

# **EDENOR S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE 2012 Y POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES  
FINALIZADOS EL 30 SEPTIEMBRE DE 2012 y 2011**

## ÍNDICE

<b>Estados de Situación Financiera</b> .....	2
<b>Estados de Resultados Integrales</b> .....	4
<b>Estados de Cambios en el Patrimonio</b> .....	5
<b>Estados de Flujo de Efectivo</b> .....	6
<b>Notas a los Estados Financieros Intermedios</b>	
<b>Nota 1.</b> Información general .....	8
<b>Nota 2.</b> Marco regulatorio.....	10
<b>Nota 3.</b> Bases de presentación .....	11
<b>Nota 4.</b> Políticas contables.....	12
<b>Nota 5.</b> Administración de riesgos financieros .....	17
<b>Nota 6.</b> Estimaciones y juicios contables críticos .....	17
<b>Nota 7.</b> Información por segmentos.....	18
<b>Nota 8.</b> Propiedades, plantas y equipos .....	19
<b>Nota 9.</b> Activos intangibles .....	19
<b>Nota 10.</b> Participación en negocios conjuntos.....	19
<b>Nota 11.</b> Otros créditos.....	20
<b>Nota 12.</b> Créditos por ventas .....	20
<b>Nota 13.</b> Efectivo y equivalentes de efectivo .....	21
<b>Nota 14.</b> Operaciones discontinuadas.....	21
<b>Nota 15.</b> Capital social.....	21
<b>Nota 16.</b> Deudas comerciales.....	22
<b>Nota 17.</b> Otras deudas .....	22
<b>Nota 18.</b> Préstamos .....	23
<b>Nota 19.</b> Remuneraciones y cargas sociales a pagar.....	24
<b>Nota 20.</b> Deudas fiscales .....	24
<b>Nota 21.</b> Ingresos por servicios.....	25
<b>Nota 22.</b> Gastos por naturaleza .....	26
<b>Nota 23.</b> Resultados financieros .....	27
<b>Nota 24.</b> Resultado por acción básico .....	27
<b>Nota 25.</b> Contingencias.....	27
<b>Nota 26.</b> Saldos y operaciones con partes relacionadas.....	28
<b>Nota 27.</b> Activos disponibles para la venta .....	31
<b>Nota 28.</b> Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas .....	33
<b>Nota 29.</b> Hechos posteriores .....	33
<b>Reseña informativa</b> .....	34
<b>Informe de revisión limitada</b>	
<b>Informe de la comisión fiscalizadora</b>	

**Edenor S.A.**  
**Estados de Situación Financiera consolidados condensados intermedios**  
**al 30 de septiembre de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 1º de enero de 2011**  
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	30.09.12	31.12.11	01.01.11
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Propiedades, plantas y equipos	8	4.198.494	3.995.310	3.712.330
Activos intangibles	9	843.297	793.015	-
Participación en negocios conjuntos	10	398	419	415
Otros créditos	11	64.707	49.434	14.803
Créditos por ventas	12	45.683	45.725	45.531
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>5.152.579</b>	<b>4.883.903</b>	<b>3.773.079</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Inventarios		88.046	45.325	12.407
Activos en construcción		65.625	45.504	-
Otros créditos	11	128.594	77.094	43.762
Créditos por ventas	12	631.361	534.732	421.193
Activos financieros a valor razonable		3.260	2.132	430.836
Instrumentos financieros derivados		2.468	1.316	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	55.149	130.509	246.007
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>974.503</b>	<b>836.612</b>	<b>1.154.205</b>
Activos disponibles para la venta	14	152.000	1.278.731	-
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>6.279.082</b>	<b>6.999.246</b>	<b>4.927.284</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital social	15	897.043	897.043	897.043
Ajuste sobre capital social		397.716	986.142	986.142
Prima de emisión		3.452	21.769	18.317
Acciones en cartera		9.412	9.412	9.412
Ajuste sobre acciones en cartera		10.347	10.347	10.347
Reserva legal		-	64.008	64.008
Reserva especial		131.340	131.340	(6.588)
Resultados acumulados		(644.903)	(688.676)	(235.354)
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios</b>		<b>804.407</b>	<b>1.431.385</b>	<b>1.743.327</b>
Participación no controlante		47.654	415.801	-
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO</b>		<b>852.061</b>	<b>1.847.186</b>	<b>1.743.327</b>

Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**ANDRÉS SUAREZ**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº245 - Fº61

**RICARDO TORRES**  
Presidente

**Edenor S.A.**  
**Estados de Situación Financiera consolidados condensados intermedios**  
**al 30 de septiembre de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 1º de enero de 2011 (continuación)**  
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	30.09.12	31.12.11	01.01.11
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Deudas comerciales	16	59.717	54.344	50.984
Otras deudas	17	1.727.392	1.373.689	984.518
Préstamos	18	1.295.711	1.189.882	1.035.113
Ingresos diferidos		211.061	157.338	-
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	19	24.766	23.591	19.277
Planes de beneficios		101.585	83.503	41.492
Pasivo por impuesto diferido		272.760	348.749	250.279
Deudas fiscales	20	9.560	17.652	8.979
Provisiones		75.673	66.144	6.816
<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>3.778.225</b>	<b>3.314.892</b>	<b>2.397.458</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas comerciales	16	825.135	657.011	377.113
Otras deudas	17	186.023	146.092	5.934
Préstamos	18	139.559	59.025	46.855
Remuneraciones y cargas sociales	19	311.658	275.789	180.432
Planes de beneficios		14.668	11.326	-
Ingresos diferidos		7.912	-	-
Deudas fiscales	20	153.856	147.723	111.080
Instrumentos financieros derivados		-	-	7.253
Provisiones		9.985	10.344	57.832
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>1.648.796</b>	<b>1.307.310</b>	<b>786.499</b>
Pasivos asociados a activos disponibles para la venta	14	-	529.858	-
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>5.427.021</b>	<b>5.152.060</b>	<b>3.183.957</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>6.279.082</b>	<b>6.999.246</b>	<b>4.927.284</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados Condensados intermedios. Estos Estados Financieros deben ser leídos con los estados contables auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 y los Estados Financieros Consolidados Condensados intermedios al 30 de junio de 2012 (conjuntamente con el Anexo I - Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011).

Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**ANDRÉS SUAREZ**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº245 - Fº61

**RICARDO TORRES**  
Presidente

**Edenor S.A.**  
**Estados de Resultados Integrales Consolidados condensados intermedios**  
**por los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011**  
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	Nueve meses al 30.09.12	Nueve meses al 30.09.11	Tres meses al 30.09.12	Tres meses al 30.09.11
<b>Operaciones continuas</b>					
Ingresos por servicios	21	2.715.775	2.090.225	932.235	746.378
Ingresos por construcción		86.550	59.546	16.226	25.129
Compras de energía		(1.538.763)	(996.971)	(562.520)	(356.358)
Costo por construcción		(86.550)	(59.546)	(16.226)	(25.129)
<b>Resultado bruto</b>		<b>1.177.012</b>	<b>1.093.254</b>	<b>369.715</b>	<b>390.020</b>
Gastos de transmisión y distribución	22	(1.135.865)	(768.096)	(385.274)	(275.458)
Gastos de comercialización	22	(320.788)	(215.568)	(122.085)	(80.537)
Gastos de administración	22	(193.829)	(160.713)	(73.401)	(60.653)
Otros ingresos operativos		28.635	28.834	19.990	23.219
Otros egresos operativos		(53.602)	(49.135)	(15.763)	(23.638)
Resultado por adquisición de sociedades		-	434.959	-	-
Resultado por participación en negocios conjuntos		(21)	(13)	-	-
<b>Resultado operativo</b>		<b>(498.458)</b>	<b>363.522</b>	<b>(206.818)</b>	<b>(27.047)</b>
Ingresos financieros	23	56.991	29.399	20.872	8.982
Gastos financieros	23	(175.589)	(153.567)	(56.752)	(54.374)
Otros resultados financieros	23	(97.313)	(62.531)	(42.900)	(9.583)
<b>Resultados financieros, netos</b>		<b>(215.911)</b>	<b>(186.699)</b>	<b>(78.780)</b>	<b>(54.975)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(714.369)</b>	<b>176.823</b>	<b>(285.598)</b>	<b>(82.022)</b>
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		54.362	(94.020)	14.784	20.543
<b>Resultado por operaciones continuas</b>		<b>(660.007)</b>	<b>82.803</b>	<b>(270.814)</b>	<b>(61.479)</b>
<b>Operaciones discontinuadas</b>	14	<b>36.085</b>	<b>38.416</b>	<b>(4.532)</b>	<b>14.825</b>
<b>Resultado del período</b>		<b>(623.922)</b>	<b>121.219</b>	<b>(275.346)</b>	<b>(46.654)</b>
<b>Resultado del período atribuible a:</b>					
Propietarios de la Sociedad		(626.978)	114.725	(277.113)	(52.258)
Participación no controlante		3.056	6.494	1.767	5.604
		<u>(623.922)</u>	<u>121.219</u>	<u>(275.346)</u>	<u>(46.654)</u>
<b>Otros resultados integrales</b>					
<b>Resultado integral del período</b>		<b>(623.922)</b>	<b>121.219</b>	<b>(275.346)</b>	<b>(46.654)</b>
<b>Resultado integral del período atribuible a:</b>					
Propietarios de la Sociedad		(626.978)	114.725	(277.113)	(52.258)
Participación no controlante		3.056	6.494	1.767	5.604
		<u>(623.922)</u>	<u>121.219</u>	<u>(275.346)</u>	<u>(46.654)</u>
<b>Resultado por acción básico atribuible a los propietarios de la sociedad:</b>					
Resultado por acción operaciones continuas	24	(0,7358)	0,0923	(0,3019)	(0,0685)
Resultado por acción operaciones discontinuadas	24	0,0402	0,0428	(0,0051)	0,0165

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados Condensados intermedios. Estos Estados Financieros deben ser leídos con los estados contables auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 y los Estados Financieros Consolidados Condensados intermedios al 30 de junio de 2012 (conjuntamente con el Anexo I - Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011).

Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**ANDRÉS SUAREZ**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**RICARDO TORRES**  
Presidente

**Edenor S.A.**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados condensados intermedios**  
**por los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011**  
(Expresados en miles de pesos)

	Atribuible a los propietarios de la Sociedad								Participación no controlante	Total patrimonio neto	
	Capital social	Ajuste sobre el capital	Acciones en cartera	Ajuste sobre acciones en cartera	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva especial (1)	Resultados acumulados			Subtotal
<b>Saldos al 1 de enero de 2011</b>	<b>897.043</b>	<b>986.142</b>	<b>9.412</b>	<b>10.347</b>	<b>18.317</b>	<b>64.008</b>	<b>(6.588)</b>	<b>(235.354)</b>	<b>1.743.327</b>	-	<b>1.743.327</b>
Adquisición de Sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	230.040	<b>230.040</b>
Compra adicional de participación no controlante	-	-	-	-	3.435	-	-	-	<b>3.435</b>	(8.937)	<b>(5.502)</b>
Resultado integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	245.135	(130.410)	<b>114.725</b>	6.494	<b>121.219</b>
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2011</b>	<b>897.043</b>	<b>986.142</b>	<b>9.412</b>	<b>10.347</b>	<b>21.752</b>	<b>64.008</b>	<b>238.547</b>	<b>(365.764)</b>	<b>1.861.487</b>	<b>227.597</b>	<b>2.089.084</b>
Variación de participación no controlante por acuerdo de venta de Sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	183.949	<b>183.949</b>
Compra adicional de participación no controlante	-	-	-	-	17	-	-	-	<b>17</b>	(924)	<b>(907)</b>
Resultado integral del período complementario de tres meses	-	-	-	-	-	-	(107.207)	(322.912)	<b>(430.119)</b>	5.179	<b>(424.940)</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>897.043</b>	<b>986.142</b>	<b>9.412</b>	<b>10.347</b>	<b>21.769</b>	<b>64.008</b>	<b>131.340</b>	<b>(688.676)</b>	<b>1.431.385</b>	<b>415.801</b>	<b>1.847.186</b>
Venta de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(365.499)	<b>(365.499)</b>
Distribución de dividendos - Aeseba S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.704)	<b>(5.704)</b>
Absorción de resultados - Asamblea de fecha 27/04/2012 (Nota 28) (2)	-	(588.426)	-	-	(18.317)	(64.008)	-	670.751	-	-	-
Resultado integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	(626.978)	<b>(626.978)</b>	3.056	<b>(623.922)</b>
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2012</b>	<b>897.043</b>	<b>397.716</b>	<b>9.412</b>	<b>10.347</b>	<b>3.452</b>	-	<b>131.340</b>	<b>(644.903)</b>	<b>804.407</b>	<b>47.654</b>	<b>852.061</b>

(1) Constitución de Reserva Especial de acuerdo con lo establecido por la Res. 609/12 de la CNV según se describe en Nota 4.1.

(2) La absorción de resultados acumulados fue efectuada en base a los Estados Contables confeccionados bajo normas contables profesionales anteriores, vigentes al 31 de diciembre de 2011.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados Condensados intermedios. Estos Estados Financieros deben ser leídos con los estados contables auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 y los Estados Financieros Consolidados Condensados intermedios al 30 de junio de 2012 (conjuntamente con el Anexo I - Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011).

