			
	Dentro de los 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 9 meses	Entre 9 y 12 meses
Inversiones	12.748.983			
Créditos por ventas	23.369.489			
Otros créditos	4.718.468	1.565.166	1.565.166	1.561.659
Cuentas a pagar	2.486.584			
Préstamos				
- Banco Nación		4.858.929		4.858.928
- Obligaciones Negociables – Serie I		4.906.980		4.906.980
- Obligaciones Negociables – Serie II				
- Obligaciones Negociables – Serie III		3.251.250		3.251.250
- Obligaciones Negociables – Serie IV				
- Obligaciones Negociables – Serie V – Deuda subordinada				
- Eurobono 01 – Importe no presentado a la Oferta de canje	69.633			
- Otros	265.922			
Remuner. y cargas sociales	759.296			
Deudas fiscales	4.456.006			
Otras deudas	2.598.966			


CARLOS F. OTEIZA


Por Comisión Fiscalizadora


URIEL FEDERICO O'FARRELL

Presidente

El informe de fecha 2 de marzo de 2001
se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.


HECTOR A. MAGGI (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 87 - F° 63

	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 6 años	Entre 6 y 7 años	Entre 7 y 8 años	Entre 8 y 9 años	Entre 9 y 10 años	Más de 10 años	Total
Inversiones											12.748.983
Créditos por ventas											23.369.489
Otros créditos	23.208.446	790.609	790.609	790.609	790.609	790.609	790.609	790.609	569.835		38.723.003
Cuentas a pagar									3.000.000		5.486.584
Préstamos											
- Banco Nación	9.717.857	9.717.857	9.717.857	9.717.857	9.717.857	9.717.857	9.717.857	9.717.857	9.717.858		97.178.571
- Obligaciones Negociables - Serie I	9.813.960	9.813.960	9.813.960	9.813.960	9.813.960	9.813.960	9.813.960	9.813.960	9.813.960		98.139.600
- Obligaciones Negociables - Serie II									98.257.556		98.257.556
- Obligaciones Negociables - Serie III	6.502.500	6.502.500	6.502.500	6.502.500	6.502.500	6.502.500	6.502.500	6.502.500	6.502.500		65.025.000
- Obligaciones Negociables - Serie IV									65.078.125		65.078.125
- Obligaciones Negociables - Serie V - Deuda subordinada										35.331.976	35.331.976
- Eurobono 01 - Importe no presentado a la Oferta de canje	2.910.000										2.979.633
- Otros											265.922
Remuner. y cargas sociales											759.296
Deudas fiscales											4.456.006
Otras deudas											2.598.966

Los préstamos arriba detallados devengan intereses a tasa fija.


CARLOS F. OTEIZA
 Por Comisión Fiscalizadora


URIEL FEDERICO O'FARRELL
 Presidente

El informe de fecha 2 de marzo de 2001
 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.



ESTOR A. MAGGI (Socio)
 CONTADOR PUBLICO U.B.A.
 C.E. DELEGADA Tº 87 - 6º 63

5. INFORMACION ADICIONAL SOBRE LOS ESTADOS DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS

Para la preparación de los estados de origen y aplicación de fondos se ha considerado como concepto de fondos el equivalente a caja más inversiones cuyo vencimiento no supere el plazo de tres meses. La Compañía utiliza el método indirecto, el cual requiere una serie de ajustes a los resultados de los ejercicios para obtener los fondos generados por las operaciones.

Importes abonados en concepto de :

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Intereses pagados	33.938.273	29.057.764
Impuesto a las ganancias	-----	-----

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2000, los bienes de uso incluyen bajas por 79.641 con contrapartida en la reversión de una provisión. Las altas de bienes de uso incluyen 147.113 con contrapartida en cuentas a pagar.

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1999, los bienes de uso incluyen bajas por 266.952 con contrapartida en la reversión de una provisión. Las altas de bienes de uso incluyen 5.850 con contrapartida en cuentas a pagar.

6. CAPITAL SOCIAL

El capital de la Sociedad se fijó en el momento de su constitución en 12.000, importe que fuera totalmente integrado por el Estado Nacional Argentino y por Hidroeléctrica Norpatagónica S.A. Posteriormente el capital social fue aumentado en la suma de 461.193.273, importe que al 31 de diciembre de 2000 se encontraba suscrito e integrado y fue inscripto en el Registro Público de Comercio con fecha 15 de septiembre de 1994.

