

# **EDENOR S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS  
AL 31 DE MARZO DE 2015 y POR EL PERÍODO DE TRES MESES  
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

## ÍNDICE

<b>Información Legal</b> .....	1
<b>Estado de Situación Financiera</b> .....	2
<b>Estado de Resultados Integrales</b> .....	4
<b>Estado de Cambios en el Patrimonio</b> .....	5
<b>Estados de Flujos de Efectivo</b> .....	6
<b>Notas a los Estados Financieros</b>	
<b>Nota 1.</b> Información general .....	8
<b>Nota 2.</b> Marco regulatorio.....	10
<b>Nota 3.</b> Bases de presentación .....	12
<b>Nota 4.</b> Políticas contables.....	13
<b>Nota 5.</b> Administración de riesgos financieros .....	13
<b>Nota 6.</b> Estimaciones y juicios contables críticos .....	14
<b>Nota 7.</b> Contingencias y litigios .....	15
<b>Nota 8.</b> Propiedades, plantas y equipos .....	17
<b>Nota 9.</b> Otros créditos .....	19
<b>Nota 10.</b> Créditos por ventas .....	20
<b>Nota 11.</b> Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados .....	20
<b>Nota 12.</b> Efectivo y equivalentes de efectivo .....	21
<b>Nota 13.</b> Capital social y prima de emisión .....	21
<b>Nota 14.</b> Deudas comerciales.....	21
<b>Nota 15.</b> Otras deudas.....	22
<b>Nota 16.</b> Préstamos .....	22
<b>Nota 17.</b> Remuneraciones y cargas sociales a pagar .....	23
<b>Nota 18.</b> Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta/Impuesto diferido .....	23
<b>Nota 19.</b> Deudas fiscales .....	24
<b>Nota 20.</b> Provisiones.....	24
<b>Nota 21.</b> Ingresos por servicios.....	25
<b>Nota 22.</b> Gastos por naturaleza .....	25
<b>Nota 23.</b> Resultados financieros netos.....	26
<b>Nota 24.</b> Resultado por acción básico y diluido.....	27
<b>Nota 25.</b> Transacciones con partes relacionadas .....	27
<b>Nota 26.</b> Hechos posteriores .....	28
<b>Información adicional requerida por el Art. N° 68 (B.C.B.A.) y Art N° 12 (C.N.V) .....</b>	
<b>Reseña informativa</b> .....	
<b>Informe de revisión sobre Estados Financieros Condensados Intermedios</b>	
<b>Informe de la comisión fiscalizadora</b>	

## Información Legal

**Razón social:** Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.

**Domicilio legal:** Av. Del Libertador 6363, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**Actividad principal de la Sociedad:** prestación del servicio de distribución y comercialización de energía eléctrica dentro de la zona y en los términos del contrato de concesión por el que se regula tal servicio público.

**Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:**

- Del contrato social: 3 de agosto de 1992
- De la última modificación de los estatutos 28 de mayo de 2007

**Fecha de vencimiento del contrato social:** 3 de agosto de 2087

**Número de inscripción en la Inspección General de Justicia:** 1.559.940

**Sociedad controlante:** Electricidad Argentina S.A. (EASA)

**Domicilio legal:** Ortiz de Ocampo 3302, Edificio 4 – C.A.B.A.

**Actividad principal de la sociedad controlante:** Inversionista en acciones Clase “A” de Edenor y prestación de servicios de asesoramiento técnico, gerenciamiento, comercialización, transferencia de tecnología y demás prestaciones vinculadas con la distribución de energía eléctrica.

**Porcentaje de participación de la Sociedad controladora sobre el capital y los votos:** 51,54%

### COMPOSICION DEL CAPITAL

**AL 31 DE MARZO DE 2015**

(cifras expresadas en pesos)

Clase de acciones	Suscripto e integrado (Ver Nota 13)
Acciones escriturales ordinarias, de valor nominal 1, de 1 voto por acción	
Clase A	462.292.111
Clase B (1)	442.210.385
Clase C	1.952.604
	<u>906.455.100</u>

- (1) Incluye 9.412.500 acciones que la Sociedad posee en cartera al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
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.**  
**Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio**  
**al 31 de marzo de 2015 presentado en forma comparativa**  
(Expresados en miles de pesos)

	<b>Nota</b>	<b>31.03.15</b>	<b>31.12.14</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, plantas y equipos	<b>8</b>	6.922.326	6.652.482
Participación en negocios conjuntos		432	432
Activo por impuesto diferido	<b>18</b>	112.101	87.167
Otros créditos	<b>9</b>	251.151	249.235
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>7.286.010</b>	<b>6.989.316</b>
 <b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Inventarios		74.909	73.970
Otros créditos	<b>9</b>	873.892	250.307
Créditos por ventas	<b>10</b>	940.914	882.949
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<b>11</b>	776.741	254.447
Efectivo y equivalentes de efectivo	<b>12</b>	126.083	179.080
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>2.792.539</b>	<b>1.640.753</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>10.078.549</b>	<b>8.630.069</b>

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
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.**  
**Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio**  
**al 31 de marzo de 2015 presentado en forma comparativa (continuación)**  
(Expresados en miles de pesos)

	<b>Nota</b>	<b>31.03.15</b>	<b>31.12.14</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	<b>13</b>	897.043	897.043
Ajuste sobre capital social		397.716	397.716
Prima de emisión		3.452	3.452
Acciones propias en cartera	<b>13</b>	9.412	9.412
Ajuste acciones propias en cartera		10.347	10.347
Otros resultados integrales		(39.862)	(39.862)
Resultados acumulados		(423.221)	(893.107)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>854.887</b>	<b>385.001</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Deudas comerciales	<b>14</b>	175.993	231.105
Otras deudas	<b>15</b>	1.937.194	1.644.587
Préstamos	<b>16</b>	1.650.244	1.598.442
Ingresos diferidos		123.036	109.089
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	<b>17</b>	67.763	62.858
Planes de beneficios		150.812	150.355
Deudas fiscales	<b>19</b>	280.803	3.164
Provisiones	<b>20</b>	127.685	112.095
<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>4.513.530</b>	<b>3.911.695</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Deudas comerciales	<b>14</b>	3.861.975	3.299.891
Otras deudas	<b>15</b>	74.639	187.096
Préstamos	<b>16</b>	77.197	33.961
Instrumentos financieros derivados		9.176	5.895
Ingresos diferidos		764	764
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	<b>17</b>	484.512	610.649
Planes de beneficios		20.394	10.566
Deudas fiscales	<b>19</b>	158.829	160.483
Provisiones	<b>20</b>	22.646	24.068
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>4.710.132</b>	<b>4.333.373</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>9.223.662</b>	<b>8.245.068</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO</b>		<b>10.078.549</b>	<b>8.630.069</b>

Las notas que acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
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.**  
**Estado de Resultados Integrales Condensado Intermedio**  
**por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015**  
**presentado en forma comparativa**  
(Expresados en miles de pesos)

	<b>Nota</b>	<b>31.03.15</b>	<b>31.03.14</b>
Ingresos por servicios	<b>21</b>	968.615	900.565
Compras de energía		(522.977)	(439.694)
<b>Subtotal</b>		<b>445.638</b>	<b>460.871</b>
Gastos de transmisión y distribución	<b>22</b>	(704.589)	(589.780)
<b>Resultado bruto</b>		<b>(258.951)</b>	<b>(128.909)</b>
Gastos de comercialización	<b>22</b>	(171.212)	(132.910)
Gastos de administración	<b>22</b>	(136.944)	(88.174)
Otros egresos operativos, netos		(37.547)	(28.040)
Ingresos por contribuciones de clientes no sujetas a devolución		191	191
<b>Resultado operativo antes de reconocimiento de mayores costos y Res. SE 32/15</b>		<b>(604.463)</b>	<b>(377.842)</b>
Reconocimiento gastos e inversiones a cuenta de la RTI Res. SE 32/15	<b>2</b>	1.333.877	-
Reconocimiento por mayores costos Res. SE 250/13, Notas subsiguientes y Res. SE 32/15	<b>2</b>	186.596	-
<b>Resultado operativo</b>		<b>916.010</b>	<b>(377.842)</b>
Ingresos financieros	<b>23</b>	18.088	20.342
Gastos financieros	<b>23</b>	(180.383)	(147.028)
Otros resultados financieros	<b>23</b>	(30.813)	(247.523)
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>(193.108)</b>	<b>(374.209)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>722.902</b>	<b>(752.051)</b>
Impuesto a las ganancias	<b>18</b>	(253.016)	13.488
<b>Resultado del período</b>		<b>469.886</b>	<b>(738.563)</b>
<b>Resultado por acción básico y diluido</b>			
Resultado por acción	<b>24</b>	0,52	(0,82)

Las notas que acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
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.**  
**Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado Intermedio**  
**por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015**  
**presentado en forma comparativa**  
(Expresados en miles de pesos)

	Capital social	Ajuste sobre el capital social	Acciones propias en cartera	Ajuste acciones propias en cartera	Prima de emisión	Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Total patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>897.043</b>	<b>397.716</b>	<b>9.412</b>	<b>10.347</b>	<b>3.452</b>	<b>(28.277)</b>	<b>(113.391)</b>	<b>1.176.302</b>
Resultado del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	(738.563)	<b>(738.563)</b>
<b>Saldos al 31 de marzo de 2014</b>	<b>897.043</b>	<b>397.716</b>	<b>9.412</b>	<b>10.347</b>	<b>3.452</b>	<b>(28.277)</b>	<b>(851.954)</b>	<b>437.739</b>
Resultado del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	(41.153)	<b>(41.153)</b>
Otros resultados integrales						(11.585)		<b>(11.585)</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>897.043</b>	<b>397.716</b>	<b>9.412</b>	<b>10.347</b>	<b>3.452</b>	<b>(39.862)</b>	<b>(893.107)</b>	<b>385.001</b>
Resultado del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	469.886	<b>469.886</b>
<b>Saldos al 31 de marzo de 2015</b>	<b>897.043</b>	<b>397.716</b>	<b>9.412</b>	<b>10.347</b>	<b>3.452</b>	<b>(39.862)</b>	<b>(423.221)</b>	<b>854.887</b>