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

ANDRÉS SUAREZ  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

RICARDO TORRES  
Presidente

**Edenor S.A.**  
**Estados de Flujo de Efectivo Consolidados condensados intermedios**  
**por los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011**  
(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>Nueve meses al 30.09.12</u>	<u>Nueve meses al 30.09.11</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Resultado integral del período		(623.922)	121.219
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Impuesto a las ganancias		(54.362)	94.020
Intereses devengados netos de activados	<b>8 y 23</b>	62.708	75.828
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	<b>8</b>	146.958	140.416
Amortización activos intangibles	<b>9</b>	18.615	13.906
Aumento de provisión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	<b>22</b>	15.327	10.156
Resultado por participación en negocios conjuntos	<b>10</b>	21	13
Resultado por recompra de deuda financiera	<b>23</b>	-	1.869
Resultado por la baja de propiedades, planta y equipos	<b>8</b>	1.937	9.598
Resultado por la baja de intangibles	<b>9</b>	6.441	-
Diferencias de cambio	<b>23</b>	129.777	74.047
Cambios en el valor razonable de activos financieros	<b>23</b>	(34.739)	(11.905)
Ganancia por adquisición de Sociedades		-	(434.959)
Devengamiento planes de beneficio	<b>22</b>	20.440	8.328
Provisión para contingencia, neta de recupero		19.505	25.601
Resultado medición a valor actual	<b>23</b>	2.275	(1.170)
Operaciones discontinuadas	<b>14</b>	(36.085)	(38.416)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
(Aumento) Disminución de créditos por ventas		(85.335)	24.083
Aumento de otros créditos		(21.648)	(122.936)
(Aumento) Disminución de inventarios		(42.721)	14.170
Aumento de activos en construcción		(20.121)	(3.217)
Aumento de deudas comerciales		150.413	30.034
Aumento de otras deudas		97.997	11.432
Aumento de ingresos diferidos		61.635	16.508
Aumento de remuneraciones y cargas sociales		37.044	34.239
Aumento de planes de beneficios		984	6.922
(Disminución) Aumento de deudas fiscales		(2.512)	37.447
Disminución de provisiones		(10.335)	(13.285)
Disminución de activo disponible para la venta		100.616	-
Pago de impuesto a las ganancias		(24.308)	-
Aumento por fondos obtenidos del programa de uso racional de la energía eléctrica (Res SE N° 1037/07)		288.947	183.995
Aumento por fondos obtenidos del programa de uso racional de la energía eléctrica (Res MIVSPBA N° 252/07)		11.681	66.858
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<b>217.233</b>	<b>374.801</b>

Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**ANDRÉS SUAREZ**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**RICARDO TORRES**  
Presidente

**Edenor S.A.**  
**Estados de Flujos de Efectivo Consolidados condensados intermedios**  
**por los periodos de de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011 (continuación)**  
(Expresados en miles de pesos)

	<b>Nota</b>	<b>Nueve meses al 30.09.12</b>	<b>Nueve meses al 30.09.11</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades inversión:</b>			
Adquisiciones de propiedades, plantas y equipos e intangibles	<b>8 y 9</b>	(427.417)	(386.326)
Pago por adquisición de sociedades neto de efectivo y equivalentes de efectivo		-	(550.658)
Pago por adquisición de participación no controlante adicional		-	(5.620)
Cobro neto por venta de activos financieros a valor razonable		33.611	528.652
Préstamos otorgados		(14.507)	-
Cobro de préstamos		142.372	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b><u>(265.941)</u></b>	<b><u>(413.952)</u></b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades financiación:</b>			
Pago de dividendos		(5.588)	(1.950)
Toma de préstamos		95.751	305.536
Pago de préstamos		(129.633)	(310.877)
Pago de dividendos correspondientes a la participación no controlante		(5.704)	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>		<b><u>(45.174)</u></b>	<b><u>(7.291)</u></b>
<b>Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b><u>(93.882)</u></b>	<b><u>(46.442)</u></b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		130.509	246.007
Resultados financieros en el efectivo y equivalentes de efectivo		18.522	2.017
Variación del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(93.882)</u>	<u>(46.442)</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>		<b><u>55.149</u></b>	<b><u>201.582</u></b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados Condensados intermedios. Estos Estados Financieros deben ser leídos con los estados contables auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 y los Estados Financieros Consolidados Condensados intermedios al 30 de junio de 2012 (conjuntamente con el Anexo I - Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011).

Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**ANDRÉS SUAREZ**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**RICARDO TORRES**  
Presidente



**1. Información general**

**Historia y desarrollo de la Sociedad**

Con fecha 21 de julio de 1992 mediante el Decreto N° 714/92 fue constituida Empresa Distribuidora Norte S.A. (EDENOR S.A. o la Sociedad) en relación con el proceso de privatización y concesión de la actividad de distribución y comercialización de energía a cargo de Servicios Eléctricos del Gran Buenos Aires S.A. (Segba S.A.).

Mediante una Licitación Pública Internacional el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) adjudicó el 51% del paquete accionario de la Sociedad, representado por las acciones Clase "A", a la oferta pública presentada por Electricidad Argentina S.A. (EASA). La adjudicación y el contrato de transferencia fueron aprobados por el Decreto N° 1.507/92 del Poder Ejecutivo Nacional el 24 de agosto de 1992.

Con fecha 1º de septiembre de 1992 se realizó la toma de posesión, iniciándose las operaciones de la Sociedad.

La Sociedad, tiene por objeto principal la prestación del servicio de distribución y comercialización de energía eléctrica dentro de su área de concesión. Asimismo, entre otras actividades la Sociedad podrá suscribir o adquirir acciones de otras sociedades distribuidoras, sujeto a la aprobación de la autoridad regulatoria, alquilar la red para proveer transmisión de energía u otros servicios de transferencia de voz, datos e imagen, y brindar servicios por operaciones de asesoramiento, entrenamiento, mantenimiento, consultoría, servicios de administración y conocimientos relacionados con la distribución de energía en la Argentina y en el exterior. Estas actividades pueden ser dirigidas directamente por la Sociedad o a través de subsidiarias o sociedades vinculadas. Adicionalmente, la Sociedad puede actuar como agente de fideicomisos creados bajo leyes argentinas hasta el punto de otorgar facilidades de créditos garantizados a proveedores y vendedores de servicios participantes en la distribución y venta de energía, quienes tendrían garantías otorgadas por sociedades de garantía recíproca pertenecientes a la Sociedad.

Asimismo, su sociedad controlada indirectamente (EDEN) es una sociedad creada por la Provincia de Buenos Aires quien privatizó el 100% de su capital accionario en el marco del Decreto N° 106/97 del Poder Ejecutivo Provincial. El Banco de la Provincia de Buenos Aires se constituyó en fiduciario del 10% del capital social hasta tanto se implemente un Programa de Participación Accionaria del Personal.

La referida privatización se llevó a cabo a través de la adjudicación de la concesión del derecho de prestación exclusiva del servicio de distribución de energía eléctrica por un plazo de noventa y cinco años a partir de la fecha de toma de posesión. El plazo de concesión se divide en períodos de gestión, el primero es de quince años y los restantes de diez años cada uno. El concedente podrá prorrogar la concesión por un plazo máximo de diez años.

El 2 de junio de 1997, se realizó la toma de posesión de EDEN por parte del Adjudicatario que inició así sus operaciones en la nueva Sociedad.

Edenor S.A. y EDEN, distribuyen electricidad a más de 3 millones de clientes en un área de concesión que abarca el norte de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Norte y Noroeste del Gran Buenos Aires y Norte de la Provincia de Buenos Aires.

**Situación económico-financiera de la Sociedad**

La Sociedad ha registrado en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 y en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012 una caída significativa en sus resultados operativo y neto, como así también ha resultado afectado su nivel de liquidez y capital de trabajo. Esta situación se deriva fundamentalmente de la demora en la obtención de incrementos tarifarios y reconocimientos de mayores costos ("MMC") presentados hasta el momento por la Sociedad según los términos del Acta Acuerdo, y al constante aumento de sus costos de operación que le permitan mantener el nivel de servicio.

**Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012**  
**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**  
**C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17**

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**ANDRÉS SUAREZ**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº245 - Fº61

**Edenor S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros consolidados condensados intermedios al 30 de septiembre de 2012,**  
**31 de diciembre de 2011 y 1º de enero de 2011 (continuación)**

Cabe destacar que la Sociedad ha mantenido la calidad del servicio de distribución de energía como así también satisfecho los incrementos interanuales constantes de la demanda, que acompañaron el crecimiento económico de los últimos años. Ante el incremento en los costos asociados a la prestación del servicio, como así también a las necesidades de inversiones adicionales para abastecer la mayor demanda, la Sociedad ha tomado una serie de medidas destinadas a morigerar los efectos negativos de esta situación en su estructura financiera, entre las que se destacan la reducción de determinados costos, la disposición de ciertas inversiones, la reducción de honorarios de los máximos directivos, la gestión de nuevas alternativas de financiamiento, la refinanciación de la deuda financiera con extensión de los plazos de vencimiento, y/o el diferimiento de los plazos para la realización de ciertas inversiones de capital estimadas, entre otras, siempre que no afecten las fuentes de trabajo, la ejecución del plan de inversiones y la realización de las tareas imprescindibles de operación y mantenimiento necesarias para mantener la prestación del servicio público concesionado.

En este sentido, la Sociedad ha ejecutado, entre otras medidas, (i) un acuerdo con las entidades gremiales para otorgar anticipos provisorios a cuenta de futuros aumentos salariales que finalmente pudieran surgir de la negociación paritaria en curso; (ii) gestiones para el pago anticipado por parte del Gobierno Nacional de montos correspondientes al Acuerdo Marco; (iii) el cobro de la totalidad de los préstamos otorgados a la Sociedad subsidiaria EDEN, y principalmente; (iv) la venta de su tenencia accionaria relacionada con los activos de EDESA y el cobro de la totalidad del préstamo otorgado a esa sociedad subsidiaria.

Asimismo, la Sociedad ha realizado una serie de presentaciones ante los organismos de control y autoridades regulatorias, a fin de arbitrar conjuntamente los mecanismos necesarios para contribuir a una eficiente prestación del servicio de distribución, el mantenimiento del nivel de inversiones y la atención de la creciente demanda.

En este contexto, y ante la situación que aqueja al sector, las Autoridades Nacionales han anunciado que están elaborando un cambio en la forma de remuneración de los distintos actores que integran el mercado eléctrico. En ese marco, el pasado 14 de septiembre, a requerimiento de la Secretaría de Política Económica y Planificación del Desarrollo dependiente del Ministerio de Economía y Finanzas de la Nación, la Sociedad presentó ante esa autoridad y CAMMESA toda la información requerida con el fin de avanzar en el referido proceso de recomposición de la ecuación económica y financiera del Contrato de Concesión de EDENOR. Asimismo, las subsidiarias de la Sociedad EDEN, EDELAR y EGSSA también han cumplido con el requerimiento de información solicitada.

Con el fin de preservar y garantizar el servicio público concesionado y a los efectos de aliviar la situación financiera ante el déficit de caja existente mencionado, a partir del mes de octubre de 2012 la Sociedad ha decidido temporalmente cancelar de manera parcial con los saldos de caja excedentes las obligaciones con el Mercado Eléctrico Mayorista, luego de solventados los compromisos necesarios para asegurar la prestación del servicio público a cargo de EDENOR, incluyendo los planes de inversión en curso y las tareas de operación y mantenimiento. Entendemos esta situación como un esquema de transición durante el proceso hacia el nuevo modelo regulatorio comunicado por las Autoridades Nacionales, tendiente a lograr la recomposición de la ecuación económica - financiera del Contrato de Concesión.

De continuar las condiciones existentes a la fecha de los presentes Estados Financieros, el Directorio entiende que la situación continuará deteriorándose, estimándose para el presente ejercicio flujos de caja y resultados operativos negativos y un deterioro de los ratios financieros.

La resolución de la revisión tarifaria integral o del nuevo esquema de remuneración anunciado es incierta no solo con relación a los plazos sino también en cuanto a su formalización final. Si durante el presente ejercicio: (i) los nuevos cuadros tarifarios no son emitidos por el ENRE; (ii) la Sociedad no recibe otro tipo de mecanismo para compensar los incrementos de costos en función del anuncio mencionado en los párrafos precedentes, y/o; (iii) no se obtiene del Gobierno Nacional otro mecanismo que provea financiamiento para los incrementos de costos, la Sociedad no contará con liquidez suficiente y en consecuencia se verá obligada a implementar diversas medidas, para preservar el efectivo e incrementar su liquidez. No obstante, la Sociedad no está en condiciones de asegurar que pueda obtener financiamiento adicional en condiciones aceptables. De manera que si alguna de estas medidas, individualmente o en su conjunto, no se concretara, existe un riesgo significativo de que tal situación

**Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012**  
**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**  
**C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17**

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**ANDRÉS SUAREZ**  
**Socio**  
**Contador Público U.B.A.**  
**C.P.C.E.C.A.B.A. Tº245 - Fº61**

**Edenor S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros consolidados condensados intermedios al 30 de septiembre de 2012,**  
**31 de diciembre de 2011 y 1º de enero de 2011 (continuación)**

tenga un efecto material adverso en las operaciones de la Sociedad que la forzarían a buscar otros recursos de liquidez. La Sociedad podría necesitar comenzar un proceso de renegociación con sus proveedores y acreedores, a fin de obtener cambios en los términos de sus obligaciones para aliviar la mencionada situación financiera.

Teniendo en cuenta que la concreción de las medidas proyectadas para revertir la tendencia negativa evidenciada depende, entre otros factores, de la ocurrencia de ciertos hechos que no se encuentran bajo el control de la Sociedad, tales como los incrementos tarifarios solicitados o su remplazo por un nuevo esquema de remuneración, el Directorio entiende que existe un grado de gran incertidumbre respecto de la capacidad financiera de la Sociedad para afrontar el cumplimiento de las obligaciones en el curso normal de los negocios viéndose obligada a diferir ciertas obligaciones de pago.

No obstante ello, la Sociedad ha confeccionado los presentes Estados Financieros consolidados condensados intermedios utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha, asumiendo que la Sociedad continuará operando normalmente, y por lo tanto no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran resultar como consecuencia de la resolución de esta incertidumbre.