7. OBLIGACIONES DE HACER

Según el contrato de concesión para la generación de energía hidroeléctrica celebrado entre el Estado Nacional e Hidroeléctrica Piedra del Aguila S.A., esta última asume el compromiso de realizar ciertas obras y trabajos en el complejo hidroeléctrico en cierto plazo. La Sociedad ha finalizado en 1999 la totalidad de las obras.


CARLOS F. OTEIZA
 Por Comisión Fiscalizadora


URIEL FEDERICO O'FARRELL
 Presidente

El informe de fecha 2 de marzo de 2001
 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.



HECTOR A. MAGGI (Socio)
 CONTADOR PUBLICO N.º 1.234.567
 C.I.P.C. N.º 1.234.567

8. GARANTIAS OTORGADAS

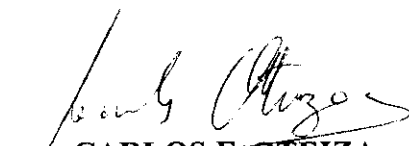
La Sociedad ha otorgado las siguientes garantías:

- a) Colocaciones de fondos a plazo por el cumplimiento de las obligaciones contraídas en el Contrato de Concesión por U\$S 2,312,883.
- b) De acuerdo con el Pliego de Bases y Condiciones de la privatización, ante cualquier incumplimiento en el pago de los pasivos asumidos con el Banco Nación, la Secretaría de Energía podrá solicitar a la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A. (CAMMESA) la retención e inmediata entrega de todo crédito o fondo disponible equivalente al importe adeudado por capital e intereses compensatorios y punitivos.
- c) De acuerdo con nota 12, los activos fiduciarios contra los cuales se emitieron los títulos de deuda por la reestructuración de activos financieros, es decir las nuevas Obligaciones Negociables, junto con el Banco de la Nación Argentina, reciben, con excepción de las nuevas Obligaciones Negociables correspondientes a los Títulos de Deuda subordinados, los beneficios de (a) una cesión fiduciaria en garantía (i) en segundo grado de los fondos de la Compañía y por sus ventas en el mercado mayorista, y (ii) en primer grado de las ventas generadas bajo los contratos a término y (b) una prenda de acciones representativas del 59% del capital social con derecho a voto de Hidroeléctrica Piedra del Aguila S.A., propiedad de Hidroneuquén S.A. (51% clase A prenda en segundo grado y 8% clase B prenda en primer grado).

9. CONTRATO DE ASISTENCIA TECNICA

La Sociedad formalizó, con fecha 25 de agosto de 1994, un acuerdo de asistencia técnica de la central con fecha efectiva desde el 1° de enero de 1994 por un plazo de cinco años con las empresas Duke Hidronor Operating Corp. de los Estados Unidos de América Gener S.A. e Hidroandes S.A. de Argentina, quienes en su carácter de Operador recibieron una tasa del 1,5% sobre los ingresos brutos de la Sociedad, importe este que no supera el límite del numeral 5.3.1. del Pliego de Bases y Condiciones del Concurso Público Internacional. Dicho contrato fue renovado automáticamente en 1998, con efectos a partir del 1 de enero de 1999, con efectos y plazos similares al anterior.

De acuerdo con los convenios de reestructuración de deuda mencionados en nota 12 el pago del 50% del Honorario del Operador quedará subordinado a la cancelación de capital e intereses de dicha deuda. Dicho 50% devengará intereses compensatorios del 8% anual hasta su efectivo pago.


CARLOS F. OTEIZA
 Por Comisión Fiscalizadora


URIEL FEDERICO O'FARRELL
 Presidente

El informe de fecha 2 de marzo de 2001
 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.



HECTOR MAGGI (Socio)
 CONTRATA PUBLICO U.B.A.
 C.P.C.C.A.B.A. T° 87 - F° 63

10. OBLIGACION DE SUSCRIBIR

Según lo dispuesto en el numeral 12.10. del Pliego mencionado anteriormente, Hidroneuquén S.A. en su carácter de adjudicatario del Concurso y titular de la totalidad de las acciones clase "A", ha quedado obligado a suscribir la totalidad de las acciones clase "A" que la Sociedad emita por cualquier causa y a mantener su participación porcentual, salvo expresa autorización de la Secretaría de Energía.