Las notas que acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
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.**  
**Estado de Flujos de Efectivo Condensado Intermedio**  
**por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015**  
**presentado en forma comparativa**  
(Expresados en miles de pesos)

	<b>Nota</b>	<b>31.03.15</b>	<b>31.03.14</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas</b>			
Resultado del período		469.886	(738.563)
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	<b>22</b>	64.076	55.901
Baja de propiedades, plantas y equipos		369	185
Intereses devengados netos		155.799	126.458
Diferencia de cambio	<b>23</b>	52.527	318.392
Impuesto a las ganancias	<b>18</b>	253.016	(13.488)
Aumento de provisión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos, neta de recupero		1.034	5.306
Resultado por medición a valor actual de créditos	<b>23</b>	(2.615)	(1.666)
Aumento de provisión para contingencias		19.216	9.212
Otros egresos FOCEDE		8.733	-
Cambios en el valor razonable de activos financieros	<b>23</b>	(24.530)	(28.840)
Devengamiento de planes de beneficios		21.250	9.018
Reconocimiento por mayores costos Res. SE 250/13, Notas subsiguientes y Res. SE 32/15	<b>2</b>	(186.596)	-
Reconocimiento gastos e inversiones a cuenta de la RTI Res. SE 32/15	<b>2</b>	(1.333.877)	-
Resultado neto por recompra Obligaciones Negociables	<b>23</b>	-	(45.018)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Aumento de créditos por ventas		(36.828)	(28.367)
Disminución (Aumento) de otros créditos		80.366	(5.010)
Aumento de inventarios		(939)	(15.229)
Aumento (Disminución) de ingresos diferidos		13.947	(191)
Disminución de deudas comerciales		(253.274)	(64.487)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales a pagar		(121.232)	(86.450)
Disminución de planes de beneficios		(10.965)	(3.669)
(Disminución) Aumento de deudas fiscales		(4.673)	1.499
(Disminución) Aumento de otras deudas		(58.050)	34.653
Fondos obtenidos del programa de uso racional de la energía eléctrica (PUREE) (Res. SE N° 1037/07)		132.696	110.430
Disminución neta de provisiones		(5.048)	(1.392)
<b>Subtotal antes de variación de deudas con CAMMESA</b>		<b>(765.712)</b>	<b>(361.316)</b>
Aumento de deuda comercial y mutuos con CAMMESA		1.404.932	725.520
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<b>639.220</b>	<b>364.204</b>

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
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.**  
**Estado de Flujos de Efectivo Condensado Intermedio**  
**por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015**  
**presentado en forma comparativa (continuación)**  
(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Pago por adquisiciones de propiedades, plantas y equipos		(197.067)	(271.841)
(Pago) Cobro neto por compra / venta de activos financieros a valor razonable		<u>(494.482)</u>	<u>(230.743)</u>
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b><u>(691.549)</u></b>	<b><u>(502.584)</u></b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación</b>			
Pago de préstamos, capital		-	(182)
Pago de préstamos, interés		-	(16)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>		<b><u>-</u></b>	<b><u>(198)</u></b>
<b>Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b><u>(52.329)</u></b>	<b><u>(138.578)</u></b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	<b>12</b>	179.080	243.473
Diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		(668)	9.379
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(52.329)</u>	<u>(138.578)</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	<b>12</b>	<b><u>126.083</u></b>	<b><u>114.274</u></b>
<b>Información complementaria</b>			
<b>Actividades de inversión y financiación que no generan flujo de efectivo</b>			
Costos financieros capitalizados en propiedades, plantas y equipos	<b>8</b>	(55.912)	(3.141)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales		(81.310)	-
Aumento por ajuste de compensación del pasivo correspondiente a PUREE con créditos (Res. SE 250/13, Notas subsiguientes y Res. SE 32/15)	<b>2</b>	10.619	-
Disminución por compensación del pasivo correspondiente a CAMMESA con créditos (Res. SE 250/13, Notas subsiguientes y Res. SE 32/15)	<b>2</b>	(196.906)	-
Disminución de activos financieros a valor razonable por recompra de Obligaciones Negociables		-	91.638

Las notas que acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
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.**  
**Notas a los Estados Financieros condensados intermedios**  
**al 31 de marzo de 2015 presentado en forma comparativa**

**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), Sociedad controlante de Edenor S.A.. 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, ceder el uso de 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.

**Situación económico-financiera de la Sociedad**

La Sociedad ha registrado en los ejercicios 2014, 2012 y 2011 resultados operativos y netos negativos, por lo que su nivel de liquidez y su capital de trabajo se han visto severamente afectados, incluso en el ejercicio 2013. Esta situación se deriva fundamentalmente del constante aumento de sus costos de operación necesarios para mantener el nivel de servicio y a la demora en la obtención de incrementos tarifarios y/o reconocimiento de sus reales mayores costos ("MMC") según los términos del Artículo 4 del Acta Acuerdo incluyendo el procedimiento de revisión por desvíos mayores al 5%.

A pesar de la situación descrita, cabe destacar que, en términos generales, se ha mantenido la calidad del servicio de distribución de energía eléctrica como así también satisfecho los incrementos interanuales constantes de la demanda, que acompañaron el crecimiento económico y de calidad de vida de los últimos años. Ante el continuo 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, minimizando el impacto en las fuentes de trabajo, la ejecución del plan de inversiones y la realización de las tareas imprescindibles de operación y mantenimiento necesarias para mantener una satisfactoria prestación del servicio público concesionado en términos de calidad y de seguridad.

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

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
PRICE WATERHOUSE & CO

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**Socio**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros condensados intermedios**  
**al 31 de marzo de 2015 presentado en forma comparativa (continuación)**

Si bien los efectos del reconocimiento parcial de los mayores costos según los términos del Artículo 4.2 del Acta Acuerdo por los períodos mayo 2007 a enero 2015, instrumentado mediante la Resolución SE 250/13 y las Notas SE 6852/13, 4012/14, 486/14, 1136/14 y la Resolución SE 32/15 representaron un paso importante y significativo para avanzar en la recuperación de la situación económico-financiera de la Sociedad, no permitieron la absorción de los costos de la operación, requerimientos de inversión y el pago de los servicios financieros. El constante aumento de los costos de operación necesarios para mantener el nivel de servicio y la demora en la obtención de incrementos tarifarios genuinos seguirá deteriorando los resultados operativos de la Sociedad, reflejando que estos reconocimientos no han resultado suficientes para devolver el equilibrio que la ecuación económico-financiera del servicio público concesionado requiere.

Como consecuencia de lo descripto, la Sociedad ha mantenido permanentemente durante los últimos 4 ejercicios un déficit de capital de trabajo, dado que no cuenta con las condiciones necesarias y suficientes para acceder al mercado financiero para solventar el déficit de sus operaciones y los planes de inversiones necesarios para mantener la calidad del servicio concesionado.

Atento a ello, la Sociedad ha obtenido del Estado Nacional el otorgamiento de mutuos a los efectos de solventar aspectos específicos tales como; a) los incrementos salariales otorgados a los trabajadores representados por el Sindicato de Luz y Fuerza a partir del 1º de mayo de 2014 y otros beneficios, extensivo a los contratistas cuyos trabajadores se encuentren encuadrados en los convenios colectivos de trabajo del mencionado sindicato (Nota 2.c); b) el plan de inversiones por insuficiencia temporal de los fondos obtenidos de los cargos fijos impuestos por la Res. 347/12 (Nota 2.c).

Adicionalmente, con fecha 13 de marzo de 2015, se publicó en el Boletín Oficial, la Resolución SE 32/15, emitida por la Secretaría de Energía (SE), donde se considera la necesidad de adecuar la situación económica y financiera de las Distribuidoras y entiende necesaria la toma de medidas urgentes y de manera transitoria a efectos de mantener la normal prestación del servicio público concesionado (Nota 2.b).

En base a las estimaciones de incrementos de costos y a las proyecciones financieras efectuadas por la Sociedad, considerando las medidas de la Resolución SE 32/15, el Directorio entiende, que contará con recursos financieros para afrontar los costos de la operación y los servicios de interés de deuda y parte de los planes de inversión, al menos para el ejercicio 2015, en la medida que el plan de pagos a definir con CAMMESA (Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico) para la cancelación de la deuda remanente con el MEM (Mercado Eléctrico Mayorista) se adapte a la generación de flujos de fondos excedentes. El cumplimiento de los planes de inversión dependerá de la continuidad de la asistencia recibida hasta el momento bajo el Contrato de Mutuo correspondiente.

Si bien estas medidas de carácter transitorio disminuyen el grado de incertidumbre respecto de la capacidad financiera de la Sociedad para el presente ejercicio 2015, el Directorio entiende que la recuperación sostenible de la ecuación económico-financiera del servicio público concesionado, dependerá fundamentalmente de la aplicación de una Revisión Tarifaria Integral (RTI) que contemple la evolución permanente de los costos de operación, que permita solventar las necesidades de inversión requeridas para atender la demanda creciente con los niveles de calidad estipulados en el Contrato de Concesión, permita acceder a fuentes de financiación y cubrir los costos correspondientes y permita a su vez generar un retorno razonable sobre la inversión.

El Directorio de la Sociedad continuará sus gestiones ante el organismo regulador para monitorear el cumplimiento y efectividad de las medidas transitorias regladas hasta el momento y bregar por el cumplimiento de lo estipulado tanto en el Acta Acuerdo como en la Resolución SE 32/15 respecto de la realización de la RTI.

Hasta el momento, la resolución de la RTI continúa siendo incierta no solo con relación a los plazos sino también en cuanto a su formalización final.

Asimismo, si bien las condiciones de incertidumbre presentes en los ejercicios anteriores se han visto morigeradas respecto de las proyecciones de corto plazo por las medidas transitorias adoptadas por el Estado Nacional, no puede asegurarse que las mismas continuarán siendo efectivas luego de este primer año de aplicación dado que ello dependerá del crecimiento de los costos en los periodos siguientes y de la disponibilidad de recursos del Estado para absorberlos y a su vez continuar con el esquema de asistencia a través de los Mutuos, hasta tanto se resuelva la RTI en forma satisfactoria.

**Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015**  
**PRICE WATERHOUSE & CO**

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**Socio**  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61**

**EDENOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros condensados intermedios**  
**al 31 de marzo de 2015 presentado en forma comparativa (continuación)**

**2. Marco regulatorio**

**a) PUREE - MMC (Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica - Mecanismo de Monitoreo de Costos)**

A continuación se resumen los impactos de la Res. SE 250/13, Notas subsiguientes y Res. SE 32/2015 en el Estado de situación financiera:

	2013			2014				2015	Total
	Res. SE 250/13	Nota SE 6852/13	Subtotal	Nota SE 4012/14	Nota SE 486/14	Nota SE 1136/14	Subtotal	Res. SE 32/15	
<i>Otros Créditos</i>									
Mecanismo de Monitoreo de Costos (1)	2.254.953	723.629	<b>2.978.582</b>	735.534	833.660	702.733	<b>2.271.927</b>	186.596	<b>5.437.105</b>
Intereses netos MMC - PUREE	172.939	24.571	<b>197.510</b>	108.218	36.231	13.337	<b>157.786</b>	(309)	<b>354.987</b>
Otras deudas - Programa de uso racional de la energía eléctrica	(1.387.037)	(274.068)	<b>(1.661.105)</b>	(168.426)	(187.665)	(217.919)	<b>(574.010)</b>	10.619	<b>(2.224.496)</b>
Deudas comerciales - CAMMESA	(678.134)	(474.132)	<b>(1.152.266)</b>	(1.038.047)	(682.226)	(498.151)	<b>(2.218.424)</b>	(196.906)	<b>(3.567.596)</b>
<b>LVFVD a emitir</b>	<b>362.721</b>	-	<b>362.721</b>	<b>(362.721)</b>	-	-	<b>(362.721)</b>	-	-

(1) Incluye \$ 45,5 millones de crédito por MMC reconocidos en ejercicios anteriores.

**b) Resolución SE 32/15**

Con fecha 11 de marzo de 2015 la SE emitió la Resolución SE 32/15 mediante la cual procede a:

- a) Otorgar a la Sociedad un aumento transitorio en los ingresos con vigencia a partir del 1° de febrero de 2015, con el fin de solventar los gastos e inversiones asociados al normal funcionamiento de la prestación del servicio público concesionado, y a cuenta de la RTI.

Los ingresos adicionales surgirán de la diferencia entre el “Cuadro tarifario teórico” plasmado en la resolución y el cuadro tarifario vigente para cada categoría de usuarios, de acuerdo con los cálculos realizados por el ENRE (Ente Nacional Regulador de la Electricidad), los que deberán ser informados mensualmente a las SE y a CAMMESA. Los mencionados fondos serán aportados por el Estado Nacional, siendo CAMMESA la encargada de transferir los mismos a la Sociedad.

- b) Establecer que a partir del 1° de febrero de 2015 los fondos a los que alude la resolución SE 745/05 correspondientes al PUREE (Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica) serán considerados como parte de los ingresos de la Sociedad y destinados a cubrir los mayores costos de la prestación del servicio público concesionado y a cuenta de la RTI.
- c) Autorizar a la Sociedad a compensar, hasta el 31 de enero de 2015, las deudas en concepto de PUREE hasta su concurrencia con los créditos establecidos por MMC, incluyendo la aplicación de los intereses que pudieran corresponder para ambos conceptos.
- d) Instruir a CAMMESA a emitir LVFVD (Liquidación de Venta con Fecha de Vencimiento a Definir) a favor de la Sociedad por los montos excedentes a favor de la Sociedad, producto de la compensación indicada en el párrafo precedente y por los montos que la Sociedad adeude en concepto de Mutuos por mayores costos salariales.
- e) Instruir a CAMMESA a implementar un plan de pagos a definir con la Sociedad, previa aprobación de la SE, a los efectos de cancelar los saldos remanentes a favor del MEM.
- f) Establecer que la Sociedad no podrá distribuir dividendos, ni utilizar los ingresos provenientes de lo detallado en el apartado a) para cancelar créditos con entidades financieras, reestructurar deudas

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
**PRICE WATERHOUSE & CO**

**DANIEL ABELOVICH**  
**por Comisión Fiscalizadora**

**Socio**  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61**

**EDENOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros condensados intermedios**  
**al 31 de marzo de 2015 presentado en forma comparativa (continuación)**

financieras, adquirir otras empresas, otorgar créditos, ni realizar otras operaciones que no estén estrictamente relacionadas con la cancelación de las obligaciones con el MEM, el pago de salarios del personal propio y terciarizado, y pagos a proveedores de bienes y/o servicios relacionados con la prestación del servicio público de distribución eléctrica.

- g) Establecer que la Sociedad deberá ajustarse a lo estipulado en la cláusula 22.1 del Acta Acuerdo, suspendiendo todo reclamo administrativo y/o judicial que hubiese realizado contra el Estado Nacional, la SE y/o el ENRE referentes al cumplimiento de la cláusula 4.2 del Acta Acuerdo y de lo establecido en las cláusulas de la resolución.

A continuación se resumen los impactos de la Res. SE 32/2015, excepto por lo mencionado en la nota 2.a, en el Estado de situación financiera y Estado de resultados integrales:

		<u><b>31.03.15</b></u>
<i>Otros Créditos</i>		
Aumento de crédito por ingresos adicionales	a)	<u>377.739</u>
<b>Total otros créditos</b>		<u><b>377.739</b></u>
<i>Otras deudas</i>		
Disminución de fondos del programa de uso racional de la energía eléctrica	b)	<u>(160.837)</u>
<b>Total otras deudas</b>		<u><b>(160.837)</b></u>
<i>Otros Ingresos</i>		
Ingresos adicionales por diferencia entre cuadros tarifarios	a)	708.237
Fondos del programa de uso racional de la energía eléctrica	b)	160.837
Disminución de mutuo y cesiones de crédito en garantía - Mayores costos salariales	d)	<u>464.803</u>
<b>Total otros ingresos</b>		<u><b>1.333.877</b></u>

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros la Gerencia de la Sociedad se encuentra evaluando los pasos a seguir según lo indicado en el artículo 14 de la Resolución SE 32/15 en relación a lo detallado en el precedente punto g).

A la fecha de presentación de los presentes Estados Financieros, la Sociedad ha recibido \$ 708,2 millones, en concepto de aumento transitorio de ingresos de acuerdo a lo indicado en el precedente punto a) de la presente nota.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
**PRICE WATERHOUSE & CO**

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**Socio**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros condensados intermedios**  
**al 31 de marzo de 2015 presentado en forma comparativa (continuación)**

**c) Mutuos y cesiones de créditos de garantía**

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros condensados intermedios no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, excepto por lo que se expone a continuación:

**1) Plan de inversiones extraordinario - Insuficiencia temporal de los ingresos provenientes del FOCEDE**

Con fecha 13 de enero 2015 y 13 de marzo de 2015 fue ampliado el contrato de mutuo por instrucción de la Secretaría de Energía a CAMMESA, por un monto adicional de \$ 1.042,1 millones y de \$ 304,7 millones, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2015 la deuda bajo este concepto asciende a \$ 714,5 millones, \$ 677,8 millones de capital y \$ 36,7 millones de intereses devengados, que se expone en el rubro otras deudas no corrientes.

**2) Mayores costos salariales**

La Resolución SE 32/15, mencionada anteriormente, resuelve la emisión de LVFVD a favor de la Sociedad por los montos generados por incrementos salariales según aplicación de la Res 836 del Ministerio de Trabajo, empleo y seguridad en virtud de la cual la Sociedad recibió este Mutuo para solventarlos, y permitir su compensación con los saldos adeudados por este concepto.

Al respecto, al 31 de marzo de 2015 la Sociedad procedió a efectuar las registraciones pertinentes, cancelando totalmente el pasivo por este concepto de \$ 484,4 millones y generando en consecuencia un resultado positivo de \$ 464,8 millones correspondiente al capital recibido y los intereses devengados durante el ejercicio 2014, el cual se expone en la línea reconocimiento gastos e inversiones a cuenta de la RTI Res. SE 32/15 del estado de resultados, y un resultado positivo de \$ 19,6 millones, correspondiente a los intereses devengados durante el primer trimestre de 2015, el cual se expone en la línea de gastos financieros del estado de resultados.

**3. Bases de preparación**

Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes a los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 "Información Financiera Intermedia".

La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF. Los presentes estados financieros condensados intermedios están expresados miles en pesos, exceptos menciones específicas. Los mismos han sido preparados bajo la convención del costo histórico, modificado por la medición de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes al periodo de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada periodo. Los resultados del periodo de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 8 de mayo de 2015.

**Información comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre de 2014 y por el periodo de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014, que se exponen en estos estados financieros condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
PRICE WATERHOUSE & CO

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**Socio**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros condensados intermedios**  
**al 31 de marzo de 2015 presentado en forma comparativa (continuación)**

**4. Políticas contables**

Las políticas contables adoptadas para estos Estados Financieros 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 2014.

No hay nuevas NIIF o CINIIF aplicables a partir del presente período que tengan un impacto material en los Estados Financieros condensados intermedios de la Sociedad.

Estos Estados Financieros condensados intermedios deben ser leídos en conjunto con los Estados Financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2014 preparados bajo NIIF.

• **Reconocimiento gastos e inversiones a cuenta de la RTI Res. SE 32/15**

Los reconocimientos establecidos por la Res 32/15 se encuadran dentro del alcance de la NIC 20, por cuanto implica una compensación para solventar los gastos e inversiones asociados al normal funcionamiento de la prestación del servicio público concesionado.

Su reconocimiento es efectuado a su valor razonable cuando existe una seguridad razonable que será cobrado y se han cumplido con la prestación del servicio.