## **2. Marco regulatorio**

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta por la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, excepto por:

### ***Solicitud de ajuste por MMC***

Al 30 de septiembre de 2012, Edenor S.A. ha presentado ante el ENRE la siguiente solicitud de ajuste por MMC:

<b>Período</b>	<b>Fecha de aplicación</b>	<b>Ajuste MMC</b>
Noviembre 2011 –Abril 2012	Mayo 2012	8,529%

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros consolidados condensados intermedios, tanto el ajuste indicado precedentemente como los solicitados al 31 de diciembre de 2011 se encuentran pendientes de aprobación por parte del ENRE, al igual que la base para su aplicación, razón por la cual, la Sociedad no puede estimar razonablemente la cuantía de las solicitudes presentadas. Al respecto, la Sociedad no ha reconocido ni devengado ingreso alguno en los presentes Estados Financieros consolidados condensados intermedios por este concepto hasta tanto reciba la aprobación de parte de las autoridades de contralor.

### ***Acuerdo Marco***

Desde el 1º de enero de 2012 y hasta la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros la Sociedad cobró \$ 36,88 millones y \$ 7,02 millones correspondientes a los acuerdos firmados con el Estado Nacional y el Estado Provincial, respectivamente.

Asimismo, con posterioridad al cierre, la Sociedad cobró \$ 6,14 millones en títulos de la Provincia de Buenos Aires y \$ 0,33 millones, tal como se describe en Nota 29.

### ***Situación tarifaria de Edenor S.A.***

#### Factor de estabilización

La Secretaría de Energía de la Nación mediante Nota N° 2883 del 8 de mayo de 2012 (referencia Resoluciones MEyFP N° 693/2011 y MPFIPyS N° 1900/2011) ha implementado un mecanismo que tiene como objetivo la estabilización de los montos facturados a lo largo del año a los usuarios residenciales, minimizando de esta forma los efectos de los consumos estacionales de energía.

**Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012**  
**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17**

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**ANDRÉS SUAREZ**  
**Socio**  
**Contador Público U.B.A.**  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61**

**Edenor S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros consolidados condensados intermedios al 30 de septiembre de 2012,**  
**31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 (continuación)**

Esta metodología es aplicada a todo el universo de clientes residenciales, perciban o no el subsidio del Estado Nacional, siendo opcional la posibilidad de acogimiento de los usuarios residenciales a este sistema de estabilización.

El cálculo se realiza sobre la base de los consumos registrados en los últimos seis bimestres, determinándose el consumo promedio. El factor de estabilización surge de la diferencia entre el mencionado consumo promedio y el consumo medido del bimestre actual. Este valor se sumará o restará a los cargos propios del bimestre, lo que conformará el monto a abonar antes de las cargas tributarias respectivas. Los ajustes que deban realizarse en función de las diferencias entre consumo promedio y consumo medido se reflejarán en la factura del último bimestre de cada año calendario.

Las diferencias que surjan como consecuencia de comparar el consumo promedio anual contra el consumo del bimestre actual serán registradas al cierre de cada período en cuenta patrimonial de créditos por ventas, acreditando o debitando según corresponda si el consumo promedio anual es mayor o menor, respectivamente, al consumo del bimestre actual.

***Situación tarifaria de Eden S.A.***

El Ministerio de Infraestructura de la Provincia de Buenos Aires ha dictado con fecha 20 de julio de 2012 la Resolución Nro. 243/2012, publicada en el Boletín Oficial al 24 de julio del corriente, determinando los nuevos cuadros tarifarios para regir los períodos 1° julio-31 julio 2012, 1° agosto-30 de septiembre 2012 y a partir del 1° octubre 2012, determinando una recomposición de las tarifas de electricidad en el área de concesión de Eden S.A. Estos cuadros tarifarios fueron resueltos con el fin de cubrir el incremento en los precios de los recursos necesarios para la prestación del servicio (mano de obra, materiales y servicios), los que han expresado un marcado incremento en sus precios.

**3. Bases de presentación**

La presente información financiera consolidada condensada intermedia debe ser leída juntamente con los Estados Financieros consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

Como se menciona en Nota 4.1 del Anexo I presentado conjuntamente con los Estados Financieros del 30 de junio de 2012, los primeros estados financieros de la Sociedad a ser preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) son los correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012. Al 31 de Diciembre de 2011, las normas vigentes en Argentina y utilizadas en la preparación de los estados contables eran las Normas Contables Profesionales (NCP).

La Sociedad presentó en sus estados contables al 31 de Diciembre de 2011 una nota reconciliatoria entre NCP y NIIF de (1) el total del patrimonio de la Sociedad a la fecha de transición (1 de Enero de 2011), (2) el resultado final y flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2011 y (3) el total del patrimonio al 31 de Diciembre de 2011, indicando los principales ajustes de valuación entre los mencionados cuerpos normativos.

No obstante ello, la Sociedad decidió presentar información adicional incluyendo un detalle de cada uno de los rubros del estado de situación patrimonial al 31 de Diciembre de 2011 y del estado de resultados por el ejercicio cerrado en dicha fecha en NIIF. Dicha información detallada fue presentada a título informativo solamente e indicativa de como cada rubro del patrimonio neto y estado de resultados hubiesen sido expuestos en NIIF.

Adicionalmente, con fecha 21 de mayo de 2012, la Sociedad presentó sus primeros Estados Financieros intermedios al 31 de marzo de 2012 y el periodo de tres meses finalizado en esa fecha de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34. Dicha presentación requirió la inclusión en dichos Estados Financieros intermedios de una nota anexo con la información financiera del último cierre anual preparada de acuerdo con

**Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012**  
**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17**

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**ANDRÉS SUAREZ**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**Edenor S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros consolidados condensados intermedios al 30 de septiembre de 2012,**  
**31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 (continuación)**

NIIF. Esa información incluyó no solo los aspectos de medición previamente presentados como parte de la información reconciliatoria a los Estados Financieros de Diciembre de 2011 sino también revelaciones adicionales requeridas por NIIF.

Con motivo de la preparación de los estados financieros interinos al 30 de Junio de 2012 y por el período de seis meses finalizado en dicha fecha, y como parte de un proceso de alineación de cuentas y otras cuestiones operativas tendientes a la emisión de los primeros estados financieros anuales en NIIF al 31 de Diciembre de 2012, la Sociedad efectuó ciertas reclasificaciones a los saldos al 31 de diciembre de 2011 previamente presentados. Dichas reclasificaciones no afectan los totales relevantes de patrimonio neto, resultado antes de impuestos, resultado neto, otros resultados integrales y los totales de flujos de fondos por operaciones, de inversión y financieros previamente informados en NIIF.

Los Estados Financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011 no han sido auditados. La gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

Los Estados Financieros consolidados condensados intermedios se presentan en miles de pesos argentinos, excepto menciones específicas.

Los presentes Estados Financieros consolidados condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad de fecha 16 de noviembre de 2012.

#### **4. Políticas contables**

##### **4.1 Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera**

Las políticas contables adoptadas para estos Estados Financieros consolidados condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los Estados Financieros consolidados correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2011 incluidos en los estados financieros al 30 de junio de 2012.

El impuesto a las ganancias correspondiente a los períodos intermedios es devengado utilizando la tasa del impuesto que debería ser aplicable a la ganancia o pérdida total anual esperada.

Mediante la Resolución N° 609/12 de la Comisión Nacional de Valores del 13 de septiembre de 2012 se dispone que la diferencia resultante entre el saldo inicial de los resultados no asignados expuesto en los Estados Financieros del primer cierre de ejercicio de aplicación de las NIIF y el saldo final de los resultados no asignados al cierre del último ejercicio bajo vigencia de las normas contables anteriores sea positiva, se constituya una reserva por un monto equivalente a dicha diferencia la cual no podrá ser distribuida entre los accionistas o propietarios de la entidad y sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales resultados no asignados negativos.

A la fecha de los presentes Estados Financieros consolidados condensados intermedios el efecto que esta resolución ocasionó al 31 de diciembre de 2011 ha sido el reconocimiento de 131.340 en concepto de reserva especial.

La asamblea de accionistas que considere los estados financieros consolidados condensados intermedios finalizados el 31 de diciembre de 2012, deberá tomar la decisión que surge de la aplicación de lo expuesto en los párrafos anteriores.

Estos Estados Financieros consolidados condensados intermedios deben ser leídos en conjunto con la información del Anexo I Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 preparados bajo NIIF incluido en los

**Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012**  
**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17**

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**ANDRÉS SUAREZ**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**Edenor S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros consolidados condensados intermedios al 30 de septiembre de 2012,**  
**31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 (continuación)**

Estados Financieros del 30 de junio de 2012, y los Estados Contables, auditados al 31 de diciembre de 2011, los cuales han sido preparados de acuerdo con normas contables argentinas anteriores.

**4.2 Conciliaciones entre NIIF y normas contables profesionales anteriores en Argentina al 30.09.2011**

De acuerdo con lo requerido por las disposiciones de las Resoluciones Técnicas 26 y 29 de la FACPCE, se incluyen las conciliaciones entre patrimonio neto, resultado integral y flujo de efectivo determinados de acuerdo con las normas contables profesionales anteriores en Argentina al 30 de septiembre de 2011 e iguales conceptos determinados de acuerdo a las NIIF.

**4.2.1 Conciliación del patrimonio neto al 30 de septiembre de 2011**

	<u>Nota</u>	<u>Nueve meses al 30.09.11</u>
<b>Patrimonio neto bajo norma contable profesional anterior</b>		<b><u>1.619.505</u></b>
Planes de beneficios definidos	a	(10.136)
Ganancia por compra de sociedades	b.i y ii	434.959
Desreconocimiento de los costos de transacción	b.iv	(4.269)
Desreconocimiento amortización llave de negocio negativa	b.iii	(10.337)
Adquisición adicional de participación no controlante	c	3.435
Aplicación del CINIIF 12 sobre contratos de concesión	d	(8.648)
Desreconocimiento ingresos por ventas a barrios de emergencia	g	(22.696)
Impuesto a las ganancias diferido	e	(145.661)
Participación no controlante	f	5.335
<b>Patrimonio neto bajo NIIF atribuible a los propietarios</b>		<b><u>1.861.487</u></b>
Participación no controlante	f	227.597
<b>Patrimonio neto bajo NIIF</b>		<b><u>2.089.084</u></b>

**4.2.2 Conciliación del resultado por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011 determinado de acuerdo con normas contables profesionales anteriores y el determinado de acuerdo con las NIIF**

	<u>Nota</u>	<u>Nueve meses al 30.09.11</u>	<u>Tres meses al 30.09.11</u>
<b>Resultado del ejercicio bajo norma contable profesional anterior</b>		<b><u>(130.410)</u></b>	<b><u>(35.909)</u></b>
Ganancia por compra de sociedades	b.i y ii	434.959	-
Desreconocimiento de los costos de transacción	b.iv	(4.269)	-
Desreconocimiento amortización llave de negocio negativa	b.iii	(10.337)	(4.402)
Aplicación del CINIIF 12 sobre contratos de concesión	d	(8.648)	(4.370)
Desreconocimiento de ingresos por ventas a barrios de emergencia	g	(22.696)	(9.392)
Impuesto a las ganancias diferido	e	(149.209)	1.531
Participación no controlante	f	5.335	284
<b>Resultado integral del período bajo NIIF</b>		<b><u>114.725</u></b>	<b><u>(52.258)</u></b>

**a. Planes de beneficios definidos**

De acuerdo a las normas contables profesionales anteriores, la Sociedad no reconocía en los Estados Financieros las pérdidas y ganancias actuariales ni los costos por servicios que aún no se habían amortizado. 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

Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

ANDRÉS SUAREZ  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**Edenor S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros consolidados condensados intermedios al 30 de septiembre de 2012,**  
**31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 (continuación)**

integrales y los costos por servicios pasados no amortizados a la fecha de transición en resultados acumulados. El efecto en el Patrimonio Neto es una disminución de \$ 10,14 millones al 30 de septiembre de 2011.

**b. Ganancia por compra de Sociedades**

b. i) Negociación de compra

Corresponde a la ganancia reconocida bajo las NIIF, considerando todos los ajustes explicados a continuación, principalmente por desreconocimiento de la llave negativa de las empresas adquiridas, más algunas diferencias derivadas de activos netos adquiridos.

b. ii) Diferencias en la base de contabilización de compras

De acuerdo con las normas contables profesionales anteriores el exceso del valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios sobre el precio de compra, se reconocía como una llave de negocio negativa y se amortizaba de acuerdo con el método de la línea recta a lo largo de un período igual al promedio ponderado de la vida útil remanente de los activos identificados en la empresa adquirida que están sujetos a depreciación.

De acuerdo con las NIIF, la Sociedad ha revaluado la asignación del precio de compra. En relación con ello, se identificaron las siguientes diferencias entre las normas contables profesionales anteriores y las NIIF:

<b>Valor razonable de los activos netos adquiridos – Normas contables profesionales anteriores</b>		<b>1.276.236</b>
Diferencias por aplicación de CINIIF 12	<b>1)</b>	(54.003)
Pasivo por planes de beneficios	<b>2)</b>	(15.250)
Efecto del impuesto a las ganancias diferido	<b>3)</b>	24.238
Desreconocimiento de los costos de la transacción	<b>4)</b>	(4.269)
<b>Valor razonable de los activos netos adquiridos – NIIF</b>		<b>1.226.952</b>

**1) Diferencias por aplicación del CINIIF 12**

De acuerdo con las normas contables profesionales anteriores, los activos utilizados en el marco del acuerdo de concesión de servicios de la subsidiaria EDEN (controlada en forma indirecta a través de AESEBA), que hayan sido recibidos al momento de celebrar el Contratos de Concesión o hayan sido adquiridos por las sociedades durante su vigencia, se clasifican como propiedades, plantas y equipos y se amortizan en base a la vida útil asignada a cada activo específico, independientemente del período de vigencia de los contratos de concesión.