11. REGIMEN DEL PERSONAL - JUICIOS LABORALES

La Sociedad ha tomado a su cargo el personal que le ha transferido Hidroeléctrica Norpatagónica HIDRONOR S.A. con la antigüedad, cargo y nivel de remuneración que poseía en HIDRONOR S.A. al momento de la Toma de Posesión - 29/12/93 -.

HIDRONOR S.A. será íntegramente responsable del pago de las obligaciones derivadas de juicios laborales en trámite al día de la Toma de Posesión - 29/12/93 -.

La Sociedad es responsable de las indemnizaciones por extinción de la relación laboral producida con posterioridad a la Toma de Posesión - 29/12/93 -, con excepción del incumplimiento de obligaciones de HIDRONOR S.A. anteriores al día de la Toma de Posesión - 29/12/93 -, que estarán a cargo de HIDRONOR S.A.

Las indemnizaciones debidas por enfermedades amparadas por la legislación, como consecuencia de acciones administrativas o judiciales iniciadas con posterioridad al día de la Toma de Posesión - 29/12/93 -, estarán a cargo de la Sociedad con las salvedades previstas en el art. 2º, párrafos 4 y 5 de la Ley de Accidentes de Trabajo y Enfermedades Profesionales.

12. REESTRUCTURACION DE PASIVOS FINANCIEROS

Luego de un pormenorizado análisis de la situación financiera de la compañía, el Directorio decidió, con fecha 4 de marzo de 1999, iniciar un proceso de reestructuración de sus pasivos financieros, para lo cual se contrató a la firma Merrill Lynch, de reconocido prestigio en el ámbito financiero. La decisión de reestructurar los pasivos fue oportunamente comunicada a la Comisión Nacional de Valores y a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.


CARLOS F. OTEIZA
 Por Comisión Fiscalizadora


URIEL FEDERICO O'FARRELL
 Presidente

El informe de fecha 2 de marzo de 2001
 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.



HECTOR A. MAGGI (Socio)
 CONTADOR PUBLICO U.B.A.
 C.E.E.C.C.A. - T. 67 - F.º 63

Las causas que fundamentaron tal decisión pueden resumirse de la siguiente manera: a) creciente competencia en el sector eléctrico, causada por la desregulación del sector, la cual fomentó el crecimiento de la capacidad instalada y una reducción en los precios de aproximadamente 40 % en 5 años; b) la hidrología en la región del Comahue, en donde se verificaron dos de los años más secos de los últimos 55 años; c) restricciones de transmisión en el Comahue, donde la capacidad instalada en ese momento frente a la capacidad de transmisión se traducía en una diferencia de precios del orden del 21%; d) la importante reforma tributaria publicada el 31 de diciembre de 1998, en función de la cual la Sociedad debió afrontar mayores obligaciones fiscales, a partir del año 1999 y e) la situación del mercado de capitales nacional e internacional imperante en ese entonces, que dificultaba el acceso a fuentes de financiación.


Una vez elaborado el plan general de reestructuración, la Compañía inició activas negociaciones con los distintos grupos de acreedores: a) Banco de la Nación Argentina, b) grupo de Bancos Privados y c) Tenedores de Obligaciones Negociables. Con respecto a este último grupo, se debe mencionar que la Compañía debió efectuar una Oferta de Canje a todos los Tenedores, mediante la cual éstos últimos fueron invitados a canjear sus tenencias por dos clases de Títulos de Deuda. Dicha Oferta fue aceptada por 96,97 % de los bonistas, lo que a criterio de la compañía resultó sumamente exitoso. La deuda con los tenedores que no adhirieron a la oferta de canje, se ha contabilizado de acuerdo con las tasas de interés y vencimientos de capital originalmente pactadas.

Una vez aceptada la Oferta, la Compañía estuvo en condiciones de cerrar la reestructuración, lo que ocurrió el día 13 de diciembre de 1999, con la firma de toda la documentación correspondiente.