Dicho concepto ha sido expuesto en la línea, “Reconocimiento de gastos e inversiones a cuenta de la RTI Res. 32/15” del Estado de Resultados Integrales condensados intermedios

**5. Administración de riesgos financieros**

Las actividades de la sociedad y el mercado en el que opera la exponen a una serie de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés según el flujo de fondos, riesgo de tasa de interés según el valor razonable 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.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
PRICE WATERHOUSE & CO

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**Socio**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros condensados intermedios**  
**al 31 de marzo de 2015 presentado en forma comparativa (continuación)**

- Riesgo de tasa de cambio

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los saldos en moneda extranjera de la Sociedad son los siguientes:

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio (1)	Total 31.03.2015	Total 31.12.2014
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Otros créditos	U\$S	-	8,722	-	2.807
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>-</b>		<b>-</b>	<b>2.807</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	U\$S	-	8,722	-	26.002
Efectivo y equivalentes de efectivo	U\$S	3.825	8,722	33.365	6.392
	EUR	14	9,355	135	148
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>3.839</b>		<b>33.500</b>	<b>32.542</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>3.839</b>		<b>33.500</b>	<b>35.349</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Préstamos	U\$S	187.060	8,822	1.650.244	1.598.442
<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>187.060</b>		<b>1.650.244</b>	<b>1.598.442</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Deudas comerciales	U\$S	4.443	8,822	39.195	76.502
	EUR	711	9,485	6.744	20.053
	CHF	30	9,077	275	262
	NOK	68	1,101	75	79
Préstamos	U\$S	8.751	8,822	77.197	33.961
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>14.003</b>		<b>123.486</b>	<b>130.857</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>201.063</b>		<b>1.773.730</b>	<b>1.729.299</b>

(1) Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 31 de marzo de 2015 según Banco Nación para dólares estadounidenses (U\$S), euros (EUR), franco suizo (CHF) y corona noruega (NOK). En el caso de los saldos con partes relacionadas se utiliza un tipo de cambio promedio.

- Instrumentos financieros

La Sociedad clasifica las mediciones a valor razonable de los instrumentos financieros utilizando una jerarquía de valor razonable, la cual refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas mediciones. La jerarquía de valor razonable tiene los siguientes niveles:

- **Nivel 1:** precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- **Nivel 2:** datos distintos a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios).
- **Nivel 3:** datos sobre el activo o el pasivo que no están basados en datos observables en el mercado (es decir, información no observable).

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
PRICE WATERHOUSE & CO

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61



**EDENOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros condensados intermedios**  
**al 31 de marzo de 2015 presentado en forma comparativa (continuación)**

El siguiente cuadro presenta los activos y pasivos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014:

	<u>NIVEL 1</u>	<u>NIVEL 2</u>	<u>NIVEL 3</u>	<u>TOTAL</u>
<b>Al 31 de marzo de 2015</b>				
<b>Activos</b>				
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo:</i>				
Fondos comunes de inversión	98.363	-	-	98.363
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</i>				
Titulos públicos	21.805	-	-	21.805
Fondos comunes de inversión	754.936	-	-	754.936
<b>Total activos</b>	<b>875.104</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>875.104</b>
<b>Pasivos</b>				
Instrumentos financieros derivados	-	9.176	-	9.176
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>9.176</b>	<b>-</b>	<b>9.176</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>				
<b>Activos</b>				
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo:</i>				
Fondos comunes de inversión	135.537	-	-	135.537
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</i>				
Titulos públicos	21.150	-	-	21.150
Fondos comunes de inversión	233.297	-	-	233.297
<b>Total activos</b>	<b>389.984</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>389.984</b>
<b>Pasivos</b>				
Instrumentos financieros derivados	-	5.895	-	5.895
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>5.895</b>	<b>-</b>	<b>5.895</b>

## 6. Estimaciones y juicios contables críticos

La preparación de los Estados Financieros condensados intermedios requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro, aplique juicios críticos y establezca premisas que afectan 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 condensados intermedios.

En la preparación de estos Estados Financieros condensados intermedios no han habido cambios en los juicios críticos efectuados por la Sociedad al aplicar sus políticas contables y las fuentes de información utilizadas para la estimación de las incertidumbres con relación a los que fueron aplicados en los Estados Financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

### a. Deterioro del valor de los activos de larga duración

Los activos de larga duración son revisados por deterioro al nivel más bajo de desagregación para el que existan flujos de efectivo identificables independientes (unidades generadoras de efectivo, o UGE).

Para el ejercicio 2013, las subsidiarias de la Sociedad constituyen una unidad generadora de efectivo, ya que poseen un área de concesión para la distribución de energía eléctrica. En consecuencia, cada subsidiaria representa el nivel más bajo de desagregación de activos que genera flujos de efectivo independientes.

La Sociedad analiza la recuperabilidad de sus activos de largo plazo según lo descrito en el Análisis de recuperabilidad.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
PRICE WATERHOUSE & CO

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros condensados intermedios**  
**al 31 de marzo de 2015 presentado en forma comparativa (continuación)**

En base a lo antedicho, la Sociedad determinó que la valuación de las propiedades, plantas y equipos, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable al 31 de diciembre de 2014.

**b. Empresa en marcha**

La Sociedad ha confeccionado los presentes Estados Financieros utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha, asumiendo que la Sociedad continuará operando normalmente durante el ejercicio 2015 por entender que la resolución SE 32/15 da mayor certidumbre respecto de las condiciones financieras existentes antes de su emisión y constituye una base razonable para el inicio de la RTI.

**7. Contingencias y litigios**

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros condensados intermedios no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta por la Sociedad en los Estados Financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, excepto por lo mencionado a continuación:

- **Presentado por la Sociedad (“EDENOR S.A c/ ESTADO NACIONAL – MINISTERIO DE PLANIFICACIÓN FEDERAL s/PROCESO DE CONOCIMIENTO y BENEFICIO DE LITIGAR SIN GASTOS”)**

En fecha 28 de junio de 2013, la Sociedad inicia esta acción ordinaria de conocimiento y su respectivo Beneficio de Litigar sin Gastos, tramitando ambos por ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Contencioso Administrativo Federal N° 11 – Secretaría N° 22.

**Objeto de las actuaciones principales:** Se reclama por el incumplimiento contractual del Estado Nacional respecto de lo acordado en el “Acta Acuerdo de Renegociación del Contrato de Concesión” (el “Acta Acuerdo”) oportunamente celebrado con la Sociedad en 2006, y la reparación de los daños y perjuicios derivados de dicho incumplimiento.

**Estado Procesal:** El 22 de noviembre de 2013 la Sociedad amplió la demanda incoada, en el sentido de reclamar mayores daños y perjuicios verificados a causa de la omisión incurrida por el Estado Nacional al incumplir obligaciones emergentes del citado “Acta Acuerdo”. Con fecha 3 de febrero de 2015 el juzgado interviniente dispuso correr traslado de la demanda por el término de ley, medida que a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros se encuentra cumplida.

**Medida Cautelar:** Dentro de la misma causa, en febrero de 2014 la Sociedad solicitó, con el objeto de mantener un servicio eficaz y seguro, el urgente dictado de una Medida Cautelar, requiriendo que en forma preventiva y hasta tanto se resuelva la cuestión de fondo, se ordenase al Estado Nacional a asistir económicamente a la Sociedad, ya sea mediante un ajuste tarifario transitorio o por subsidios a su cargo. Luego del respectivo traslado y su contestación por parte del Estado Nacional – Ministerio de Planificación Federal, el 27 de mayo de 2014 el juzgado actuante rechazó la medida cautelar planteada, decisión que fue confirmada por la Sala V de la Cámara y notificada a la Sociedad el 19 de diciembre de 2014.

**Resolución 32 de la Secretaría de Energía:** El 13 de marzo de 2015 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución SE N° 32, que aprobó un aumento transitorio en los ingresos de la Sociedad a efectos de solventar gastos e inversiones asociados al funcionamiento del servicio de distribución a su cargo y dispuso que debería ajustarse a lo estipulado en la Cláusula 22.1 del Acta Acuerdo con relación a los reclamos administrativos y/o judiciales que la Sociedad hubiese realizado contra el Estado Nacional, la Secretaría de Energía y/o el ENRE, referentes al incumplimiento de la Cláusula 4.2 del Acta Acuerdo, esto es, la no implementación del Mecanismo de Monitoreo de Costos (MMC). A la fecha la Sociedad se encuentra analizando el alcance de lo dispuesto en la Resolución y evaluando su procedencia.

**Conclusión:** No se prevé la conclusión del trámite de este expediente durante el año 2015.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
PRICE WATERHOUSE & CO

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros condensados intermedios**  
**al 31 de marzo de 2015 presentado en forma comparativa (continuación)**

- **Tasa de Estudio, Revisión e Inspección de Obras en la Vía Pública (TERI)**

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios, la Sociedad ha recibido liquidaciones e intimaciones de pago del Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires por un total de \$ 35,8 millones por este concepto.

La Sociedad entiende que esta tasa no resulta aplicable teniendo en cuenta la normativa federal, la jurisprudencia y el estado procesal de pronunciamientos judiciales. Por estos motivos, la Dirección de la Sociedad y sus asesores legales externos consideran que le asisten buenas razones para que en instancia judicial se rechace esta pretensión fiscal. Por lo tanto dicha contingencia fue considerada de baja probabilidad de ocurrencia.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
PRICE WATERHOUSE & CO

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**Socio**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros condensados intermedios**  
**al 31 de marzo de 2015 presentado en forma comparativa (continuación)**

**8. Propiedades, plantas y equipos**

	Terrenos y Edificios	Subestaciones	Redes de alta, media y baja tensión	Medidores y Cámaras y plataformas de transformación	Herramientas, Muebles y Útiles, Rodados, Equip., Ant. prov.	Obras en construcción	Materiales y repuestos	Total
<b>Al 31.12.14</b>								
Valor de origen	162.192	1.444.310	4.086.201	1.953.167	632.114	1.960.435	136.188	10.374.607
Depreciación acumulada	(44.821)	(536.338)	(1.962.744)	(773.126)	(405.096)	-	-	(3.722.125)
<b>Neto resultante</b>	<b>117.371</b>	<b>907.972</b>	<b>2.123.457</b>	<b>1.180.041</b>	<b>227.018</b>	<b>1.960.435</b>	<b>136.188</b>	<b>6.652.482</b>
Altas	-	-	9.599	-	-	310.298	14.392	334.289
Bajas	-	-	(334)	(35)	-	-	-	(369)
Transferencias	4.897	38.221	167.611	46.635	3.592	(260.956)	-	-
Depreciación del período	(2.538)	(9.684)	(24.285)	(15.703)	(11.866)	-	-	(64.076)
<b>Neto resultante 31.03.15</b>	<b>119.730</b>	<b>936.509</b>	<b>2.276.048</b>	<b>1.210.938</b>	<b>218.744</b>	<b>2.009.777</b>	<b>150.580</b>	<b>6.922.326</b>
<b>Al 31.03.15</b>								
Valor de origen	167.090	1.482.531	4.260.759	1.999.738	635.707	2.009.777	150.580	10.706.182
Depreciación acumulada	(47.360)	(546.022)	(1.984.711)	(788.800)	(416.963)	-	-	(3.783.856)
<b>Neto resultante</b>	<b>119.730</b>	<b>936.509</b>	<b>2.276.048</b>	<b>1.210.938</b>	<b>218.744</b>	<b>2.009.777</b>	<b>150.580</b>	<b>6.922.326</b>

- Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2015, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 52,3 millones.
- El importe de los costos financieros capitalizados correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2015 fue de \$ 55,9 millones.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros condensados intermedios**  
**al 31 de marzo de 2015 presentado en forma comparativa (continuación)**

	Terrenos y Edificios	Subestaciones	Redes de alta, media y baja tensión	Medidores y Cámaras y plataformas de transformación	Herramientas, Muebles y Útiles, Rodados, Equip., Ant. prov.	Obras en construcción	Materiales y repuestos	Total
<b>Al 31.12.13</b>								
Valor de origen	133.155	1.367.062	3.778.595	1.769.798	538.668	1.042.590	50.577	8.680.445
Depreciación acumulada	(37.052)	(501.649)	(1.872.408)	(713.878)	(366.151)	-	-	(3.491.138)
<b>Neto resultante</b>	<b>96.103</b>	<b>865.413</b>	<b>1.906.187</b>	<b>1.055.920</b>	<b>172.517</b>	<b>1.042.590</b>	<b>50.577</b>	<b>5.189.307</b>
Altas	-	-	-	-	20.337	249.517	5.128	274.982
Bajas	-	-	(112)	(73)	-	-	-	(185)
Transferencias	4.991	6.064	22.709	36.483	2.978	(73.225)	-	-
Depreciación del período	(1.353)	(9.071)	(22.788)	(14.570)	(8.119)	-	-	(55.901)
<b>Neto resultante 31.03.14</b>	<b>99.741</b>	<b>862.406</b>	<b>1.905.996</b>	<b>1.077.760</b>	<b>187.713</b>	<b>1.218.882</b>	<b>55.705</b>	<b>5.408.203</b>
<b>Al 31.03.14</b>								
Valor de origen	138.146	1.373.126	3.800.884	1.806.070	561.983	1.218.882	55.705	8.954.796
Depreciación acumulada	(38.405)	(510.720)	(1.894.888)	(728.310)	(374.270)	-	-	(3.546.593)
<b>Neto resultante</b>	<b>99.741</b>	<b>862.406</b>	<b>1.905.996</b>	<b>1.077.760</b>	<b>187.713</b>	<b>1.218.882</b>	<b>55.705</b>	<b>5.408.203</b>

- Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2014, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 21,6 millones.
- El importe de los costos financieros capitalizados correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2014 fue de \$ 3,1 millones.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros condensados intermedios**  
**al 31 de marzo de 2015 presentado en forma comparativa (continuación)**

**9. Otros créditos**

	<b>31.03.15</b>	<b>31.12.14</b>
<b>No corriente:</b>		
Crédito por ganancia mínima presunta	168.588	168.588
Créditos Fiscales	3.019	2.089
Crédito financiero	72.223	71.192
Sociedades relacionadas (Nota 25.c)	7.321	7.366
<b>Total No corriente</b>	<b>251.151</b>	<b>249.235</b>
<b>Corriente:</b>		
Gastos pagados por adelantado	5.517	3.198
Crédito por ingresos adicionales Res. SE 32/15 (Nota 2)	377.739	-
Impuesto al valor agregado	186.436	167.207
Anticipos a proveedores	8.129	8.070
Adelantos al personal	964	1.782
Depósitos en garantía	2.736	2.424
Crédito financiero	9.826	6.658
Crédito con FOCEDE (1)	220.038	-
Deudores por actividades eléctricas	54.843	48.581
Sociedades relacionadas (Nota 25.c)	743	753
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados	18.602	15.322
Provisión por desvalorización de otros créditos	(23.216)	(16.647)
Depósitos judiciales	10.314	11.900
Diversos	1.221	1.059
<b>Total Corriente</b>	<b>873.892</b>	<b>250.307</b>

(1) Al 31 de marzo de 2015, la posición neta que mantiene la Sociedad con FOCEDE está compuesta por:

	<b>31.03.15</b>
Cargo fijo Res. 347/12 cobrados a clientes y no transferidos	(3.817)
Fondos recibidos en exceso a lo transferido al FOCEDE por cargo fijo Res. 347/12	(37.442)
Crédito por fondos pendientes de cobrar por Plan Extraordinario de Inversiones	367.731
Provisión para gastos del FOCEDE	(106.434)
	<b>220.038</b>

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros condensados intermedios**  
**al 31 de marzo de 2015 presentado en forma comparativa (continuación)**

Los movimientos de la provisión por desvalorización de otros créditos son los siguientes:

	<u><b>31.03.15</b></u>	<u><b>31.03.14</b></u>
Saldo al inicio del ejercicio	16.647	20.412
Constitución	6.569	148
<b>Saldo al cierre del período</b>	<u><b>23.216</b></u>	<u><b>20.560</b></u>

**10. Créditos por ventas**

	<u><b>31.03.15</b></u>	<u><b>31.12.14</b></u>
<b>Corriente:</b>		
Por venta de energía - Facturada (1)	662.201	641.920
Por venta de energía – A facturar	230.127	207.653
Acuerdo Marco	82.738	75.815
Fondo Nacional de la Energía Eléctrica	-	3.428
Canon de ampliación transporte y otros	17.716	16.851
En gestión judicial	22.407	21.844
Provisión por desvalorización de créditos por ventas	(74.275)	(84.562)
<b>Total Corriente</b>	<u><b>940.914</b></u>	<u><b>882.949</b></u>

(1) Neto de factor de estabilización.

Los movimientos de la provisión por desvalorización de créditos por ventas son los siguientes:

	<u><b>31.03.15</b></u>	<u><b>31.03.14</b></u>
Saldo al inicio del ejercicio	84.562	73.185
Constitución	-	5.158
Disminución	(4.752)	(474)
Reversión de importes no utilizados	(5.535)	-
<b>Saldo al cierre del período</b>	<u><b>74.275</b></u>	<u><b>77.869</b></u>

**11. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

	<u><b>31.03.15</b></u>	<u><b>31.12.14</b></u>
<b>Corriente</b>		
Títulos públicos	21.805	21.150
Fondos comunes de inversión	754.936	233.297
<b>Total Corriente</b>	<u><b>776.741</b></u>	<u><b>254.447</b></u>

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros condensados intermedios**  
**al 31 de marzo de 2015 presentado en forma comparativa (continuación)**

**12. Efectivo y equivalentes de efectivo**

	<b>31.03.15</b>	<b>31.12.14</b>	<b>31.03.14</b>
Caja y Bancos	22.717	38.691	19.468
Depósitos a plazo fijo	5.003	4.852	4.571
Fondos comunes de inversión	98.363	135.537	90.235
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>126.083</b>	<b>179.080</b>	<b>114.274</b>

**13. Capital social y prima de emisión**

Al 31 de marzo de 2015, el capital social de la Sociedad asciende a 906.455.100 acciones, representadas por 462.292.111 acciones ordinarias escriturales Clase A, con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción; 442.210.385 acciones ordinarias escriturales Clase B, con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción; y 1.952.604 acciones ordinarias escriturales Clase C, con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción.

**Artículo 206 – Ley de Sociedades Comerciales**

En la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 28 de abril de 2015, los accionistas de la Sociedad, en base a la situación su patrimonial actual y a su evolución desde el inicio del ejercicio 2015 como consecuencia del impacto producido por la aplicación de la Resolución SE 32/15, la que motiva que en el corto plazo la Sociedad mejore la situación patrimonial y deje de estar comprendida en la causal de reducción obligatoria de capital que presentaba al 31 de diciembre de 2014, resuelven no proceder a la reducción del capital social e instruye al Directorio para que en caso que los resultados de los próximos trimestres produzcan que la Sociedad volviese a encontrarse encuadrada en el supuesto de reducción obligatoria de capital previsto en el art. 206 de la Ley de Sociedades Comerciales, proceda a convocar a una Asamblea Extraordinaria de Accionistas a fin de considerar este punto. Como consecuencia de ello, también se decidió no proceder a la reforma del Estatuto Social emergente de la situación descripta.

**14. Deudas comerciales**

	<b>31.03.15</b>	<b>31.12.14</b>
<b>No corriente</b>		
Proveedores	273	364
Garantías de clientes	62.307	60.743
Contribuciones de clientes	61.713	118.298
Contribuciones financiamiento subestaciones	51.700	51.700
<b>Total no corriente</b>	<b>175.993</b>	<b>231.105</b>
<b>Corriente</b>		
Proveedores por compra de energía - CAMMESA (1)	2.820.443	2.257.059
Provisión facturas a recibir por compras de energía - CAMMESA	362.937	305.890
Proveedores	464.662	570.434
Contribuciones de clientes	194.158	148.076
Contribuciones financiamiento subestaciones	19.775	18.432
<b>Total corriente</b>	<b>3.861.975</b>	<b>3.299.891</b>

(1) Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, saldo neto de \$ 3.567,6 millones y \$ 3.370,7 millones, respectivamente, compensados según lo establecido por la Res. SE 250/13, Notas subsiguientes y Res. SE 32/15.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61



**EDENOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros condensados intermedios**  
**al 31 de marzo de 2015 presentado en forma comparativa (continuación)**

**15. Otras deudas**

	<b>31.03.15</b>	<b>31.12.14</b>
<b>No corriente</b>		
Mutuos CAMMESA	714.505	506.753
Sanciones y bonificaciones ENRE	1.079.888	1.032.193
Deuda con FOTAE	142.801	105.641
<b>Total no corriente</b>	<b>1.937.194</b>	<b>1.644.587</b>
 <b>Corriente</b>		
Programa de uso racional de la energía eléctrica (1)	-	17.522
Sanciones y bonificaciones ENRE	66.305	70.589
Deuda con FOCEDE (2)	-	85.386
Sociedades relacionadas (Nota 25.c)	1.928	2.706
Anticipos por obra a ejecutar	6.406	10.650
Div ersos	-	243
<b>Total corriente</b>	<b>74.639</b>	<b>187.096</b>

(1) Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, saldo neto de \$ 2.224,5 millones y \$ 2.235,1 millones, respectivamente, compensados según lo establecido por la Res. SE 250/13, Notas subsiguientes y Res. SE 32/15.