De acuerdo con las NIIF, los activos esenciales utilizados en el marco de la concesión de servicios, que hayan sido recibidos al momento de celebrar el Contrato de Concesión o hayan sido adquiridos por las sociedades durante su vigencia, se clasifican como un único activo dentro de activos intangibles y se amortizan en base a la vida útil remanente del Contrato de Concesión. Los activos que no son esenciales para la prestación del servicio de distribución no están alcanzados por la CINIIF 12, por tanto esos activos se registran al costo posteriormente amortizado, y se incluyen dentro de propiedades, plantas y equipos.

Los efectos del reconocimiento de la CINIIF 12 en los Estados Financieros consolidados de la Sociedad son los siguientes:

- Reclasificación de todos los activos esenciales recibidos por el Contrato de Concesión, y considerados esenciales para el servicio de distribución, a un activo intangible separado;

Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**ANDRÉS SUAREZ**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**Edenor S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros consolidados condensados intermedios al 30 de septiembre de 2012,**  
**31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 (continuación)**

- Contratos de obras: de acuerdo con las normas contables profesionales anteriores, la construcción de infraestructura financiada con contribuciones de clientes se reconocen como ingresos cuando se reciben los fondos. De acuerdo con las NIIF, particularmente conforme el alcance de la CINIIF 12, dicha obra debe ser reconocida como ingresos por obra diferida en la vida útil remanente del Contrato de Concesión, considerando que el operador tiene una obligación con el cliente para la prestación del servicio de distribución. Esa diferencia dio lugar a un ajuste producto de la conciliación a la fecha de adquisición de \$ 54 millones, disminuyendo las propiedades, plantas y equipos y los resultados acumulados, e incrementando el activo intangible según CINIIF 12 y los ingresos diferidos.

**2) Pasivo por planes de beneficios definidos**

De acuerdo con las normas contables profesionales anteriores, las pérdidas actuariales no reconocidas eran expuestas en una nota a los estados contables.

De acuerdo con las NIIF, se han reconocido a la fecha de transición (1° de enero de 2011) en los resultados acumulados las pérdidas actuariales acumuladas no reconocidas. Por tanto, la Sociedad asumió al momento de la adquisición un pasivo adicional relacionado con los planes de beneficios definidos de las subsidiarias. Dicho pasivo adicional ascendió a \$ 15,25 millones.

**3) Efecto del impuesto a las ganancias diferido**

Corresponde al efecto en el impuesto a las ganancias diferido de todos los ajustes precedentes.

**4) Costos de la transacción**

De acuerdo con las normas contables profesionales anteriores, los costos de la transacción eran parte de la contraprestación abonada. El impacto de tal costo derivó en una disminución de la llave de negocio negativa.

b. iii) Desreconocimiento amortización llave de negocio negativa

De acuerdo a las normas contables profesionales anteriores, en aquellas combinaciones de negocios en las cuales el costo de la adquisición resultó inferior a la proporción del valor razonable de los activos y pasivos netos incorporados, la diferencia se reconoció como una llave de negocio negativa y se reconoce en resultados de forma sistemática, a lo largo de un período igual al promedio ponderado de la vida útil remanente de los activos identificables de la empresa adquirida que estén sujetos a depreciación.

A efectos de la aplicación de las NIIF, las llaves de negocio negativas se desreconocen por no ser permitido su reconocimiento.

b. iv) Desreconocimiento de los costos de transacción

De acuerdo con las NIIF, dichos costos no son parte de la contraprestación abonada y se imputan a resultados cuando se incurre en ellos.

<b>Precio de compra pagado – Normas contables profesionales anteriores</b>	<b>566.222</b>
Costos de la transacción	(4.269)
<b>Precio de compra pagado – NIIF</b>	<b>561.953</b>

Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**ANDRÉS SUAREZ**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61



**c. Adquisición adicional de participación no controlante**

Corresponde a la adquisición adicional de participación no controlante en subsidiarias, que de acuerdo con las normas contables profesionales anteriores fueron registrados descontando la llave de negocio negativa por la diferencia entre el valor razonable de las participaciones no controlante y la contraprestación abonada. De acuerdo con las NIIF, dicha diferencia fue registrada como Prima de emisión.

**d. Aplicación del CINIIF 12 sobre contratos de concesión**

EDEN construye parte de sus equipos (esenciales para la prestación del servicio de distribución) basándose en las contribuciones de clientes.

Bajo las NIIF, la construcción de infraestructura con contribuciones de clientes se reconocen como ingresos diferidos en la vida útil remanente del contrato de concesión, considerando que el operador tiene una obligación con el cliente para la prestación del servicio de distribución

**e. Impuesto a las ganancias diferido**

Al 31 de diciembre de 2011 y 1º de enero de 2011, esta partida conciliatoria corresponde al reconocimiento, de acuerdo con las NIIF, del efecto por impuesto diferido de todos los ajustes antes descriptos.

**f. Participación no controlante**

Al 31 de diciembre de 2011, esta partida conciliatoria corresponde al efecto de todos los ajustes de conversión a las NIIF descriptos precedentemente, sobre la participación no controlante.

**g. Desreconocimiento de ingresos por ventas a barrios de emergencia**

De acuerdo con las NIIF, los ingresos de actividades ordinarias se reconocerán solo cuando sea probable que los beneficios económicos asociados fluyan a la utilidad. Para el caso de los ingresos por ventas a barrios de emergencia, la incertidumbre sobre la recuperabilidad de la contraprestación del servicio, solo desaparecerá cuando exista un acuerdo debidamente formalizado, en consecuencia bajo las NIIF se reconoce el ingreso cuando existe el acuerdo correspondiente.

**4.2.3 Conciliación del estado de flujo de efectivo consolidado por el período finalizado el 30 de septiembre de 2011**

	<b>Normas Contables. Arg. (1)</b>	<b>Ajustes NIIF</b>	<b>NIIF</b>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	502.909	(128.108)	374.801
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(806.674)	392.722	(413.952)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(153.055)	145.764	(7.291)
Resultados financieros en el efectivo y equivalentes de efectivo	-	2.017	2.017
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	676.843	(430.836)	246.007
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>220.023</u>	<u>(18.441)</u>	<u>201.582</u>
<b>Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b><u>(456.820)</u></b>	<b><u>410.378</u></b>	<b><u>(46.442)</u></b>

(1) Corresponde a los flujos de efectivo incluidos en los estados contables al 30 de septiembre de 2011, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF.

Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**ANDRÉS SUAREZ**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº245 - Fº61

**5. Administración de riesgos financieros**

Las actividades de la Sociedad exponen a la misma a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos. Se expone información correspondiente en el Anexo I al 31 de diciembre de 2011 preparados bajo NIIF incluido en los Estados Financieros consolidados al 30 de junio de 2012.

**6. Estimaciones y juicios contables críticos**

La preparación de los Estados Financieros intermedios requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro, aplique juicios críticos y establezca premisas que afecten a la aplicación de las políticas contables y a los montos de activos y pasivos, e ingresos y egresos informados.

Estas estimaciones y juicios son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Financieros consolidados condensados intermedios.

En la preparación de estos Estados Financieros consolidados condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Sociedad al aplicar sus políticas contables y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son los mismos que fueron aplicados en los Estados Financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**ANDRÉS SUAREZ**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº245 - Fº61

**Edenor S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros consolidados condensados intermedios al 30 de septiembre de 2012,**  
**31 de diciembre de 2011 y 1º de enero de 2011 (continuación)**

**7. Información por segmentos**

Los segmentos de operación son reportados de una manera consistente con los informes internos confeccionados por la Gerencia de Control de Gestión.

La Sociedad desarrolla sus negocios en el sector eléctrico, participando en el rubro distribución. Asimismo, la Gerencia de la Sociedad efectúa el análisis, seguimiento y control de sus negocios en base a los siguientes segmentos:

AESEBA, integrado por AESEBA y EDEN.  
 EMDERSA Holding.  
 EDENOR S.A., integrado por Edenor S.A.

<b>Estado de Resultados Consolidado al 30.09.2012</b>	<b>EDENOR</b>	<b>AESEBA</b>	<b>EMDERSA H.</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
Ingresos por servicios / construcción	2.167.439	636.402	-	(1.516)	2.802.325
Compras de energía / Costo por construcción	(1.306.808)	(318.505)	-	-	(1.625.313)
<b>Resultado bruto</b>	<b>860.631</b>	<b>317.897</b>	-	<b>(1.516)</b>	<b>1.177.012</b>
Gastos operativos	(1.403.536)	(248.513)	(12)	1.579	(1.650.482)
Otros ingresos (egresos) netos	(20.563)	(3.790)	-	(614)	(24.967)
Resultado participaciones en subsidiarias	24.438	-	-	(24.438)	-
Resultado participaciones en negocios conjuntos	(21)	-	-	-	(21)
<b>Resultado neto ordinario</b>	<b>(539.051)</b>	<b>65.594</b>	<b>(12)</b>	<b>(24.989)</b>	<b>(498.458)</b>
Resultado financiero neto	(195.147)	(18.881)	(2.432)	549	(215.911)
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>(734.198)</b>	<b>46.713</b>	<b>(2.444)</b>	<b>(24.440)</b>	<b>(714.369)</b>
Impuesto a las ganancias	71.135	(16.773)	-	-	54.362
<b>Resultado de las operaciones que continúan</b>	<b>(663.063)</b>	<b>29.940</b>	<b>(2.444)</b>	<b>(24.440)</b>	<b>(660.007)</b>
Resultado de las operaciones discontinuadas	36.085	-	-	-	36.085
<b>Resultado del período</b>	<b>(626.978)</b>	<b>29.940</b>	<b>(2.444)</b>	<b>(24.440)</b>	<b>(623.922)</b>
Participación no controlante	-	(3.056)	-	-	(3.056)
<b>Resultado del período atribuible a mayoritarios</b>	<b>(626.978)</b>	<b>26.884</b>	<b>(2.444)</b>	<b>(24.440)</b>	<b>(626.978)</b>

<b>Estado de Situación Financiera al 30.09.2012</b>	<b>EDENOR</b>	<b>AESEBA</b>	<b>EMDERSA H.</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
Activo total	5.588.085	1.203.632	152.120	(664.755)	6.279.082
Pasivo total	4.783.678	682.909	15	(39.581)	5.427.021
Participación de terceros	-	47.606	-	48	47.654
Patrimonio neto	804.407	473.117	152.105	(625.222)	804.407

Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012  
 PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

**DANIEL ABELOVICH**  
 por Comisión Fiscalizadora

**ANDRÉS SUAREZ**  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº245 - Fº61

**Edenor S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros consolidados condensados intermedios al 30 de septiembre de 2012,**  
**31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 (continuación)**

**8. Propiedades, plantas y equipos**

	<b>30.09.12</b>	<b>30.09.11</b>
<b>Valores residuales netos al inicio del ejercicio</b>	<b>3.995.310</b>	<b>3.712.330</b>
Incorporación neta por adquisición de subsidiarias	-	1.121.437
Altas	352.079	354.651
Bajas	(1.937)	(9.598)
Depreciaciones (1)	(146.958)	(170.523)
<b>Valores residuales netos al cierre del período</b>	<b>4.198.494</b>	<b>5.008.297</b>

(1) Al 30 de septiembre de 2011 \$ 30.107 corresponden a depreciaciones clasificadas como operaciones discontinuadas.

- Durante los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 78,21 millones y \$ 49,76 millones, respectivamente.
- Durante los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011, el importe de los costos financieros capitalizados fue de \$ 16,59 y de \$ 10,59 millones, respectivamente.

**9. Activos intangibles**

La Sociedad ha aplicado el método del intangible establecido en la CINIIF 12 por el contrato de concesión de EDEN. No ha reconocido ningún activo financiero relacionado a los contratos de concesión, en consideración a que los contratos suscriptos no establecen ingresos garantizados a todo evento. El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

	<b>30.09.12</b>	<b>30.09.11</b>
<b>Valores residuales netos al inicio del ejercicio</b>	<b>793.015</b>	-
Incorporación neta por adquisición de subsidiarias	-	760.479
Altas	75.338	31.675
Bajas	(6.441)	-
Amortizaciones	(18.615)	(13.906)
<b>Valores residuales netos al cierre del período</b>	<b>843.297</b>	<b>778.248</b>

**10. Participación en negocios conjuntos**

<b>Sociedad y Porcentaje de participación sobre capital</b>	<b>Valor patrimonial proporcional</b>		
	<b>30.09.12</b>	<b>31.12.11</b>	<b>01.01.11</b>
SACME 50%	398	419	415
	<b>398</b>	<b>419</b>	<b>415</b>

Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

ANDRÉS SUAREZ  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**Edenor S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros consolidados condensados intermedios al 30 de septiembre de 2012,**  
**31 de diciembre de 2011 y 1º de enero de 2011 (continuación)**

**11. Otros créditos**

	<b>30.09.12</b>	<b>31.12.11</b>	<b>01.01.11</b>
<b>No corriente:</b>			
Gastos pagados por adelantado	1.320	1.140	1.199
Impuesto a la ganancia mínima presunta	26.201	30.743	12.283
Créditos fiscales	9.449	885	-
Crédito financiero con Siesa	11.810	-	-
Crédito con accionistas clase "C" de EDEN S.A.	14.924	15.417	-
Diversos	1.003	1.249	1.321
<b>Total No corriente</b>	<b>64.707</b>	<b>49.434</b>	<b>14.803</b>
<b>Corriente:</b>			
Gastos pagados por adelantado	3.014	2.986	4.625
Anticipo a proveedores	48.807	39.163	4.415
Adelantos al personal	5.060	4.627	6.276
Impuesto a las transferencias financieras	-	829	3.693
Depósitos en garantía	1.067	-	-
Deudores por actividades no eléctricas	24.578	20.405	23.321
Crédito financiero con Siesa	2.287	-	-
Provisión para desvalorización de otros créditos	(15.897)	(12.253)	(12.799)
Crédito documentado con EDESUR	3.339	2.846	-
Depósitos judiciales	7.568	5.859	4.418
Sociedades relacionadas	45.538	8.282	4.169
Diversos	3.233	4.350	5.644
<b>Total Corriente</b>	<b>128.594</b>	<b>77.094</b>	<b>43.762</b>

**12. Créditos por ventas**

	<b>30.09.12</b>	<b>31.12.11</b>	<b>01.01.11</b>
<b>No corriente:</b>			
Créditos por Mecanismo de Monitoreo de Costos y otros	45.683	45.725	45.531
<b>Total No corriente</b>	<b>45.683</b>	<b>45.725</b>	<b>45.531</b>
<b>Corriente:</b>			
Por venta de energía - Facturada (1)	405.590	344.116	216.749
Por venta de energía - A facturar	232.419	196.598	149.046
Diferencia aplicación cuadro tarifario	-	-	20.272
Acuerdo Marco	25.467	25.662	33.047
Fondo Nacional de la Energía Eléctrica	2.786	3.353	3.437
Bonos de Cancelación de Deuda de la Provincia de Bs.As.	-	-	8.743
Canon de ampliación, transporte y otros	8.988	6.512	4.477
Deudores en Gestión judicial	19.154	16.109	14.681
Provisión para desvalorización de créditos por ventas	(63.043)	(57.618)	(29.259)
<b>Total Corriente</b>	<b>631.361</b>	<b>534.732</b>	<b>421.193</b>

(1) Neto de factor de estabilización (Nota 2).

Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**ANDRÉS SUAREZ**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº245 - Fº61

**Edenor S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros consolidados condensados intermedios al 30 de septiembre de 2012,**  
**31 de diciembre de 2011 y 1º de enero de 2011 (continuación)**

**13. Efectivo y equivalentes de efectivo**

	<b>30.09.12</b>	<b>31.12.11</b>	<b>01.01.11</b>
Caja y Bancos	31.761	23.095	8.611
Depósitos a plazo fijo	357	48.511	17.523
Fondos comunes de inversión y otros	23.031	58.903	219.873
<b>Total</b>	<b>55.149</b>	<b>130.509</b>	<b>246.007</b>

**14. Operaciones discontinuadas**

Con motivo de lo mencionado en la nota 27 a estos Estados Financieros consolidados condensados intermedios, la participación que posee la subsidiaria EMDERSA Holding sobre su asociada EMDERSA ha sido clasificada como "Activos disponibles para la venta", a partir de la decisión de la Dirección de la Sociedad de discontinuar las operaciones relativas.

Estos activos deben ser valuados al menor valor entre el valor de libros y el valor neto de realización (valor estimado de realización menos gastos de venta). Al 30 de septiembre de 2012, estos activos fueron valuados a su valor neto de realización, por ser éste menor a su valor de libros.

A continuación, se expone el detalle relativo a los activos disponibles para la venta:

	<b>30.09.12</b>	<b>31.12.11</b>
Patrimonio Neto Emdersa Holding	152.105	263.183
Porcentaje de participación	99,99%	99,99%
<b>Valor Patrimonial Proporcional:</b>	<b>152.090</b>	<b>263.157</b>
<b>Activos disponibles para la venta a Valor Neto de Realización (VNR):</b>	<b>152.000</b>	<b>216.531</b>
<b>Variación Valor Neto de Realización:</b>	<b>(64.531)</b>	
Disponibilización de activos disponibles para la venta	(100.616)	
<b>Resultado por valor los activos disponibles para la venta a VNR:</b>	<b>36.085</b>	

**15. Capital social**

Al 30 de septiembre de 2012 y 2011, el capital social de la Sociedad asciende a 906.455.100 acciones, representadas por 462.292.111 acciones ordinarias escriturales Clase A, 442.210.385 acciones ordinarias escriturales Clase B, y 1.952.604 acciones ordinarias escriturales Clase C. Todas las clases de acciones con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción. No existen acciones preferidas de ningún tipo, dividendos y/o preferencias en caso de liquidación, derechos de participación de privilegio, precios y fechas, derechos a votos inusuales, ni ninguna cláusula de contrato significativa que permita emitir acciones adicionales o compromisos de similar naturaleza.

Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**ANDRÉS SUAREZ**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº245 - Fº61

**Edenor S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros consolidados condensados intermedios al 30 de septiembre de 2012,**  
**31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 (continuación)**

**16. Deudas comerciales**

	<b>30.09.12</b>	<b>31.12.11</b>	<b>01.01.11</b>
<b>No corriente:</b>			
Garantías de clientes	57.315	53.477	49.129
Diversas	2.402	867	1.855
<b>Total No corriente</b>	<b>59.717</b>	<b>54.344</b>	<b>50.984</b>
<b>Corriente:</b>			
Proveedores por compra de energía - CAMMESA	160.086	138.112	115.598
Proveedores	248.045	270.585	106.028
Provisión facturas a recibir por compras de energía - CAMMESA	185.322	134.151	111.860
Sociedades relacionadas	17.565	4.065	8
Contribuciones de clientes	135.480	79.292	33.965
Contribuciones financiamiento subestaciones	45.934	-	-
Diversas	32.703	30.806	9.654
<b>Total Corriente</b>	<b>825.135</b>	<b>657.011</b>	<b>377.113</b>

**17. Otras deudas**

	<b>30.09.12</b>	<b>31.12.11</b>	<b>01.01.11</b>
<b>No corriente:</b>			
Sanciones y bonificaciones	571.358	506.602	455.421
Programa de uso racional de la energía eléctrica (Res. SE N° 1037/07)	1.156.034	867.087	529.097
<b>Total No corriente</b>	<b>1.727.392</b>	<b>1.373.689</b>	<b>984.518</b>
<b>Corriente:</b>			
Sanciones y bonificaciones	42.845	35.636	-
Programa de uso racional de la energía eléctrica (Res. MIVSPBA N° 252/07)	73.247	61.566	-
Anticipos recibidos por activos disponibles para la venta	7.046	6.455	-
Sociedades relacionadas	12.027	15.597	1.392
Anticipos por obra a ejecutar	34.366	17.458	-
Dividendos a pagar accionistas clase "C"	7.509	1.211	-
Diversos	8.983	8.169	4.542
<b>Total Corriente</b>	<b>186.023</b>	<b>146.092</b>	<b>5.934</b>

Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**ANDRÉS SUAREZ**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**Edenor S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros consolidados condensados intermedios al 30 de septiembre de 2012,**  
**31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 (continuación)**

**18. Préstamos**

	<u>30.09.12</u>	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
<b>No corriente:</b>			
Préstamos financieros	13.045	6.890	-
Obligaciones negociables	1.282.666	1.182.992	1.035.113
<b>Total no corriente</b>	<u><b>1.295.711</b></u>	<u><b>1.189.882</b></u>	<u><b>1.035.113</b></u>
<b>Corriente:</b>			
Préstamos financieros	31.383	6.871	-
Intereses	65.690	28.869	21.237
Obligaciones negociables	17.487	23.285	25.618
Adelantos en cuenta corriente	24.999	-	-
<b>Total corriente</b>	<u><b>139.559</b></u>	<u><b>59.025</b></u>	<u><b>46.855</b></u>

Los vencimientos de los préstamos son los siguientes:

	<u>30.09.12</u>	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
Menos de 1 año	139.559	59.025	46.855
Entre 1 y 2 años	546	15.111	25.895
Entre 2 y 3 años	12.500	3.445	14.182
Entre 3 y 4 años	-	-	2.517
Entre 4 y 5 años	-	-	2.517
Más de 5 años	1.282.665	1.171.326	990.002
	<u><b>1.435.270</b></u>	<u><b>1.248.907</b></u>	<u><b>1.081.968</b></u>

Se describen a continuación las principales variaciones en la estructura de financiamiento de la Sociedad durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012.

**PRÉSTAMOS FINANCIEROS DE AESEBA**

Con fecha 22 de junio de 2012, Empresa Distribuidora de Energía Norte S.A. celebró un acuerdo de adelantos en cuenta corriente con el Banco Santander Río, cuyos aspectos principales se describen a continuación: (i) el Banco otorgará una asistencia financiera por hasta un monto máximo de \$ 35 millones la que se instrumentará a través de tres solicitudes de acuerdo en cuenta corriente; (ii) Los fondos serán destinados, principalmente, para refinanciar su capital de trabajo; (iii) Los fondos tendrán su vencimiento final según el siguiente detalle: dos solicitudes por \$ 5 millones cada una, el 23 de julio de 2012 y 21 de agosto de 2012, respectivamente. La restante solicitud, por un monto de \$ 25 millones, con fecha de vencimiento 27 de febrero de 2013; (iv) Los fondos devengarán intereses compensatorios a una tasa nominal anual (TNA) de 16,50%; 16,75% y 21,75% respectivamente, las que se mantendrá fija durante el período de vigencia de cada una de las solicitudes de acuerdo; (v) Empresa Distribuidora de Energía Norte S.A. abonará intereses punitivos, en caso de mora o incumplimiento de cualquier de las obligaciones de pago a su cargo. Éstos se devengarán a una tasa nominal anual equivalente al 50% de la tasa de interés aplicable.

**VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA DE CORTO PLAZO (VCP)**

El 13 de abril de 2012 la Asamblea de Accionistas de EDEN aprobó: (i) la creación de un programa global de valores representativos de deuda de corto plazo por hasta \$200.000.000 (o su equivalente en otras monedas) en circulación en cualquier momento, en forma de obligaciones negociables de corto plazo (simples, no

Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**ANDRÉS SUAREZ**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61



**Edenor S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros consolidados condensados intermedios al 30 de septiembre de 2012,**  
**31 de diciembre de 2011 y 1º de enero de 2011 (continuación)**

convertibles en acciones), pagarés y/o valores de corto plazo, subordinadas o no, emitidas con garantía común, con o sin recurso limitado, y con o sin garantía de terceros, bajo el régimen especial de valores representativos de deuda de corto plazo establecido en las Normas de la CNV, (ii) la emisión en el marco del Programa, de obligaciones negociables de corto plazo (simples, no convertibles en acciones) por hasta el monto máximo del Programa en circulación en cualquier momento, a ser emitidas en una o más clases y/o series, denominadas en pesos y/o en cualquier otra moneda, subordinadas o no, emitidas con garantía común, con o sin recurso limitado, y con o sin garantía de terceros, y (iii) la consideración de la solicitud a la CNV, de la inscripción de la sociedad en el registro especial para constituir programas de emisión de valores representativos de deuda de corto plazo para ser ofertados públicamente con exclusividad a inversores calificados.

Con fecha 26 de junio de 2012, la CNV comunicó la registración de la solicitud realizada por la Sociedad Controlada de acuerdo a lo mencionado en el párrafo anterior. A la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros, el Programa se encuentra en trámite de aprobación.

**19. Remuneraciones y cargas sociales a pagar**

	<b>30.09.12</b>	<b>31.12.11</b>	<b>01.01.11</b>
<b>No corriente:</b>			
Retiros anticipados a pagar	2.835	5.526	6.845
Bonificaciones por antigüedad	21.931	18.065	12.432
<b>Total No corriente</b>	<b>24.766</b>	<b>23.591</b>	<b>19.277</b>
<b>Corriente:</b>			
Remuneraciones a pagar y provisiones	262.212	248.424	160.616
Cargas sociales a pagar	45.361	22.119	13.651
Retiros anticipados a pagar	4.085	5.246	6.165
<b>Total Corriente</b>	<b>311.658</b>	<b>275.789</b>	<b>180.432</b>

**20. Deudas fiscales**

	<b>30.09.12</b>	<b>31.12.11</b>	<b>01.01.11</b>
<b>No corriente:</b>			
Régimen de regularización impositiva Ley N° 26.476	9.560	17.652	8.979
<b>Total No corriente</b>	<b>9.560</b>	<b>17.652</b>	<b>8.979</b>
<b>Corriente:</b>			
Contribuciones y fondos nacionales, provinciales y municipales	64.378	44.130	32.024
IVA a pagar	5.863	14.196	30.901
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta (neto de anticipos y pagos a cuenta)	13.250	19.093	-
Retenciones y percepciones	24.936	20.358	9.798
Tasas municipales	39.803	36.855	27.159
Régimen de regularización impositiva Ley N° 26.476	2.810	1.415	1.364
Diversas	2.816	11.676	9.834
<b>Total Corriente</b>	<b>153.856</b>	<b>147.723</b>	<b>111.080</b>

Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**ANDRÉS SUAREZ**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**Edenor S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros consolidados condensados intermedios al 30 de septiembre de 2012,**  
**31 de diciembre de 2011 y 1º de enero de 2011 (continuación)**

**21. Ingresos por servicios**

La composición de los ingresos por servicios por los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	<b>Nueve meses al 30.09.12</b>	<b>Nueve meses al 30.09.11</b>	<b>Tres meses al 30.09.12</b>	<b>Tres meses al 30.09.11</b>
Ventas de energía	2.666.236	2.053.843	917.454	726.500
Derecho de uso de postes	28.070	18.176	8.233	6.327
Cargo por conexiones	4.033	4.127	1.402	1.480
Cargo por reconexiones	1.632	1.654	663	569
Otras ventas	15.804	12.425	4.483	11.502
<b>Total ingresos por servicios</b>	<b>2.715.775</b>	<b>2.090.225</b>	<b>932.235</b>	<b>746.378</b>

Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**ANDRÉS SUAREZ**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº245 - Fº61

**Edenor S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros consolidados condensados intermedios al 30 de septiembre de 2012,**  
**31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 (continuación)**