Los términos generales de la reestructuración, excepto el Banco de la Nación Argentina, contemplan la emisión por parte de la Compañía de 5 (cinco) series nuevas de Obligaciones Negociables (Series I a V), que fueron suscritas, a través de una colocación privada (Merrill Lynch). A su vez las Obligaciones Negociables fueron entregadas por éste a un Fiduciario Financiero para la constitución de 5 (cinco) fideicomisos financieros organizados bajo la Ley N° 24.441 y la Res. Gral. N° 290/97 de la CNV. El fiduciario financiero, First Trust of New York, National Association, Oficina de Representación Argentina, emitió a su vez 5 (cinco) clases de títulos fiduciarios representativos de deuda (los "Títulos de Deuda").

Cuatro de las cinco clases de dichos Títulos representan las porciones con amortización única al vencimiento y con amortización semestral de (a) la deuda bajo las Obligaciones Negociables vigentes, y (b) la deuda con los Bancos Privados.

Con relación a la quinta serie, la misma representa deuda subordinada a la cancelación de las otras cuatro series con el consecuente aporte por parte de los respectivos suscriptores.


CARLOS F. OTEIZA
Por Comisión Fiscalizadora


URIEL FEDERICO O'FARRELL
Presidente

El informe de fecha 2 de marzo de 2001
se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.




HECTOR A. MAGGI (Socio)
CONTADOR PÚBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 87 - F° 63

Los activos fiduciarios contra los cuales se emitieron los referidos títulos de deuda, es decir las nuevas Obligaciones Negociables, con excepción de las nuevas Obligaciones Negociables correspondientes a los Títulos de Deuda subordinados, se encuentran garantizadas con (a) una cesión fiduciaria en garantía (i) en segundo grado de los fondos de la Compañía y por sus ventas en el mercado mayorista, y (ii) en primer grado de las ventas generadas bajo los contratos a término y (b) una prenda de acciones representativas del 59% del capital social con derecho a voto de la Hidroeléctrica Piedra del Aguila S.A., propiedad de Hidroneuquén S.A. (51% clase A prenda en segundo grado y 8% clase B prenda en primer grado).

Con respecto al acuerdo alcanzado con el Banco de la Nación Argentina, se debe destacar que, de acuerdo con los términos del mismo, el Banco Nación mantiene las garantías anteriormente existentes, es decir la prioridad de los pagos a la Compañía por sus ventas en el mercado mayorista, y por otra parte compartirá la cesión fiduciaria en primer grado de los fondos generados por los contratos mercado a término. Adicionalmente, participaría de los beneficios establecidos en el contrato de prenda referido.

Por último, se debe mencionar que los fondos correspondientes a los acreedores subordinados suscriptores de los Títulos de Deuda Fiduciarios Serie V fueron aplicados por la Compañía a la cancelación de la totalidad de los intereses devengados e impagos al 30 de junio de 1999 y los honorarios de reestructuración de los bancos privados.


CARLOS F. OTEIZA
Por Comisión Fiscalizadora


URIEL FEDERICO O'FARRELL
Presidente


El informe de fecha 2 de marzo de 2001
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.R.L.



HECTOR A. MAGGI (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.R.G.A.
CALLE C.A.B.A. 1111 1111 1111

El detalle de la deuda reestructurada es el siguiente:

Acreedor	Instrumento	Monto US\$	Tasa	Pago de Intereses	Amortización de Capital
Banco Nación	Reconocimiento de deuda	97.178.571	8,00%	Trimestral Vencimientos: 31/03; 30/06 y 30/09; 31/12 Primera cuota 30/09/99	20 cuotas con Amortización Semestral Diferimiento de hasta 4 cuotas semestrales en caso de Faltante de Flujo de Caja, sin penalidad. Precancelación en caso de Exceso de Flujo de Caja, sin penalidad.
Tenedores de Obligaciones Negociables (*)Considerando el 96,97% de aceptación de la Oferta de Canje	Títulos (1) Serie I	94.365.000 (*) Los intereses del 30/06 al 31/12/99 se capitalizan	8,00%	Semestral Vencimientos: 30/06; 31/12 Primer cuota 30/06/00	20 cuotas de Amortización Semestral
	Títulos (1) Serie II	94.365.000 (*) Los intereses del 30/06 al 31/12/99 se capitalizan	8,25%	Semestral Vencimientos: 30/06; 31/12 Primer cuota 30/06/00	Unica – "Bullet" con vencimiento el 30-06-09
Bancos Privados	Títulos (1) Serie III	62.500.000 Los intereses del 30/06 al 31/12/99 se capitalizan	8,00%	Trimestral Vencimientos: 31/03; 30/06 y 30/09; 31/12 Primer cuota 31/03/00	20 cuotas con Amortización Semestral Diferimiento de hasta 4 cuotas semestrales en caso de Faltante de Flujo de Caja, sin penalidad.
	Títulos (1) Serie IV	62.500.000 Los intereses del 30/06 al 31/12/99 se capitalizan	8,25%	Semestral Vencimientos: 30/06; 31/12 Primer cuota 30/06/00	Unica – "Bullet" con vencimiento el 30-06-09 Precancelación en caso de Exceso de Flujo de Caja, sin penalidad, salvo instrucción del 100% de los tenedores, de aplicar el exceso a la Serie III.