(2) Al 31 de diciembre 2014, la posición neta que mantiene la Sociedad con FOCEDE está compuesta por:

	<b>31.12.14</b>
Cargo fijo Res. 347/12 cobrados a clientes y no transferidos	6.105
Fondos recibidos en exceso a lo transferido al FOCEDE por cargo fijo Res. 347/12	74.713
Crédito por fondos pendientes de cobrar por Plan Extraordinario de Inversiones	(93.133)
Provisión para gastos del FOCEDE	97.701
	<b>85.386</b>

**16. Préstamos**

	<b>31.03.15</b>	<b>31.12.14</b>
<b>No corriente</b>		
Obligaciones Negociables (1)	1.650.244	1.598.442
<b>Total no corriente</b>	<b>1.650.244</b>	<b>1.598.442</b>
 <b>Corriente</b>		
Intereses	77.197	33.961
<b>Total corriente</b>	<b>77.197</b>	<b>33.961</b>

(1) Neto de gastos de emisión y de recompra de deuda.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros condensados intermedios**  
**al 31 de marzo de 2015 presentado en forma comparativa (continuación)**

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

	<u>31.03.15</u>	<u>31.12.14</u>
<b>No corriente</b>		
Retiros anticipados a pagar	2.731	3.116
Bonificación por antigüedad	65.032	59.742
<b>Total no corriente</b>	<b><u>67.763</u></b>	<b><u>62.858</u></b>
<b>Corriente</b>		
Remuneraciones a pagar y provisiones	384.968	543.564
Cargas sociales a pagar	97.620	64.899
Retiros anticipados a pagar	1.924	2.186
<b>Total corriente</b>	<b><u>484.512</u></b>	<b><u>610.649</u></b>

**18. Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta / Impuesto diferido**

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros condensados intermedios no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, excepto por lo expuesto a continuación:

	<u>31.03.15</u>	<u>31.12.14</u>
<i>Activos por impuesto diferido</i>		
Inventarios	207	197
Instrumentos financieros derivados	3.212	2.063
Créditos por ventas y otros créditos	24.222	26.851
Deudas comerciales y otras deudas	370.873	347.324
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	26.970	20.935
Planes de beneficios definidos	59.922	56.323
Deudas fiscales	14.923	13.893
Provisiones	52.616	47.657
<b>Activo por impuesto diferido</b>	<b><u>552.945</u></b>	<b><u>515.243</u></b>
<i>Pasivos por impuesto diferido</i>		
Propiedades, plantas y equipos	(430.107)	(417.006)
Préstamos	(10.737)	(11.070)
<b>Pasivo por impuesto diferido</b>	<b><u>(440.844)</u></b>	<b><u>(428.076)</u></b>
<b>Activo neto por impuesto diferido</b>	<b><u>112.101</u></b>	<b><u>87.167</u></b>

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros condensados intermedios**  
**al 31 de marzo de 2015 presentado en forma comparativa (continuación)**

El detalle del cargo por impuesto a las ganancias se expone a continuación:

	<b>31.03.15</b>	<b>31.03.14</b>
Impuesto diferido	24.934	13.488
Impuesto corriente	(277.950)	-
<b>Cargo por impuesto a las ganancias</b>	<b>(253.016)</b>	<b>13.488</b>
	<b>31.03.15</b>	<b>31.03.14</b>
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	722.902	(752.051)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
<b>Resultado del período a la tasa del impuesto</b>	<b>(253.016)</b>	<b>263.218</b>
Diversas	-	1
<b>Subtotal</b>	<b>(253.016)</b>	<b>263.219</b>
Activos (pasivos) diferidos netos no reconocidos	-	(249.731)
<b>Cargo por impuesto a las ganancias</b>	<b>(253.016)</b>	<b>13.488</b>

**19. Deudas fiscales**

	<b>31.03.15</b>	<b>31.12.14</b>
<b>No Corriente</b>		
Provisión de impuesto a las ganancias	277.950	-
Régimen de regularización impositiva	2.853	3.164
<b>Total No corriente</b>	<b>280.803</b>	<b>3.164</b>
<b>Corriente:</b>		
Impuesto a la ganancia mínima presunta a pagar	2.863	14.730
Contribuciones y fondos nacionales, provinciales y municipales	68.800	67.999
Retenciones y percepciones - Fiscales	41.068	34.625
Retenciones y percepciones - SUSS	1.544	1.485
Tasas municipales	42.754	39.870
Régimen de regularización impositiva	1.800	1.774
<b>Total Corriente</b>	<b>158.829</b>	<b>160.483</b>

**20. Provisiones**

	<b>Pasivo no corriente</b>	<b>Pasivo corriente</b>
	Contingencias	Contingencias
<b>Saldos al 31.12.14</b>	<b>112.095</b>	<b>24.068</b>
Aumentos	15.590	3.626
Disminuciones	-	(5.048)
<b>Saldos al 31.03.15</b>	<b>127.685</b>	<b>22.646</b>

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros condensados intermedios**  
**al 31 de marzo de 2015 presentado en forma comparativa (continuación)**

	<b>Pasivo no corriente</b>	<b>Pasivo corriente</b>
	Contingencias	Contingencias
<b>Saldos al 31.12.13</b>	<b>83.121</b>	<b>10.667</b>
Aumentos	-	9.212
Disminuciones	(3)	(1.388)
<b>Saldos al 31.03.14</b>	<b>83.118</b>	<b>18.491</b>

**21. Ingresos por servicios**

	<b>31.03.15</b>	<b>31.03.14</b>
Ventas de energía (1)	949.775	886.628
Derecho de uso de postes	17.691	12.801
Cargo por conexiones	876	973
Cargo por reconexiones	273	163
<b>Total Ingresos por servicios</b>	<b>968.615</b>	<b>900.565</b>

(1) Incluye ingresos correspondientes a la Resolución 347/12 por \$ 140,9 millones y \$ 132,1 millones por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014, respectivamente.

**22. Gastos por naturaleza**

El detalle de los gastos por naturaleza es el que se presenta a continuación:

<b>Concepto</b>	<b>Gastos de transmisión y distribución</b>	<b>Gastos de comercialización</b>	<b>Gastos de administración</b>	<b>Total</b>
Remuneraciones y cargas sociales	372.640	61.729	71.346	<b>505.715</b>
Planes de pensión	15.658	2.594	2.998	<b>21.250</b>
Gastos de comunicaciones	2.919	10.211	619	<b>13.749</b>
Provisión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	-	6.569	-	<b>6.569</b>
Consumo de materiales	56.565	-	4.340	<b>60.905</b>
Alquileres y seguros	124	-	13.189	<b>13.313</b>
Servicio de vigilancia	11.639	10	5.476	<b>17.125</b>
Honorarios y retribuciones por servicios	131.190	72.407	29.939	<b>233.536</b>
Relaciones públicas y marketing	-	-	1.106	<b>1.106</b>
Publicidad y auspicios	-	-	570	<b>570</b>
Reembolsos al personal	261	46	211	<b>518</b>
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	55.108	6.302	2.666	<b>64.076</b>
Honorarios directores y síndicos	-	-	765	<b>765</b>
Sanciones ENRE	58.439	110	-	<b>58.549</b>
Impuestos y tasas	-	11.210	2.935	<b>14.145</b>
Diversos	46	24	784	<b>854</b>
<b>Totales al 31.03.15</b>	<b>704.589</b>	<b>171.212</b>	<b>136.944</b>	<b>1.012.745</b>

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en propiedades, plantas y equipos por \$ 52,3 millones al 31 de marzo de 2015.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros condensados intermedios**  
**al 31 de marzo de 2015 presentado en forma comparativa (continuación)**

Concepto	Gastos de transmisión y distribución	Gastos de comerciali- zación	Gastos de administra- ción	Total
Remuneraciones y cargas sociales	246.776	47.377	34.956	<b>329.109</b>
Planes de pensión	6.762	1.298	958	<b>9.018</b>
Gastos de comunicaciones	3.240	9.382	491	<b>13.113</b>
Provisión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	-	5.306	-	<b>5.306</b>
Consumo de materiales	39.013	-	3.104	<b>42.117</b>
Alquileres y seguros	2.669	-	7.530	<b>10.199</b>
Servicio de vigilancia	6.034	121	4.018	<b>10.173</b>
Honorarios y retribuciones por servicios	191.881	53.841	31.133	<b>276.855</b>
Relaciones públicas y marketing	-	-	446	<b>446</b>
Publicidad y auspicios	-	-	230	<b>230</b>
Reembolsos al personal	267	44	326	<b>637</b>
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	50.441	3.093	2.367	<b>55.901</b>
Honorarios directores y síndicos	-	-	657	<b>657</b>
Sanciones ENRE	42.648	3.110	-	<b>45.758</b>
Impuestos y tasas	-	9.317	1.621	<b>10.938</b>
Diversos	49	21	337	<b>407</b>
<b>Totales al 31.03.14</b>	<b>589.780</b>	<b>132.910</b>	<b>88.174</b>	<b>810.864</b>

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en propiedades, plantas y equipos por \$ 21,6 millones al 31 de marzo de 2014.

**23. Resultados financieros netos**

	<u>31.03.15</u>	<u>31.03.14</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	11.355	10.477
Intereses financieros (1)	6.733	9.865
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>18.088</b>	<b>20.342</b>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses y otros (2)	(54.967)	(50.412)
Intereses fiscales	(2.708)	(2.214)
Intereses comerciales	(113.694)	(92.019)
Impuestos y gastos bancarios	(9.014)	(2.383)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(180.383)</b>	<b>(147.028)</b>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio	(52.527)	(318.392)
Resultado por medición a valor actual de créditos	2.615	1.666
Cambios en el valor razonable de activos financieros	24.530	28.840
Resultado neto por recompra Obligaciones Negociables	-	45.018
Otros resultados financieros	(5.431)	(4.655)
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b>(30.813)</b>	<b>(247.523)</b>
<b>Total resultados financieros netos</b>	<b>(193.108)</b>	<b>(374.209)</b>

(1) Incluye intereses sobre equivalentes de efectivo al 31 de marzo de 2015 y 2014 por \$ 2,5 millones y \$ 2,2 millones, respectivamente.