**22. Gastos por naturaleza**

Concepto	Nueve meses al 30.09.12				Nueve meses al 30.09.11	Tres meses al 30.09.12	Tres meses al 30.09.11
	Gastos de Transmisión y Distribución	Gastos de Comercialización	Gastos de Administración	Total			
Remuneraciones y cargas sociales	421.674	113.168	99.252	<b>634.094</b>	<b>476.158</b>	216.624	164.856
Plan de pensión	13.531	3.386	3.523	<b>20.440</b>	<b>8.328</b>	8.464	2.811
Gastos de comunicaciones	6.236	14.933	2.630	<b>23.799</b>	<b>20.190</b>	7.657	7.465
Provisión para deudores de cobro dudoso	-	15.327	-	<b>15.327</b>	<b>10.156</b>	6.263	(3.499)
Consumo de materiales	66.574	1.120	3.326	<b>71.020</b>	<b>43.729</b>	27.401	17.551
Alquileres y seguros	3.873	322	13.546	<b>17.741</b>	<b>14.820</b>	5.883	4.607
Servicio de vigilancia	8.191	2.001	2.953	<b>13.145</b>	<b>9.420</b>	3.847	3.328
Honorarios y retribuciones por servicios	361.864	125.385	53.318	<b>540.567</b>	<b>300.652</b>	194.421	123.469
Gastos de mantenimiento	22.339	6.654	2.449	<b>31.442</b>	<b>5.239</b>	11.610	-
Relaciones públicas y marketing	-	185	2.950	<b>3.135</b>	<b>8.333</b>	1.052	3.449
Publicidad y auspicios	-	351	1.610	<b>1.961</b>	<b>4.293</b>	889	1.777
Reembolsos al personal	1.174	249	793	<b>2.216</b>	<b>702</b>	763	338
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos	139.475	5.384	2.099	<b>146.958</b>	<b>140.416</b>	49.489	46.466
Depreciaciones de intangibles	18.615	-	-	<b>18.615</b>	<b>13.906</b>	6.284	5.993
Honorarios directores y síndicos	-	-	2.045	<b>2.045</b>	<b>3.540</b>	648	1.215
Sanciones ENRE	71.746	7.657	-	<b>79.403</b>	<b>53.379</b>	29.967	21.938
Impuestos y tasas	-	24.298	2.453	<b>26.751</b>	<b>20.384</b>	9.356	7.747
Diversos	573	368	882	<b>1.823</b>	<b>10.732</b>	142	7.137
<b>Nueve meses al 30.09.12</b>	<b>1.135.865</b>	<b>320.788</b>	<b>193.829</b>	<b>1.650.482</b>	-	-	-
<b>Nueve meses al 30.09.11</b>	<b>768.096</b>	<b>215.568</b>	<b>160.713</b>	-	<b>1.144.377</b>	-	-
<b>Tres meses al 30.09.12</b>	<b>385.274</b>	<b>122.085</b>	<b>73.401</b>	-	-	<b>580.760</b>	-
<b>Tres meses al 30.09.11</b>	<b>275.458</b>	<b>80.537</b>	<b>60.653</b>	-	-	-	<b>416.648</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados Condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

ANDRÉS SUAREZ  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**Edenor S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros consolidados condensados intermedios al 30 de septiembre de 2012,**  
**31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 (continuación)**

**23. Resultados financieros**

	<b>Nueve meses al 30.09.12</b>	<b>Nueve meses al 30.09.11</b>	<b>Tres meses al 30.09.12</b>	<b>Tres meses al 30.09.11</b>
<u>Ingresos financieros</u>				
Intereses comerciales	20.104	18.196	3.638	3.266
Intereses por préstamos otorgados	36.887	11.203	17.234	5.716
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>56.991</b>	<b>29.399</b>	<b>20.872</b>	<b>8.982</b>
<u>Gastos financieros</u>				
Intereses por préstamos	(119.699)	(105.227)	(36.968)	(38.613)
Impuestos y gastos bancarios	(55.890)	(48.340)	(19.784)	(15.761)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(175.589)</b>	<b>(153.567)</b>	<b>(56.752)</b>	<b>(54.374)</b>
<u>Otros resultados financieros</u>				
Diferencia de cambio	(129.777)	(74.047)	(48.433)	(30.812)
Resultado por medición a valor actual	(2.275)	1.170	877	-
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	34.739	11.905	4.656	715
Resultado por recompra de deuda financiera	-	(1.869)	-	15.379
Otros resultados financieros	-	310	-	5.135
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b>(97.313)</b>	<b>(62.531)</b>	<b>(42.900)</b>	<b>(9.583)</b>
<b>Total resultados financieros, neto</b>	<b>(215.911)</b>	<b>(186.699)</b>	<b>(78.780)</b>	<b>(54.975)</b>

**24. Resultado por acción básico**

El resultado por acción básico se calcula dividiendo el beneficio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, excluyendo las acciones propias adquiridas por la Sociedad.

	<b>Nueve meses al 30.09.12</b>	<b>Nueve meses al 30.09.11</b>	<b>Tres meses al 30.09.12</b>	<b>Tres meses al 30.09.11</b>
<b>Resultado por acción básico atribuible a los propietarios de la sociedad:</b>				
Resultado por acción operaciones continuas	(0,7358)	0,0923	(0,3019)	(0,0685)
Resultado por acción operaciones discontinuadas	0,0402	0,0428	(0,0051)	0,0165

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

**25. Contingencias**

Con fecha 25 de abril de 2012, el Gabinete de Dirección y Coordinación de Procesos del ENRE dictó la Resolución N° 1/2012 en donde se resuelve instruir sumario a la Sociedad por presuntos incumplimientos a ciertas disposiciones en cuanto a autorizaciones previas a la realización de las operaciones de compra de las subsidiarias. Asimismo, intima a la Sociedad a que mientras se desarrollan las actuaciones previstas en la legislación vigente, se abstenga de realizar operaciones que puedan implicar disminuciones en la disponibilidad de los fondos de la compañía. La Sociedad ha efectuado su descargo en tiempo y forma sosteniendo su posición en el sentido de que no corresponde un requerimiento de autorización previa. El sumario se encuentra en trámite.

Los presentes Estados Financieros no contemplan cargo alguno relacionado con el caso mencionado precedentemente, ya que la Sociedad considera que existen sólidos fundamentos para considerarlo improcedente en base a la opinión de sus asesores legales.

Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**ANDRÉS SUAREZ**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**Edenor S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros consolidados condensados intermedios al 30 de septiembre de 2012,**  
**31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 (continuación)**

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros no existen cambios significativos respecto de la situación expuesta por la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, excepto por lo indicado en el párrafo precedente.

**26. Saldos y operaciones con partes relacionadas**

- Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

*(a) Ingresos*

**EDENOR**

<i>Sociedad</i>	<i>Concepto</i>	Nueve meses al 30.09.12	Nueve meses al 30.09.11	Tres meses al 30.09.12	Tres meses al 30.09.11
CYCSA	Otros ingresos	2.689	-	-	-
		<b>2.689</b>	-	-	-

*(b) Egresos*

**EDENOR**

<i>Sociedad</i>	<i>Concepto</i>	Nueve meses al 30.09.12	Nueve meses al 30.09.11	Tres meses al 30.09.12	Tres meses al 30.09.11
EASA	Asesoramiento técnico en materia financiera	(8.341)	(7.347)	(2.869)	(2.297)
SACME	Implementación de sistema operativo	(7.635)	(5.977)	(2.362)	(2.257)
Errecondo, Salaverri, Dellatorre, Gonzalez & Burgio	Honorarios Legales	(680)	(480)	(615)	(40)
PYSSA	Servicios financieros y de otorgamiento de créditos a clientes	(52)	(50)	(23)	(19)
PESA	Gastos y costos de financiación	-	(1.480)	-	(747)
		<b>(16.708)</b>	<b>(15.334)</b>	<b>(5.869)</b>	<b>(5.360)</b>

**EDEN**

<i>Sociedad</i>	<i>Concepto</i>	Nueve meses al 30.09.12	Nueve meses al 30.09.11	Tres meses al 30.09.12	Tres meses al 30.09.11
EASA	Honorarios por servicios de operación	(11.436)	-	(3.960)	3.360
EASA	Diferencia de cambio sobre deudas comerciales	(649)	-	(280)	1.025
CTG	Compra de energía	(1.776)	-	(748)	-
CPB	Compra de energía de EDEN a CPB	(11.411)	-	(4.217)	-
		<b>(25.272)</b>	-	<b>(9.205)</b>	<b>4.385</b>

Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**ANDRÉS SUAREZ**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**Edenor S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros consolidados condensados intermedios al 30 de septiembre de 2012,**  
**31 de diciembre de 2011 y 1º de enero de 2011 (continuación)**

- Los siguientes saldos se mantienen con partes relacionadas:

(c) *Activos financieros a valor razonable, créditos y deudas*

**EDENOR**

<u>Sociedad</u>	<u>30.09.12</u>	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
<u>Activos financieros a valor razonable</u>			
Transener S.A.	-	-	17.527
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17.527</u>
<u>Otros créditos</u>			
CTG	5	-	-
SACME	8.903	8.068	4.168
PESA	-	179	-
PYSSA	1	35	1
EMDERSA (1)	405	-	-
EDELAR (1)	36.071	-	-
EDESA (1)	25	-	-
	<u>45.410</u>	<u>8.282</u>	<u>4.169</u>

(1) Corresponde a saldos con operaciones discontinuadas.

**EDEN**

<u>Sociedad</u>	<u>30.09.12</u>	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
<u>Otros créditos</u>			
EMDERSA	108	-	-
	<u>108</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

**EMDERSA HOLDING**

<u>Sociedad</u>	<u>30.09.12</u>	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
<u>Otros créditos</u>			
EMDERSA	20	-	-
	<u>20</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

**EDENOR**

<u>Sociedad</u>	<u>30.09.12</u>	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
<u>Deudas comerciales</u>			
EASA	-	(1.080)	-
PYSSA	-	(8)	(8)
	<u>-</u>	<u>(1.088)</u>	<u>(8)</u>
<u>Otras deudas</u>			
SACME	(1.915)	(1.317)	(1.392)
PESA	(10.111)	(9.252)	-
	<u>(12.026)</u>	<u>(10.569)</u>	<u>(1.392)</u>

Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

ANDRÉS SUAREZ  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº245 - Fº61

**Edenor S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros consolidados condensados intermedios al 30 de septiembre de 2012,**  
**31 de diciembre de 2011 y 1º de enero de 2011 (continuación)**

**EDEN**

<u>Sociedad</u>	<u>30.09.12</u>	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
<i>Deudas comerciales</i>			
POWERCO	(1.095)	(5)	-
EASA	(15.099)	(2.561)	-
CTG	(237)	(343)	-
CPB	(1.134)	(68)	-
	<b>(17.565)</b>	<b>(2.977)</b>	-

**AESEBA**

<u>Sociedad</u>	<u>30.09.12</u>	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
<i>Otras deudas - Dividendos</i>			
PESA	(1)	-	-
PISA	-	(5.028)	-
	<b>(1)</b>	<b>(5.028)</b>	-

Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**ANDRÉS SUAREZ**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº245 - Fº61

**27. Activos disponibles para la venta**

Los siguientes hechos actualizan lo mencionado en Nota 30 del Anexo I al 31 de diciembre de 2011 incluida en los Estados Financieros al 30 de junio de 2012.

**- EDELAR – Acta Acuerdo con la Provincia de La Rioja**

Con fecha 19 de abril de 2012, EMDERSA y la Provincia de La Rioja (la Provincia) acordaron la posibilidad de que la Provincia se incorpore como accionista de EDELAR a través de un aporte de capital en especie a integrarse con la transferencia en propiedad a EDELAR de ciertas instalaciones eléctricas construidas por la Provincia. El acuerdo que fue suscripto ad-referéndum de la aprobación del Poder Ejecutivo Provincial (que no se ha expedido aún) y del Directorio de EMDERSA (aprobación ratificada por este organismo con fecha 17 de mayo de 2012), otorga el derecho a la Provincia a designar un Director Titular y un Suplente en el Directorio de la Distribuidora Provincial. La Sociedad estima que esta transacción, de materializarse, no afectará el valor estimado de realización de EDELAR.

**- EDESA – Acuerdo de venta**

Con fecha 23 de abril de 2012 el Directorio de la Sociedad aceptó la oferta realizada por Salta Inversiones Eléctricas S.A. ("SIESA"), a la Sociedad y a su subsidiaria EMDERSA Holding, para la adquisición de acciones representativas de: (i) el 78,44% del capital accionario y derechos de voto de EDESA Holding, una sociedad anónima en proceso de formación producto del proceso de escisión de EMDERSA actualmente en curso y que concluido éste resultará titular del 90% del capital accionario y derechos de voto de EDESA, compañía a su vez titular del 99,99% del capital accionario y derechos de voto de ESED, y (ii) el restante 0,01% de ESED.

La transacción se perfeccionó el 10 de mayo de 2012 al precio ofrecido pagadero mediante la entrega de títulos representativos de deuda soberana de la República Argentina (Boden 2012) por un valor equivalente a \$ 100,5 millones, que para fines contables y luego del efecto de la financiación otorgada resultó en \$ 98,3 millones. Dicho precio fue cancelado parcialmente mediante el pago de \$ 83,8 millones, restando una sexta parte del precio acordado cuyo pago SIESA deberá realizar en cinco cuotas anuales en dólares estadounidenses y consecutivas venciendo la primera de ellas el 5 de mayo de 2013, devengando una tasa de interés LIBOR + 2% anual. Los pagos correspondientes al precio serán realizados (i) en dólares estadounidenses de libre e inmediata disponibilidad mediante transferencia a la cuenta bancaria que indique el vendedor, o alternativamente y a opción exclusiva del vendedor (que podrá ejercerse respecto de cada uno de los pagos), (ii) mediante la entrega al vendedor de una cantidad de títulos representativos de la deuda soberana de la República Argentina.

Como parte de la transacción mencionada, EDESA canceló en su totalidad el préstamo mantenido con la Sociedad, por un monto total de capital de 131.300, más los intereses devengados y el comprador liberó de toda responsabilidad a EMDERSA por la fianza otorgada por esta última a EDESA con relación al préstamo sindicado que esta sociedad mantenía con diversas entidades bancarias. En virtud de esta operación, EMDERSA Holding ("EHSA"), controlada directa de la Sociedad, transfirió a SIESA acciones representativas del 28,93% del capital social y votos de EMDERSA, en tanto que la Sociedad transfirió a esa misma sociedad el 0,01% del capital social y votos de ESED.