CARLOS F. OTEIZA
 Por Comisión Fiscalizadora


URIEL FEDERICO O'FARRELL
 Presidente

El informe de fecha 2 de marzo de 2001
 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.R.L.



HECTOR A. MADARI (Socio)
 CONTADOR PUBLICO U.B.A.
 C.F.C.E.C.A.B.A. Tº 87 - Fº 82

Suscriptores de Deuda Subordinada	Títulos (1) Serie V	35.000.000	(2)	A partir de la cancelación de la Deuda Senior (3)	Amortizable Semestral Capitalización Semestral
--	----------------------------	-------------------	------------	--	---

- (1) Títulos Fiduciarios representativos de Deuda.
- (2) Rendimiento del Bono Global de la República Argentina, con cupón del 11,375% y vencimiento el 30 de enero de 2017, (al vencimiento será reemplazado por el Bono Global de la República Argentina, con cupón del 9,75%, y vencimiento 19 de septiembre de 2027).
 más (i) 750 puntos básicos desde el desembolso hasta el 29 de junio del 2000,
 (ii) 650 puntos básicos luego del plazo de (i) y hasta el 29 de junio de 2010;
 (iii) 550 puntos básicos luego del plazo de (ii) y hasta el 29 de junio de 2017;
 (iv) 500 puntos básicos luego del plazo de (iii) y hasta el 29 de diciembre de 2023.
- (3) Deuda Senior es la deuda con el Banco Nación y los Títulos Fiduciarios Series I, II, III y IV.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía poseía la siguiente estructura de pasivos financieros:

Banco	Interés %	Capital
Banco de la Nación Argentina	8,000%	U\$S 97.178.571
Obligaciones Negociables – Serie I	8,000%	U\$S 98.139.600
Obligaciones Negociables – Serie II	8,250%	U\$S 98.257.556
Obligaciones Negociables – Serie III	8,000%	U\$S 65.025.000
Obligaciones Negociables – Serie IV	8,250%	U\$S 65.078.125
Obligaciones Negociables – Serie V – Deuda subordinada	18,970%	U\$S 35.331.976
Eurobono 00 y 01 – Importe no presentado a la Oferta de canje		U\$S 6,634,266
Otros		U\$S 265.922
TOTAL		U\$S 465.911.016

13. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES - LIMITACIONES FINANCIERAS DE LA SOCIEDAD

De acuerdo con las leyes y regulaciones vigentes en Argentina, el cinco por ciento del resultado debe ser apropiado a la reserva legal hasta que alcance el veinte por ciento del Capital Social.

El contrato por la reestructuración de pasivos financieros indicada en nota 12, restringe a Hidroeléctrica Piedra del Aguila S.A. para la realización de ciertas transacciones y endeudamiento. Asimismo, la Sociedad no podrá pagar dividendos mientras no se haya cumplido con las obligaciones emergentes del acuerdo de reestructuración.

14. IMPUESTO A LAS GANANCIAS


El monto del quebranto disponible al 31 de diciembre de 1999, alcanza aproximadamente a \$ 90.000.000, cuya prescripción opera en los años 2001, 2002 y 2004.


CARLOS E. OTEIZA
 Por Comisión Fiscalizadora


URIEL FEDERICO O'FARRELL
 Presidente

El informe de fecha 2 de marzo de 2001
 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.