(2) Neto de intereses activados al 31 de marzo de 2015 y 2014 por \$ 55,9 millones y \$ 3,1 millones, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros condensados intermedios**  
**al 31 de marzo de 2015 presentado en forma comparativa (continuación)**

**24. Resultado por acción básico y diluido**

***Básico***

El resultado por acción básico se calcula dividiendo el resultado atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de marzo de 2015 y 2014, excluyendo las acciones propias en cartera adquiridas por la Sociedad.

El resultado por acción básico y diluido coincide por cuanto no existen acciones preferidas ni obligaciones negociables convertibles en acciones ordinarias.

	<b>31.03.15</b>	<b>31.03.14</b>
Resultado del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	469.886	(738.563)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	897.043	897.043
<b>Resultado por acción básico y diluido – en pesos</b>	<b>0,52</b>	<b>(0,82)</b>

**25. Transacciones con partes relacionadas**

- Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

**a. Ingresos**

<b><i>Sociedad</i></b>	<b><i>Concepto</i></b>	<b>31.03.15</b>	<b>31.03.14</b>
PYSSA	Publicidad en factura de EDENOR	-	2
		-	2

**b. Egresos**

<b><i>Sociedad</i></b>	<b><i>Concepto</i></b>	<b>31.03.15</b>	<b>31.03.14</b>
EASA	Asesoramiento técnico en materia financiera	(5.410)	(4.633)
SACME	Operación y supervisión del sistema de transmisión de energía eléctrica	(7.153)	(4.489)
Salaverri, Dellatorre, Burgio y Wetzler Malbran	Honorarios Legales	(20)	(43)
PYSSA	Servicios financieros y de otorgamiento de créditos a clientes	(21)	(22)
		<b>(12.604)</b>	<b>(9.187)</b>

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros condensados intermedios**  
**al 31 de marzo de 2015 presentado en forma comparativa (continuación)**

- Las siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

**c. Créditos y deudas**

	<b>31.03.15</b>	<b>31.12.14</b>
<u>Otros créditos no corrientes</u>		
SACME	7.321	7.366
	<b>7.321</b>	<b>7.366</b>

<u>Otros créditos corrientes</u>		
SACME	657	667
CYCSA	86	86
	<b>743</b>	<b>753</b>

	<b>31.03.15</b>	<b>31.12.14</b>
<u>Deudas Comerciales y Otras deudas</u>		
SACME	(1.928)	(2.706)
	<b>(1.928)</b>	<b>(2.706)</b>

**d. Remuneraciones del personal clave de la gerencia**

	<b>31.03.15</b>	<b>31.03.14</b>
Remuneraciones	23.968	20.133
	<b>23.968</b>	<b>20.133</b>

**26. Hechos posteriores**

**Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria**

Con fecha 28 de abril de 2015, se celebró la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria, en la cual, adicionalmente a lo indicado en la nota 13 fueron tratados todos los demás temas correspondientes a la Asamblea anual ordinaria y extraordinaria previstos en el orden del día previsto en la respectiva convocatoria, como ser -entre otros- la aprobación de los EEFF al 31 de diciembre de 2014, la aprobación de la gestión de los directores y síndicos con sus respectivas remuneraciones y la elección de autoridades y auditores externos para el presente ejercicio.

**RICARDO TORRES**  
**Presidente**

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

**DANIEL ABELOVICH**  
**por Comisión Fiscalizadora**

**Socio**  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61**

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

**Av. Del Libertador 6363, Ciudad Autónoma de Buenos Aires**

**INFORMACION ADICIONAL AL 31 DE MARZO DE 2015 REQUERIDA POR**

- **ART. N° 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**
- **ART. N° 12 CAPITULO III DE LA RESOLUCIÓN GENERAL N° 622 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

**Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

**DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora**

**Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61**



**EDENOR S.A**  
**INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. N° 68 DEL REGLAMENTO DE**  
**LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES y ART. N° 12 DE LA RESOLUCIÓN GENERAL N° 622 DE LA**  
**COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

(cifras expresadas en miles de pesos)

**CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD.**

1. La Sociedad está sujeta a regímenes jurídicos específicos y significativos que podrían implicar decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por los mismos.
2. No se han producido modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias similares que pudieran afectar la comparabilidad de los Estados Financieros con los presentados en ejercicios anteriores.

**CREDITOS Y DEUDAS**

**3. Clasificación por antigüedad.**

**a) De plazo vencido:**

a.1) Los créditos de plazo vencido son los siguientes:

	<u>Créditos por ventas</u>	<u>Otros créditos</u>
De hasta tres meses	198.397	502
De más de tres meses y hasta seis meses	37.825	17.371
De más de seis meses y hasta nueve meses	34.709	15.212
De más de nueve meses y hasta un año	33.652	720
De más de un año	<u>349.368</u>	<u>12.577</u>
	<u><b>653.951</b></u>	<u><b>46.382</b></u>

a.2) Las deudas de plazo vencido son las siguientes:

	<u>Pasivos</u>
De hasta tres meses	763.242
De más de tres meses y hasta seis meses	740.719
De más de seis meses y hasta nueve meses	439.820
De más de nueve meses y hasta un año	324.674
De más de un año	<u>1.066.032</u>
	<u><b>3.334.487</b></u>

**b) Sin plazo establecido:**

Los pasivos sin plazo establecido ascienden a: 1.937.194

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A**  
**INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. N° 68 DEL REGLAMENTO DE**  
**LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES y ART. N° 12 DE LA RESOLUCIÓN GENERAL N° 622 DE LA**  
**COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (continuación)**

**c) A vencer:**

c.1) Los créditos a vencer son los siguientes:

	<u>Créditos por ventas</u>	<u>Otros créditos</u>
De hasta tres meses	361.238	17.335
De más de tres meses y hasta seis meses	-	418.123
De más de seis meses y hasta nueve meses	-	388.386
De más de nueve meses y hasta un año	-	26.882
De más de un año	-	185.725
De más de dos años	-	65.426
	<b><u>361.238</u></b>	<b><u>1.101.877</u></b>

c.2) El monto total de las deudas a vencer es el siguiente:

	<u>Pasivos</u>
De hasta tres meses	856.409
De más de tres meses y hasta seis meses	226.714
De más de seis meses y hasta nueve meses	121.187
De más de nueve meses y hasta un año	148.689
De más de un año y hasta dos años	487.794
De más de dos años	1.960.857
	<b><u>3.801.650</u></b>

**4. Clasificación de los créditos y deudas de acuerdo con el efecto financiero que producen**

	<u>Créditos</u>	<u>Deudas</u>
En moneda nacional sin interés	1.126.475	(5.175.105)
En moneda nacional con interés	939.482	(2.124.496)
En moneda extranjera con interés	-	(1.773.730)

**5. Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550.**

a) Al 31 de marzo de 2015 el saldo acreedor con Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 asciende a 8.064, el que se expone en Nota 25 a los Estados Financieros. El detalle se expone a continuación:

SACME S.A.	7.978
CYCSA	86

b) El saldo deudor también se expone en la Nota 25 a los Estados Financieros y alcanza a 1.928. El detalle del mismo es el siguiente:

SACME S.A.	1.928
------------	-------

c) No existen saldos deudores en especie o sujetos a cláusula de ajuste.

**6.** No existen, ni existieron durante el período, créditos por ventas significativos o préstamos contra directores, síndicos o sus parientes hasta el segundo grado inclusive.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A**  
**INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. N° 68 DEL REGLAMENTO DE**  
**LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES y ART. N° 12 DE LA RESOLUCIÓN GENERAL N° 622 DE LA**  
**COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (continuación)**

**INVENTARIO FÍSICO DE MATERIALES**

7. La Sociedad posee materiales cuyos inventarios físicos se efectúan de manera rotativa durante el transcurso del ejercicio.

**VALORES CORRIENTES**

8. No existen inventarios, propiedades, plantas y equipos, u otros activos significativos valuados a valores corrientes.

**PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS**

9. No existen propiedades, plantas y equipos revaluados técnicamente.

10. No existen propiedades, plantas y equipos significativos de la Sociedad en estado de obsolescencia.

**PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES**

11. No existen participaciones en otras sociedades que excedan el límite establecido por el art. 31 de la Ley N° 19.550.

**VALORES RECUPERABLES**

12. El valor recuperable de las propiedades, plantas y equipos en su conjunto se determinó en base a su valor de utilización económica. No existen bienes significativos cuyo valor recuperable sea inferior al valor de libros, sobre los que no se hayan efectuado las reducciones que correspondan.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A**  
**INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. N° 68 DEL REGLAMENTO DE**  
**LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES y ART. N° 12 DE LA RESOLUCIÓN GENERAL N° 622 DE LA**  
**COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (continuación)**

**SEGUROS**

13. El detalle de los bienes asegurados, riesgos cubiertos, sumas aseguradas y valores contables es el siguiente:

<u>Bienes asegurados</u>	<u>Riesgo cubierto</u>	<u>Sumas aseguradas</u>	<u>Valor Contable</u>
Subestaciones	Integral	Integral (*)	936.509
Cámaras y plataformas de transformación (no incluye la construcción civil)	Integral	Integral (*)	554.812
Inmuebles	Integral	Integral (*)	119.730
Enseres y útiles (excepto medios de transporte)	Integral	Integral (*)	86.132
Obras en ejecución - Transmisión, Distribución y Otros bienes	Integral	Integral (*)	2.009.777
Medios de transporte	Robo y responsabilidad civil		83.598
<b>Total</b>			<b><u>3.790.558</u></b>

(\*) Incluye: incendio, robo parcial, tornado, huracán, terremoto, temblor, inundación y remoción de escombros de instalaciones, siendo el monto total asegurado de U\$S 1.063 millones.

La Dirección de la Sociedad considera que los riesgos corrientes se encuentran suficientemente cubiertos.

**CONTINGENCIAS POSITIVAS Y NEGATIVAS**

14. La Sociedad ha registrado las provisiones necesarias para cubrir potenciales pérdidas que surgen de la evaluación técnica efectuada sobre el riesgo existente, cuya materialización depende de eventos futuros y su ocurrencia se estima como probable.