Como consecuencia de esta transacción, con fecha 9 de mayo de 2012, la Sociedad obtuvo de EHSA un préstamo por \$ 83,88 millones, precancelable totalmente con vencimiento el 9 de mayo de 2013 a una tasa del 16% nominal anual contado a partir de la fecha de desembolso efectivo y pagadero junto con la devolución del capital. Dicho préstamo fue cancelado mediante el proceso de reducción de capital efectuado por EHSA, el cual se describe en el punto EHSA – Reducción de capital de la presente nota.

Por lo descripto precedentemente, y como consecuencia de esta transacción, la Sociedad dejó de tener participación tanto directa como indirecta en EDESA y ha registrado una ganancia de \$ 21,6 millones en la línea resultado por operaciones discontinuadas del Estado de Resultados Integrales.

**Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012**  
**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17**

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**ANDRÉS SUAREZ**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61



**Edenor S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros consolidados condensados intermedios al 30 de septiembre de 2012,**  
**31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 (continuación)**

Conforme lo acordado por las partes, en el acuerdo de venta de EDESA, SIESA y EHSA, como fiduciantes y beneficiarios, y el Deutsche Bank S.A. ("DB"), como fiduciario, constituyeron un fideicomiso de garantía al cual transfirieron sus tenencias accionarias representativas del capital social y votos de EMDERSA, correspondiendo a SIESA el 28,93% recibido con el cierre de la transacción y a EHSA su tenencia remanente del 24,84%. Una vez concluido el proceso de escisión de EMDERSA en curso y emitidas las acciones representativas del 78,44% del capital social y votos de una nueva sociedad con objeto de inversión a constituirse, denominada EDESA Holding y que será titular del 90% de las acciones y votos de EDESA, el fiduciario DB transferirá a EHSA la totalidad de las acciones de EMDERSA que le han sido transferidas por SIESA y EHSA, y SIESA será el titular del 78,44% del capital social y votos de EDESA Holding S.A.

**- EHSA – Reducción de Capital**

En Asamblea General de Accionistas de EHSA celebrada el 21 de agosto de 2012 se aprobó la reducción de capital de dicha Sociedad por \$ 98 millones, correspondientes a 98.083.563 acciones ordinarias de valor nominal \$ 1 por acción.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros consolidados condensados intermedios el mencionado proceso se encuentra pendiente de aprobación por parte de la Inspección General de Justicia de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Como consecuencia de este proceso se procedió a:

- La cancelación del préstamo por \$ 83,88 millones que la Sociedad mantenía con EHSA al 30 de junio de 2012;
  - La cesión a la Sociedad de un crédito con SIESA por un total de \$ 14,11 millones.
- EMDERSA – Proceso de escisión**

Mediante Asamblea General Extraordinaria de EMDERSA del 16 de diciembre de 2011, con cuarto intermedio al 13 de enero de 2012, se aprobó la reorganización societaria, consistente en la escisión de los siguientes activos de dicha Sociedad, junto con todo otro derecho, activo, pasivo o contingencia relacionado con tales activos (la Escisión): (a) la titularidad de las acciones que mantiene EMDERSA en Empresa Distribuidora San Luis S.A.(EDESAL), junto con todos los derechos y obligaciones relacionados o emergentes de esta tenencia accionaria, como así también todo derecho, obligación o contingencia vinculado con la actividad comercial de EDESAL, para la constitución de una nueva sociedad denominada EDESAL Holding S.A. (EDESALH); (b) la titularidad de las acciones que mantiene EMDERSA en Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta S.A. (EDESA), junto con todos los derechos y obligaciones relacionados o emergentes de esta tenencia accionaria, como así también todo derecho, obligación o contingencia vinculado con la actividad comercial de EDESA, para la constitución de una nueva sociedad denominada EDESA Holding S.A. (EDESALH); y (c) la titularidad de las acciones que mantiene EMDERSA en Empresa Generación Salta S.A. (EGSSA), junto con todos los derechos y obligaciones relacionados o emergentes de esta tenencia accionaria, como así también todo derecho, obligación o contingencia vinculado con la actividad comercial de EGSSA, para la constitución de una nueva sociedad denominada EGSSA Holding S.A. (EGSSAH).

Actualmente, la Escisión ya ha sido aprobada por la Comisión Nacional de Valores y registrada en la Inspección General de Justicia, junto con la inscripción de las tres nuevas sociedades, estando pendiente la autorización a estas últimas de su ingreso al régimen de oferta pública.

**Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012**  
**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17**

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**ANDRÉS SUAREZ**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

- **EDELAR – Acuerdo de venta**

En relación a la oferta recibida por la Sociedad el 16 de septiembre de 2011 de parte de la empresa Andes Energía Argentina S.A. por la adquisición del 78,44% de la participación que indirectamente posee EDENOR en Distribuidora La Rioja cuya última prórroga venció el 30 de junio de 2012, a la fecha de los presentes Estados Financieros ambas partes se encuentran manteniendo conversaciones para la confección de una nueva propuesta.

**28. Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas**

Con fecha 27 de abril de 2012 se celebró la Asamblea Anual de Accionistas en donde se aprobaron, entre otros puntos, los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011, la gestión del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora y se resolvió absorber los Resultados acumulados negativos de 670.751 contra la Reserva Legal, la Prima de Emisión y el Ajuste del Capital por 64.008, 18.317 y 588.426, respectivamente.

**29. Hechos posteriores**

**a. Acuerdo Marco – Contrato de cancelación de deuda**

La Sociedad suscribió el 18 de octubre de 2012, un Contrato de Cancelación de Obligaciones no financieras y suscripción de títulos de la Provincia de Buenos Aires, por el cual se acordó recibir un monto de 325 en efectivo y suscribir Bonos Serie B por un monto de valor nominal residual de 6.137 en concepto de cancelación de la deuda que esa Provincia mantenía con la Sociedad por el suministro de energía eléctrica a barrios carenciados al 31 de diciembre de 2010.

**b. Contingencias – Acuerdo de Pago Municipalidad del Partido de Moreno**

Con fecha 31 de octubre de 2012, la Sociedad y la Municipalidad del partido de Moreno procedieron a la firma de un acuerdo de pago mediante el cual se acuerda la cancelación del saldo adeudado en un pago de 600 en noviembre de 2012 y el saldo restante en 36 cuotas mensuales y consecutivas con más un interés calculado con la tasa activa para depósitos a 30 días del Banco de la Nación Argentina.

**c. Intimaciones de pago recibidas**

Con relación a la decisión informada en la Nota 1 referida a la situación económico-financiera de la Sociedad y el pago parcial de las acreencias con el Mercado Eléctrico Mayorista, la Sociedad recibió con fechas 25 de octubre y 5 de noviembre de 2012, sendas intimaciones por parte del ENRE y CAMMESA, respectivamente, a cancelar el saldo adeudado a CAMMESA. La Sociedad ha contestado al Ente Regulador rechazando su competencia para la intimación formulada. Actualmente se encuentra evaluando los términos de la contestación a CAMMESA en términos similares a la nota que le fuera remitida en oportunidad de informar la necesidad de realizar pagos parciales en atención a la prioridad que la Sociedad le da a la operación del servicio público concesionado.

Véase nuestro informe de fecha 16/11/2012  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**ANDRÉS SUAREZ**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº245 - Fº61

**RICARDO TORRES**  
Presidente

## **EMPRESA DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. (EDENOR S.A.)**

Av. Del Libertador 6363 - Capital Federal

### **RESEÑA INFORMATIVA**

#### **AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012**

Los presentes Estados Financieros han sido preparados de acuerdo a las normas NIIF en remplazo de las normas vigentes hasta el 31 de diciembre de 2011. Los Estados Financieros correspondientes al período de nueve meses iniciado el 1° de enero del año 2011 y finalizado el 30 de septiembre del año 2011 utilizados en las comparaciones interanuales fueron reformulados de acuerdo a las nuevas normas.

#### **1. Actividades de la Sociedad**

(información no cubierta por el informe del auditor)

(cifras expresadas en miles de pesos)

En el período de nueve meses consolidado, finalizado el 30 de septiembre de 2012, la Sociedad registró una pérdida neta de 623.922. El patrimonio neto de la Sociedad al cierre asciende a 852.061.

El resultado operativo consolidado fue una pérdida de 498.458.

La inversión en bienes de uso fue de 352.079, monto destinado fundamentalmente a incrementar los niveles de calidad de servicio y a la atención de la demanda de los actuales y de los nuevos clientes.

##### **a. Acuerdo de venta de Sociedades**

Los siguientes hechos actualizan lo mencionado en Nota 33 a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011.

Con fecha 19 de abril de 2012, EMDERSA y la Provincia de La Rioja (la Provincia) acordaron la posibilidad de que la Provincia se incorpore como accionista de EDELAR a través de un aporte de capital en especie a integrarse con la transferencia en propiedad a EDELAR de ciertas instalaciones eléctricas construidas por la Provincia. El acuerdo que fue suscripto ad-referéndum de la aprobación del Poder Ejecutivo Provincial (que no se ha expedido aún) y del Directorio de EMDERSA (aprobación ratificada por este organismo con fecha 17 de mayo de 2012), otorga el derecho a la Provincia a designar un Director Titular y un Suplente en el Directorio de la Distribuidora Provincial. La Sociedad estima que esta transacción, de materializarse, no afectará el valor estimado de realización de EDELAR.

Con fecha 23 de abril de 2012 el Directorio de la Sociedad aceptó la oferta realizada por Salta Inversiones Eléctricas S.A. ("SIESA"), a la Sociedad y a su subsidiaria EMDERSA Holding ("EHSA"), para la adquisición de acciones representativas de: (i) el 78,44% del capital accionario y derechos de voto de EDESA Holding, una sociedad anónima en proceso de formación producto del proceso de escisión de EMDERSA actualmente en curso y que concluido éste resultará titular del 90% del capital accionario y derechos de voto de EDESA, compañía a su vez titular del 99,99% del capital accionario y derechos de voto de ESED, y (ii) el restante 0,01% de ESED.

La transacción se perfeccionó el 10 de mayo de 2012 al precio ofrecido pagadero mediante la entrega de títulos representativos de deuda soberana de la República Argentina (Boden 2012) por un valor equivalente a \$ 100,5 millones, que para fines contables y luego del efecto de la financiación otorgada resultó en \$ 98,3 millones. Dicho precio fue cancelado parcialmente mediante el pago de \$ 83,8 millones, restando una sexta parte del precio acordado cuyo pago SIESA deberá realizar en cinco cuotas anuales en dólares estadounidenses y consecutivas venciendo la primera de ellas el 5 de mayo de 2013, devengando una tasa de interés LIBOR + 2% anual. Los pagos correspondientes al precio serán realizados (i) en dólares estadounidenses de libre e inmediata disponibilidad mediante transferencia a la cuenta bancaria que indique el vendedor, o alternativamente y a opción exclusiva del vendedor (que podrá ejercerse respecto de cada uno de los pagos), (ii) mediante la entrega al vendedor de una cantidad de títulos representativos de la deuda soberana de la República Argentina.

Asimismo y como parte de la transacción mencionada, EDESA canceló en su totalidad el préstamo mantenido con la Sociedad, por un monto total de capital de 131.300, más los intereses devengados y el comprador liberó de toda responsabilidad a EMDERSA por la fianza otorgada por esta última a EDESA con relación al

préstamo sindicado que esta sociedad mantenía con diversas entidades bancarias. En virtud de esta operación, EHSA, controlada directa de la Sociedad, transfirió a SIESA acciones representativas del 28,93% del capital social y votos de EMDERSA, en tanto que la Sociedad transfirió a esa misma sociedad el 0,01% del capital social y votos de ESED. Asimismo, y conforme lo acordado por las partes, SIESA y EHSA, como fiduciantes y beneficiarios, y el Deutsche Bank S.A. (“DB”), como fiduciario, constituyeron un fideicomiso de garantía al cual transfirieron sus tenencias accionarias representativas del capital social y votos de EMDERSA, correspondiendo a SIESA el 28,93% recibido con el cierre de la transacción y a EHSA su tenencia remanente del 24,84%. Una vez concluido el proceso de escisión de EMDERSA en curso y emitidas las acciones representativas del 78,44% del capital social y votos de una nueva sociedad con objeto de inversión a constituirse, denominada EDESA Holding y que será titular del 90% de las acciones y votos de EDESA, el fiduciario DB transferirá a EHSA la totalidad de las acciones de EMDERSA que le han sido transferidas por SIESA y EHSA, y SIESA será el titular del 78,44% del capital social y votos de EDESA Holding S.A.

De esta forma, y como consecuencia de esta transacción, la Sociedad dejará de tener participación tanto directa como indirecta en EDESA.

Como consecuencia de esta transacción la Sociedad ha registrado una ganancia de \$ 21,6 millones en la línea resultado por operaciones discontinuadas del Estado de Resultados Integrales.

Mediante el proceso de reducción de capital efectuado por EHSA con fecha 21 de agosto de 2012, esta última procedió a cederle a la sociedad el crédito de 14.097 que poseía con Siesa.