HECTOR A. MOGGI (Socio)
 CONTADOR PUBLICO U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 87 - F° 63

15. IMPUESTO A LA GANANCIA MINIMA PRESUNTA

Con Fecha 14 de julio de 1999 la Sociedad presentó un recurso administrativo (art. 24 Ley número 19.549) ante la AFIP por medio del cual impugnó las normas que disponen la obligación de pagar el impuesto a la ganancia mínima presunta (Ley Nro. 25.063, Decreto Nro. 1.533/98 y la R.G. Nro. 327/99), solicitando la suspensión de los actos impugnados en conformidad con lo establecido en el artículo 12 de la Ley 19.549.

Mediante la Resolución N° 13/2000, de la AFIP, notificada el 18 de febrero de 2000, este organismo resolvió desestimar dicha presentación por improcedente. En atención a ello, la Sociedad se encuentra actualmente evaluando el inicio de una acción judicial tendiente a impugnar las normas citadas.

La sociedad interpuso oportunamente una medida cautelar contra la intimación realizada por la AFIP respecto del pago del anticipo 1 y 2 del referido impuesto, siendo dicha medida desestimada por el fisco. Sin perjuicio de la reserva de acciones legales que pudieran corresponder para continuar la acción iniciada ante el referido organismo, la Sociedad decidió ingresar los importes correspondientes a los anticipos vencidos y continuar con el pago de los siguientes.

Los anticipos del referido impuesto, han sido imputados al rubro Otros Créditos no corrientes.

El Directorio entiende que la resolución final de la controversia no requerirá ajustes significativos. Asimismo, el Directorio considera que en el plazo previsto por la legislación vigente de diez años, se generarán ganancias gravadas suficientes para permitir utilizar los quebrantos disponibles y el impuesto a la ganancia mínima presunta.

16. RECLAMOS VARIOS

a) A la fecha de cierre de los presentes estados financieros existen reclamos por diversos montos presentados por el contratista UCASA, en el marco del contrato de obra N° 730 (obras civiles) basados en lo siguiente:

- * Ajustes de precios basados en diversas cláusulas contractuales.
- * Sobrecostos en mano de obra.

Prácticamente los reclamos han sido inicialmente rechazados por la Dirección de Obra. Excepcionalmente el Contratista ha manifestado su voluntad de recurrir a la instancia de Arbitraje prevista en los contratos. Aún en éstos casos, los reclamos se originan de manera principal en hechos ocurridos con anterioridad a la Toma de Posesión, por lo que, en el evento de que prosperaran, deberán ser asumidos por Hidronor S.A. y sólo en una pequeña proporción por esta empresa.


CARLOS E. OTEIZA
 Por Comisión Fiscalizadora


URIEL FEDERICO O'FARRELL
 Presidente

El informe de fecha 2 de marzo de 2001
 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.R.L.



HECTOR A. MAGGI (socio)
 CONTADOR PUBLICO U.B.A.
 C.O.C.I.A.B.A. T° 87 - F° 63

No se realizó provisión alguna en nuestros estados financieros en virtud que:

- Han sido rechazados por la Dirección de Obra.
- No se puede estimar que valores podrían corresponder a Hidroeléctrica Piedra del Águila S.A. porque los reclamos son principalmente contra Hidronor S.A.
- De hacer una provisión, esta implicaría un mayor costo de construcción pero no alteraría materialmente el estado de resultados, ni el estado patrimonial en forma significativa.

b) Con fecha 26 de junio de 2000 la Sociedad fue notificada de una demanda iniciada en su contra por la Provincia del Neuquén, en virtud de la cual se pretende el cobro de regalías hidroeléctricas supuestamente abonadas fuera de término. La demanda fue interpuesta ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación por un monto de \$ 1.687.335, con más los intereses que pudieran corresponder. La Sociedad contestó dicha demanda el día 14 de julio de 2000, oponiéndose al progreso de la misma, sosteniendo haber pagado correctamente, de conformidad con lo establecido en el procedimiento denominado "Instructivo para el Pago de Regalías Hidroeléctricas" dictado por el Ente Provincial de Energía del Neuquén con fecha 28 de septiembre de 1993. Por lo tanto, el Directorio entiende que la resolución final no requerirá ajustes significativos.

c) Con fecha 27 de septiembre de 2000, le fue notificada a la Sociedad el inicio de una acción judicial promovida por la Provincia del Neuquén contra el Estado Nacional y las empresas hidroeléctricas del Comahue, por cobro de regalías hidroeléctricas sobre las sumas depositadas en la Cuenta "Excedentes por Restricciones a la Capacidad de Transporte – Subcuenta Corredor Comahue – Buenos Aires", (Cuenta Salex) que administra CAMMESA.