15. El Directorio considera que dentro de los Estados Financieros se han incluido las partidas significativas necesarias para hacer frente a todos los riesgos de ocurrencia probable.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

**DANIEL ABELOVICH**  
**por Comisión Fiscalizadora**

**Socio**  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61**

**ADELANTOS IRREVOCABLES A CUENTA DE FUTURAS SUSCRIPCIONES**

**16.** No existen adelantos irrevocables.

**17.** No existen dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

**18.** De acuerdo a las disposiciones de la Ley N° 19.550 y al Estatuto Social, los dividendos podrán distribuirse luego de ser destinado un monto de las utilidades a la reserva legal (cinco por ciento de dichas utilidades), a las remuneraciones del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora en exceso de las provisionadas en los Estados Financieros, la renta correspondiente al pago de la participación en las ganancias de los empleados titulares de bonos de participación y otros destinos que la Asamblea de Accionistas determine, como la constitución de reservas voluntarias.

Adicionalmente, según lo establecido en el Acta Acuerdo y en Resolución SE 32/15 se mencionan ciertas restricciones y la necesidad de obtención de la aprobación del ENRE para la distribución de dividendos por parte de la Sociedad.

Por otra parte, si la Sociedad perdiera su Calificación Grado de Inversión o su índice de Endeudamiento fuera mayor a 2,5, serán aplicables los compromisos de no hacer establecidos por el programa de obligaciones negociables, los cuales establecen entre otros puntos la imposibilidad de realizar ciertos pagos, tales como dividendos, compras de acciones de la Sociedad o pagos sobre deuda subordinada.

Buenos Aires, 8 de mayo de 2015.

**RICARDO TORRES**  
**Presidente**

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

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

Av. Del Libertador 6363 - Capital Federal

**RESEÑA INFORMATIVA**

**AL 31 DE MARZO DE 2015**

(cifras expresadas en miles de pesos)

De conformidad con las disposiciones de la Comisión Nacional de Valores (Régimen Informativo Periódico – Título IV – Capítulo III), la Sociedad ha confeccionado los presentes Estados Financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2015 de acuerdo a NIIF. Información adicional en Nota 3 a los Estados Financieros condensados intermedios.

**1. Actividades de la Sociedad**

(información no cubierta por el informe del auditor)

En el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, la Sociedad registró una ganancia neta de 469.886. El patrimonio de la Sociedad al cierre asciende a 854.887.

El resultado operativo fue una ganancia de 916.010.

La inversión en propiedades, plantas y equipos fue de 334.289, 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.

**2. Estructura patrimonial comparativa**

<b>RUBROS</b>	<b>31.03.15</b>	<b>31.03.14</b>	<b>31.03.13</b>	<b>31.03.12</b>
Activo corriente	2.792.539	1.941.605	2.587.028	2.544.605
Activo no corriente	7.286.010	5.625.394	4.555.069	4.975.087
<b>Total del Activo</b>	<b>10.078.549</b>	<b>7.566.999</b>	<b>7.142.097</b>	<b>7.519.692</b>
Pasivo corriente	4.710.132	4.006.896	3.263.194	2.760.582
Pasivo no corriente	4.513.530	3.122.364	3.898.842	3.366.841
<b>Total del Pasivo</b>	<b>9.223.662</b>	<b>7.129.260</b>	<b>7.162.036</b>	<b>6.127.423</b>
Patrimonio	<b>854.887</b>	<b>437.739</b>	<b>(19.939)</b>	<b>1.392.269</b>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio</b>	<b>10.078.549</b>	<b>7.566.999</b>	<b>7.142.097</b>	<b>7.519.692</b>

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**Socio**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

### 3. Estructura de resultados comparativa

<b>RUBROS</b>	<b>31.03.15</b>	<b>31.03.14</b>	<b>31.03.13</b>	<b>31.03.12</b>
Resultado neto	(567.107)	(349.993)	(264.386)	(116.125)
Otros (egresos) ingresos netos	(37.547)	(28.040)	(21.869)	1.953
Ingresos por contribuciones de clientes no sujetas a devolución	191	191	-	-
Reconocimiento gastos e inversiones a cuenta de la RTI Res. SE 32/15	1.333.877	-	-	-
Reconocimiento por mayores costos Res. SE 250/13 y Notas subsiguientes	186.596	-	-	-
Resultados financieros y por tenencia	(193.108)	(374.209)	(159.376)	(56.154)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>722.902</b>	<b>(752.051)</b>	<b>(445.631)</b>	<b>(170.326)</b>
Impuesto a las ganancias	(253.016)	13.488	31.485	40.943
Resultado operaciones discontinuadas	-	-	(96.288)	39.965
<b>Resultado neto del período</b>	<b>469.886</b>	<b>(738.563)</b>	<b>(510.434)</b>	<b>(89.418)</b>

### 4. Estructura de flujos de efectivo comparativa

<b>RUBROS</b>	<b>31.03.15</b>	<b>31.03.14</b>	<b>31.03.13</b>	<b>31.03.12</b>
Subtotal antes de variación de deudas con CAMMESA	(765.712)	(361.316)	(101.007)	249.947
Aumento de deudas comerciales y mutuos con CAMMESA	1.404.932	725.520	423.740	54.001
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>639.220</b>	<b>364.204</b>	<b>322.733</b>	<b>303.948</b>
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(691.549)</b>	<b>(502.584)</b>	<b>(210.781)</b>	<b>(116.275)</b>
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>-</b>	<b>(198)</b>	<b>(3.435)</b>	<b>(69.102)</b>
<b>Total de fondos (utilizados) generados</b>	<b>(52.329)</b>	<b>(138.578)</b>	<b>108.517</b>	<b>118.571</b>

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

(información no cubierta por el informe del auditor)

<b>CONCEPTO</b>	<b>UNIDAD DE MEDIDA</b>	<b>31.03.15</b>	<b>31.03.14</b>	<b>31.03.13</b>
Ventas de energía (1)	GWh	5.562	5.204	5.150
Compras de energía (1)	GWh	6.468	5.932	5.787

(1) Las cantidades correspondientes incluyen el peaje.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

## 6. Índices

INDICES		31.03.15	31.03.14	31.03.13	31.03.12
<b>Liquidez</b>	Activo corriente	0,59	0,48	0,79	0,92
	Pasivo corriente				
<b>Solvencia</b>	Patrimonio	0,09	0,06	(0,00)	0,23
	Pasivo total				
<b>Inmovilización Capital</b>	Activo no Corriente	0,72	0,74	0,64	0,66
	Activo Total				
<b>Rentabilidad antes de impuestos</b>	Utilidad (Pérdida) antes de impuestos	187,77%	(66,93)%	(26,42)%	(11,50)%
	Patrimonio excluido el resultado del ejercicio				

## 7. Perspectivas

(información no cubierta por el informe del auditor)

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 la Sociedad continuó desarrollando su actividad, con las consideraciones que se describen en Nota 1, pudiendo mantener razonablemente las actividades operativas, comerciales y administrativas.

La Sociedad estima que el aumento transitorio de los ingresos establecido por la Resolución SE 32/15 permitirá recomponer la ecuación económica-financiera a la espera de la futura Revisión Tarifaria Integral (RTI), Acuerdo Instrumental o cualquier otro mecanismo similar, que permita alcanzar la normalización definitiva de la situación del servicio eléctrico prestado por la Sociedad.

En este sentido la Resolución referenciada en el párrafo precedente le otorga a la Sociedad un aumento transitorio en los ingresos con vigencia a partir del 1º de febrero de 2015, con el fin de solventar los gastos e inversiones asociados al normal funcionamiento de la prestación del servicio público concesionado, y a cuenta de la RTI, así como también pasa a considerar los fondos correspondientes al PUREE como parte de los ingresos de la Sociedad.

Por otra parte, instruye a CAMMESA a la emisión de LVFVD a favor de la Sociedad para que se proceda a la cancelación de los montos adeudados en concepto de Mutuos por mayores costos salariales descriptos en la Nota 2.

Respecto de las inversiones, y pese a la grave situación por la que atraviesa la Sociedad, la decisión del Directorio fue continuar con la ejecución de un ambicioso plan de inversiones para preservar la calidad de servicio y seguridad de las instalaciones, y que asimismo permita atender el aumento permanente de la demanda, que sin señal de precios alguna, crece casi al 5% anual, siempre atendiendo las restricciones financieras evitando incurrir en compromisos que no puedan ser cumplidos. En este sentido, el Ente Nacional Regulador de la Electricidad implementó la Resolución ENRE 347/12, la creación del FOCEDE y los montos provenientes del contrato de mutuo celebrado entre la Sociedad y CAMMESA de acuerdo a la Resolución SE 65/14, mecanismos que, esperamos, continúen fortaleciendo la financiación de los planes de inversión plurianual que tiene la Distribuidora.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61



Adicionalmente el proceso de venta de las distribuidoras adquiridas en el 2011, el proceso de escisión de EMDERSA y la venta de los activos escindidos, sumado a la excelente refinanciación de la deuda financiera a 12 años de plazo y la importante reducción de la misma, permite mantener despejado el horizonte de vencimientos de capital hasta el año 2017. Sin perjuicio de esto y si bien se han honrado puntualmente los servicios de intereses de la misma hasta el presente, de no modificarse la estructura de ingresos-egresos de la Sociedad, este año existirán dificultades para continuar cumpliendo esos compromisos sin postergar otras obligaciones que el Directorio ha calificado como esenciales.

Por último y teniendo en cuenta la implementación de la ya mencionada Resolución 32/15 y la concreción de medidas proyectadas para terminar de revertir la tendencia negativa evidenciada en el presente ejercicio la Dirección de la Sociedad considera que se comienzan a plasmar las bases para poder alcanzar sus objetivos de mejora continua de la calidad de servicio e incrementar su eficiencia operativa para satisfacer las crecientes necesidades del mercado eléctrico.

Buenos Aires, 8 de mayo de 2015.

**RICARDO TORRES**  
**Presidente**

**Véase nuestro informe de fecha 8/5/2015**  
**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

**DANIEL ABELOVICH**  
**por Comisión Fiscalizadora**

**Socio**  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61**