Por otra parte, mediante Asamblea General Extraordinaria de EMDERSA del 16 de diciembre de 2011, con cuarto intermedio al 13 de enero de 2012, se aprobó la reorganización societaria, consistente en la escisión de los siguientes activos de dicha Sociedad, junto con todo otro derecho, activo, pasivo o contingencia relacionado con tales activos (la Escisión): (a) la titularidad de las acciones que mantiene EMDERSA en Empresa Distribuidora San Luis S.A.(EDESAL), junto con todos los derechos y obligaciones relacionados o emergentes de esta tenencia accionaria, como así también todo derecho, obligación o contingencia vinculado con la actividad comercial de EDESAL, para la constitución de una nueva sociedad denominada EDESAL Holding S.A. (EDESALH); (b) la titularidad de las acciones que mantiene EMDERSA en Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta S.A. (EDESA), junto con todos los derechos y obligaciones relacionados o emergentes de esta tenencia accionaria, como así también todo derecho, obligación o contingencia vinculado con la actividad comercial de EDESA, para la constitución de una nueva sociedad denominada EDESA Holding S.A. (EDESALH); y (c) la titularidad de las acciones que mantiene EMDERSA en Empresa Generación Salta S.A. (EGSSA), junto con todos los derechos y obligaciones relacionados o emergentes de esta tenencia accionaria, como así también todo derecho, obligación o contingencia vinculado con la actividad comercial de EGSSA, para la constitución de una nueva sociedad denominada EGSSA Holding S.A. (EGSSAH).

Actualmente, la Escisión ya ha sido aprobada por la Comisión Nacional de Valores y registrada en la Inspección General de Justicia, junto con la inscripción de las tres nuevas sociedades, estando pendiente la autorización a estas últimas de su ingreso al régimen de oferta pública.

Sobre el resto de la información relacionada con Activos disponibles para la venta, Pasivos asociados y Operaciones discontinuadas, no han existido cambios respecto a lo indicado por la Sociedad al 31 de diciembre de 2011.

## **b. Tarifas**

### **EDENOR S.A.**

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros no ha habido resolución respecto de la entrada en vigencia del cuadro tarifario resultante de la RTI, previsto para el 1° de febrero de 2009.

Por otra parte, al 30 de septiembre de 2012, la Sociedad ha presentado ante el Ente Nacional Regulador de la Electricidad las solicitudes de ajuste por MMC (Mecanismo de Monitoreo de Costos), de acuerdo al siguiente detalle:

Período de evaluación	Fecha de aplicación	Ajuste MMC
Noviembre 2007 - Abril 2008	Mayo 2008	5,791%
Mayo 2008 – Octubre 2008	Noviembre 2008	5,684%
Noviembre 2008 - Abril 2009	Mayo 2009	5,068%
Mayo 2009 – Octubre 2009	Noviembre 2009	5,041%
Noviembre 2009 – Abril 2010	Mayo 2010	7,103%
Mayo 2010 - Octubre 2010	Noviembre 2010	7,240%
Noviembre 2010 – Abril 2011	Mayo 2011	6,104%
Mayo 2011 – Octubre 2011	Noviembre 2011	7,721%
Noviembre 2011 – Abril 2012	Mayo 2012	8,529%

Los ajustes indicados precedentemente se encuentran pendientes de aprobación por parte del Ente Regulador de la Electricidad al igual que la base para su aplicación, razón por la cual, la Sociedad no puede estimar razonablemente la cuantía de las solicitudes presentadas. Por esta razón, la Sociedad no ha reconocido ingreso alguno en los presentes Estados Financieros por este concepto hasta tanto reciba la aprobación de parte de las autoridades de contralor.

Asimismo se están realizando las gestiones para su regularización a los efectos de recomponer la ecuación económica financiera del negocio, atento el incremento verificado en los costos operativos.

## 2. Estructura patrimonial comparativa

<b>RUBROS</b>	<b>30.09.2012</b>	<b>30.09.2011</b>
Activo corriente	1.126.503	1.031.783
Activo no corriente	5.152.579	5.908.321
Total del Activo	<b>6.279.082</b>	<b>6.940.104</b>
Pasivo corriente	1.648.796	1.577.470
Pasivo no corriente	3.778.225	3.272.887
Total del Pasivo	<b>5.427.021</b>	<b>4.850.357</b>
Participación de terceros	47.654	228.260
Patrimonio Neto	804.407	1.861.487
<b>Total del Pasivo Participación de terceros y Patrimonio Neto</b>	<b>6.279.082</b>	<b>6.940.104</b>

### 3. Estructura de resultados comparativa

(cifras expresadas en miles de pesos).

<b>RUBROS</b>	<b>Nueve meses al 30.09.2012</b>	<b>Nueve meses al 30.09.2011</b>
Resultado neto	(473.491)	383.823
Otros ingresos/egresos netos	(24.967)	(20.301)
Resultados financieros y por tenencia	(215.911)	(186.699)
<b>(Pérdida) Utilidad antes de impuestos</b>	<b>(714.369)</b>	<b>176.823</b>
Impuesto a las ganancias	54.362	(94.020)
Participación de terceros	(3.056)	(6.494)
Resultado operaciones que discontinúan	36.085	38.416
<b>(Pérdida) utilidad neta del período</b>	<b>(626.978)</b>	<b>114.725</b>

### 4. Estructura de flujo de efectivo comparativa

	<b>Nueve meses al 30.09.2012</b>	<b>Nueve meses al 30.09.2011</b>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	217.233	374.801
Flujo neto de efectivo utilizado por las actividades de inversión	(265.941)	(413.952)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(45.174)	(7.291)
<b>Total de fondos generados</b>	<b>(93.882)</b>	<b>(46.442)</b>

### 5. Datos estadísticos (en unidades físicas)

(información no cubierta por el informe del auditor)

<b>CONCEPTO</b>	<b>UNIDAD DE MEDIDA</b>	<b>Nueve meses al 30.09.2012</b>	<b>Nueve meses al 30.09.2011</b>
Ventas de energía (1)	GWh	15.712	15.260
Compras de energía (1)	GWh	18.124	17.533

(1) Las cantidades correspondientes incluyen el peaje.

## 6. Índices

INDICES		30.09.2012	30.09.2011
<b>Liquidez</b>	Activo corriente	0,68	0,65
	Pasivo corriente		
<b>Solvencia</b>	Patrimonio neto	0,15	0,38
	Pasivo total		
<b>Inmovilización Capital</b>	Activo no Corriente	0,82	0,85
	Activo Total		
<b>Rentabilidad antes de impuestos (1)</b>	(Pérdida) Utilidad antes de impuestos	(49,91)%	10,12%
	Patrimonio neto excluido el resultado del ejercicio		

(1) Resultado por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012 y 2011.

## 7. Perspectivas

(información no cubierta por el informe del auditor)

Durante los primeros 9 meses del ejercicio 2012 la Sociedad continuó desarrollando su actividad en un contexto económico y financiero adverso, como se describe en Nota 1. No obstante ello, pudo mantener razonablemente las actividades operativas, comerciales y administrativas, alcanzando los niveles requeridos de prestación de servicios a nuestros clientes.

Durante el presente año 2012 y al momento en que se escriben estas líneas la Sociedad ha acordado con las entidades gremiales anticipos provisorios a cuenta de futuros aumentos salariales que pudieran surgir de la negociación paritaria en curso, en tanto que la Sociedad debe atender mayores costos de materiales y de mantenimiento de sus operaciones sin contrapartida en sus ingresos.

Esta situación hizo que el Directorio dispusiera aplicar todos los recursos disponibles al mantenimiento de las inversiones, a lograr un acuerdo equilibrado con sus trabajadores y a mantener la calidad de servicio.

La decisión del Gobierno Nacional de anunciar hacia fines de año la eliminación de subsidios a la electricidad a un conjunto de actividades empresariales y de clientes residenciales es una buena señal y un comienzo hacia la normalización del sector energético, pero inicialmente podría dificultar la obtención de una mejora en el Valor Agregado de la Distribución (VAD).

Asimismo, es de señalar que la evolución que experimenten los niveles de demanda eléctrica, el desenvolvimiento económico - financiero del mercado en el cual opera la Sociedad, entre otros factores, deberán ser consideradas al momento de evaluar escenarios para el análisis de la actividad empresarial.

La Sociedad ha presentado ante el Ente Nacional Regulador de la Electricidad solicitudes de ajustes por Mecanismo de Monitoreo de Costos (MMC) por los períodos de mayo 2008 a mayo 2012, los cuales se encuentran pendientes de aprobación por parte del mencionado organismo.

Buenos Aires, 16 de noviembre de 2012.

**RICARDO TORRES**  
Presidente

## **INFORME DE REVISION LIMITADA**

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de  
Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte  
Sociedad Anónima (Edenor S.A.)  
Domicilio legal: Avenida del Libertador 6363  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT N° 30-65511620-2

1. Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte Sociedad Anónima (Edenor S.A.) (en adelante Edenor S.A. o “la Sociedad”) y sus sociedades controladas que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 30 de septiembre de 2012, el estado de resultados integrales consolidado condensado intermedio por los períodos de nueve y tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2012 y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2011 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3..
3. Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de indagaciones a personal de Edenor S.A. responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de Edenor S.A..
4. Tal como se indica en Nota 3, los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1., han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34, siendo éste el primer ejercicio económico en que Edenor S.A. aplica Normas Internacionales de Información Financiera. Los efectos de los cambios originados por la aplicación de esta nueva base contable se presentan en Nota 4. Las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en dicha nota están sujetas a los cambios que pudieran producirse como consecuencia de variaciones en las Normas Internacionales de Información Financiera que finalmente se apliquen y sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al presente ejercicio.



5. En Nota 1 a los estados financieros consolidados condensados intermedios, la Sociedad informa que la demora en la obtención de incrementos tarifarios y reconocimientos de mayores costos presentados hasta el momento por la Sociedad según los términos del Acta Acuerdo descritos en Nota 2 a dichos estados, y el constante aumento de sus costos de operación para mantener el nivel de servicio, han afectado significativamente su situación económica y financiera.

La Sociedad registró en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012 una pérdida neta de miles de pesos 623.922, pérdidas acumuladas por miles de pesos 644.903 y déficit de capital de trabajo. Según lo manifestado en Nota 1, la Dirección de la Sociedad estima que de continuar las condiciones existentes a la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, la situación continuará deteriorándose, estimándose para el presente ejercicio Flujos de Caja y resultados operativos negativos y un deterioro de los ratios financieros.

6. En base a la situación detallada en la Nota 1 y según lo descrito en sus políticas contables la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes, en el entendimiento de que obtendrá mejoras tarifarias acordes a las circunstancias. El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Dirección a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios. En este sentido, no estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la Dirección para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los activos no corrientes, superarán a sus respectivos valores contables netos.
7. Las situaciones detalladas en los párrafos 5. y 6. generan incertidumbre respecto de la posibilidad de que la Sociedad continúe operando como una empresa en marcha. La Sociedad ha preparado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de no resolverse la situación descrita a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y la misma se viera obligada a realizar sus activos y/o cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios.
8. Sobre la base de nuestra revisión, teniendo en consideración el efecto que sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de las situaciones descritas en los párrafos 5., 6. y 7. nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

9. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Edenor S.A., que:
- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Edenor S.A. se encuentran en proceso de transcripción al libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
  - b) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Edenor S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
  - c) hemos leído la reseña informativa sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos otras observaciones que formular que las indicadas en los párrafos 5., 6., y 7. ;
  - d) al 30 de septiembre de 2012 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Edenor S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 46.333.583.-, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 16 de noviembre de 2012.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 – F°17  
Andrés Suarez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tomo 245 - Folio 61

## **Informe de la Comisión Fiscalizadora**

A los señores Accionistas de

**Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte Sociedad Anónima  
(Edenor S.A.)**

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, en las Normas de la Comisión Nacional de Valores y en el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte Sociedad Anónima (Edenor S.A.) (en adelante Edenor S.A. o “la Sociedad”) y sus sociedades controladas que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 30 de septiembre de 2012, el estado de resultados integrales consolidado condensado intermedio por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizados en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2011 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3..

### **Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)**

3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión limitada con fecha 16 de noviembre de 2012, sin observaciones adicionales a las enunciadas en los párrafos 5., 6. y 7.. Una revisión limitada consiste, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de indagaciones a personal de Edenor S.A. responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de Edenor S.A. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.
4. Tal como se indica en Nota 3, los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1., han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34, siendo éste el primer ejercicio económico en que Edenor S.A. aplica Normas Internacionales de Información Financiera. Los efectos de los cambios originados por la aplicación de esta nueva base contable se presentan en Nota 4.. Las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en dicha nota están sujetas a los cambios que pudieran producirse como consecuencia de variaciones en las Normas Internacionales de Información Financiera que finalmente se apliquen y sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al presente ejercicio.

## **Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)**

5. En Nota 1 a los estados financieros consolidados condensados intermedios, la Sociedad informa que la demora en la obtención de incrementos tarifarios y reconocimientos de mayores costos presentados hasta el momento por la Sociedad según los términos del Acta Acuerdo descritos en Nota 2 a dichos estados, y el constante aumento de sus costos de operación para mantener el nivel de servicio, han afectado significativamente su situación económica y financiera.

La Sociedad registró en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012 una pérdida neta de miles de pesos 623.922, pérdidas acumuladas por miles de pesos 644.903 y déficit de capital de trabajo. Según lo manifestado en Nota 1, la Dirección de la Sociedad estima que de continuar las condiciones existentes a la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, la situación continuará deteriorándose, estimándose para el presente ejercicio Flujos de Caja y resultados operativos negativos y un deterioro de los ratios financieros.

6. En base a la situación detallada en la Nota 1 y según lo descrito en sus políticas contables, la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes, en el entendimiento de que obtendrá mejoras tarifarias acordes a las circunstancias. El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Dirección a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios. En este sentido, no estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la Dirección para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los activos no corrientes, superarán a sus respectivos valores contables netos.
7. Las situaciones detalladas en los párrafos 5. y 6. generan incertidumbre respecto de la posibilidad de que la Sociedad continúe operando como una empresa en marcha. La Sociedad ha preparado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de no resolverse la situación descrita a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y la misma se viera obligada a realizar sus activos y/o cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios.

**Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)**

8. Sobre la base de nuestra revisión, teniendo en consideración el efecto que sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de las situaciones descriptas en los párrafos 5., 6. y 7. nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
9. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 16 de noviembre de 2012.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

Daniel Abelovich  
Síndico Titular