La acción judicial fue iniciada directamente ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, no precisándose el monto reclamado.

La Sociedad contestó la demanda con fecha 19 de octubre de 2000, oponiéndose al progreso de la acción, manifestando haber cumplido con el pago de las regalías de conformidad con la normativa vigente aplicable a la cuestión. El Directorio entiende que la resolución final no requerirá ajustes significativos.

17. AMPLIACION DEL SISTEMA DE TRANSMISION

La región del Comahue ha enfrentado durante los últimos años restricciones a la capacidad de transmisión producto de una sobreoferta de energía eléctrica hacia los grandes centros de consumo, localizados principalmente en Buenos Aires.

Producto de lo anteriormente mencionado, las generadoras eléctricas de la región reciben precios inferiores a los del mercado durante una fracción significativa del año. La diferencia entre el precio de mercado y el precio pagado a los generadores, pasa a incrementar la Cuenta Salex, administrada por CAMMESA, que se destina a financiar futuras expansiones en el sistema de transmisión en el corredor Comahue-Buenos Aires.


CARLOS E. OTEIZA


Por Comisión Fiscalizadora


URIEL FEDERICO O'FARRELL

Presidente

El informe de fecha 2 de marzo de 2001
se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.


HECTOR A. MAGGI (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 87 - F° 63

El día 20 de mayo de 1996, la Compañía presentó al Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE), de manera conjunta con las otras empresas generadoras del Comahue, una "Solicitud de Audiencia Pública para el otorgamiento del Certificado de Conveniencia y Necesidad Pública", con lo que se dio formal inicio al proceso de licitación para la construcción de la denominada Cuarta Línea, entre la zona del Comahue y Buenos Aires.

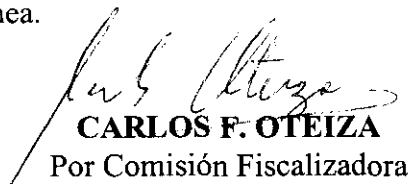
Con fecha 29 de mayo de 1997, el Ente Nacional Regulador de la Energía Eléctrica (ENRE), por medio de la Resolución N° 525/97, aprobó la documentación licitatoria del llamado a concurso público para la ampliación de la capacidad de transporte del corredor Comahue - Buenos Aires, mediante la construcción de una Cuarta Línea de 500 kV tendiente a incrementar la capacidad de transmisión de energía eléctrica entre las dos regiones. Con la incorporación de dicha ampliación, en el año 1999/2000, la capacidad de transporte del corredor Comahue alcanzó a 4600 MW, lo cual tiene un impacto positivo en los ingresos de la compañía. En el mes de noviembre de 1997 se adjudicó la construcción de dicha cuarta línea a la compañía Transener S.A.

Habiéndose verificado la firma del contrato que adjudica la construcción, operación y mantenimiento de la cuarta línea, la transferencia a Transener S.A. de una porción sustancial de los fondos de la Cuenta Salex que benefician a los generadores del Comahue y el otorgamiento de las garantías de funcionamiento de la referida cuarta línea (según surge del Acta Acuerdo incluida en la Resolución ENRE N° 718/98 de fecha 26 de mayo de 1998) la Sociedad reconoció en el ejercicio 1998 el beneficio resultante para la empresa de los pagos efectuados de la Cuenta Salex a Transener S.A.

Los mismos fueron imputados en el ejercicio 1999 en el rubro Activos Intangibles y están siendo amortizados en 15 años.

Asimismo se imputó al rubro Gastos pagados por adelantado, la proporción correspondiente a la empresa de los montos que CAMMESA abonó a Transener S.A. en concepto de canon de la Cuarta Línea.

El día 20 de diciembre de 1999, luego de 25 meses de obra, se procedió a la habilitación comercial de la línea.


CARLOS F. OTEIZA
 Por Comisión Fiscalizadora


URIEL FEDERICO O'FARRELL
 Presidente

El informe de fecha 2 de marzo de 2001
 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.R.L.



HECTOR A. MAGGI (Socio)
 CONTADOR PUBLICO U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 87 - F° 63