

EDENOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 Y POR EL PERÍODO DE NUEVE
Y TRES MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

ÍNDICE

Información Legal	1
Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio	2
Estado de Resultados Integrales Condensado Intermedio	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado Intermedio	5
Estado de Flujo de Efectivo Condensado Intermedio	6
Notas a los estados financieros	
Nota 1. Información general	8
Nota 2. Marco regulatorio	9
Nota 3. Bases de preparación	13
Nota 4. Políticas contables.....	15
Nota 5. Administración de riesgos financieros	16
Nota 6. Estimaciones y juicios contables críticos	18
Nota 7. Contingencias y litigios	18
Nota 8. Propiedades, plantas y equipos	19
Nota 9. Otros créditos	21
Nota 10. Créditos por ventas	22
Nota 11. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	22
Nota 12. Efectivo y equivalentes de efectivo	22
Nota 13. Capital social y prima de emisión	23
Nota 14. Deudas comerciales.....	23
Nota 15. Otras deudas.....	24
Nota 16. Préstamos	24
Nota 17. Remuneraciones y cargas sociales a pagar	25
Nota 18. Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta/Impuesto diferido.....	25
Nota 19. Deudas fiscales	26
Nota 20. Provisiones.....	27
Nota 21. Ingresos por servicios	27
Nota 22. Gastos por naturaleza	27
Nota 23. Otros egresos operativos, netos	29
Nota 24. Resultados financieros netos.....	29
Nota 25. Resultado por acción básico y diluido	30
Nota 26. Transacciones con partes relacionadas.....	30
Nota 27. Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria.....	31
Información adicional requerida por el Art. N° 68 (B.C.B.A.) y Art N° 12 C.N.V)	32
Reseña informativa	37
Informe de los auditores independientes	
Informe de la comisión fiscalizadora	

Glosario de Términos

Las siguientes no son definiciones técnicas, pero ayudan al lector a comprender algunos de los términos empleados en la redacción de las notas de los Estados financieros de la Sociedad.

<i>Términos</i>	<i>Definiciones</i>
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNV	Comisión Nacional de Valores
CYCSA	Comunicaciones y Consumos S.A.
EASA	Electricidad Argentina S.A.
Edenor S.A	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
FOCEDE	Fondo para Obras de Consolidación y Expansión de Distribución Eléctrica
FOTAE	Fideicomiso de Administración de Obras de Transporte para el Abastecimiento Eléctrico
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos
IPIM	Índice de Precios Internos al por Mayor
MEyM	Ministerio de Energía y Minería
MMC	Mecanismo de Monitoreo de Costos
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
PEN	Poder Ejecutivo Nacional
PISA	Pampa Inversiones S.A
PUREE	Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica
PYSSA	Préstamos y Servicios S.A.
RTI	Revisión Tarifaria Integral
SACME	S.A. Centro de Movimiento de Energía
SE	Secretaría de Energía
SEC	Securities and Exchange Commission
SEGBA	Servicios Eléctricos del Gran Buenos Aires S.A.
SUSS	Sistema Único de Seguridad Social
VAD	Valor Agregado de Distribución
OSV	Orígenes Seguros de Vida S.A.

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 S.A. 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 30 DE SEPTIEMBRE de 2016

(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 (2)	1.952.604
	<u>906.455.100</u>

- (1) Incluye 9.412.500 acciones que la Sociedad posee en cartera al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.
- (2) Corresponde a acciones Clase C del Programa de Propiedad Participada no transferidas.

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio
al 30 de septiembre de 2016 presentado en forma comparativa
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	30.09.16	31.12.15
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, plantas y equipos	8	10.597.129	8.885.789
Participación en negocios conjuntos		454	433
Activo por impuesto diferido	18	1.106.415	50.048
Otros créditos	9	232.311	153.777
Activos financieros a costo amortizado		45.750	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11	-	23.567
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		11.982.059	9.113.614
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios		234.199	134.867
Otros créditos	9	176.177	1.079.860
Créditos por ventas	10	3.257.798	963.005
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11	1.995.991	1.560.434
Activos financieros a costo amortizado		1.053	-
Instrumentos financieros derivados		-	197
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	91.392	128.952
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		5.756.610	3.867.315
TOTAL DEL ACTIVO		17.738.669	12.980.929

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio
al 30 de septiembre de 2016 presentado en forma comparativa (continuación)
(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.16</u>	<u>31.12.15</u>
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los propietarios			
Capital social	13	897.043	897.043
Ajuste sobre capital social		397.716	397.716
Prima de emisión		3.452	3.452
Acciones propias en cartera	13	9.412	9.412
Ajuste acciones propias en cartera		10.347	10.347
Reserva legal		73.275	-
Reserva facultativa		176.061	-
Otros resultados integrales		(42.253)	(42.253)
Resultados acumulados		(1.842.232)	249.336
TOTAL DEL PATRIMONIO		(317.179)	1.525.053
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas comerciales	14	230.604	224.966
Otras deudas	15	4.514.573	2.391.878
Préstamos	16	2.666.520	2.460.975
Ingresos diferidos		194.283	153.816
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	17	97.311	80.039
Planes de beneficios		255.688	204.386
Deudas fiscales	19	990	1.922
Previsiones	20	315.748	259.573
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		8.275.717	5.777.555
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales	14	8.142.140	4.475.427
Otras deudas	15	134.167	151.674
Préstamos	16	117.647	48.798
Instrumentos financieros derivados		1.290	-
Ingresos diferidos		764	764
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	17	857.689	733.131
Planes de beneficios		28.291	28.291
Impuesto a las ganancias / ganancia mínima presunta a pagar, neto		101.157	16.332
Deudas fiscales	19	297.424	153.415
Previsiones	20	99.562	70.489
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		9.780.131	5.678.321
TOTAL DEL PASIVO		18.055.848	11.455.876
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO		17.738.669	12.980.929

Las notas que acompañan son parte integrante de los estados financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Resultados Integrales Condensados Intermedios
por el período de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2016
presentado en forma comparativa
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	Nueve meses al		Tres meses al	
		30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15
Ingresos por servicios	21	9.117.348	2.911.190	3.410.203	1.043.180
Compras de energía		(4.766.012)	(1.547.898)	(1.996.329)	(547.834)
Subtotal		4.351.336	1.363.292	1.413.874	495.346
Gastos de transmisión y distribución	22	(4.575.206)	(2.331.136)	(1.405.284)	(804.048)
Resultado bruto		(223.870)	(967.844)	8.590	(308.702)
Gastos de comercialización	22	(1.100.468)	(600.961)	(339.279)	(234.589)
Gastos de administración	22	(812.471)	(479.126)	(310.764)	(172.593)
Otros egresos operativos, netos	23	(300.737)	(265.216)	(73.794)	(153.150)
Resultado por participación en negocios conjuntos		21	2	-	-
Resultado operativo antes de reconocimiento de mayores costos y Res. SE 32/15		(2.437.525)	(2.313.145)	(715.247)	(869.034)
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI Res. SE 32/15		419.415	3.809.727	(7.704)	1.421.075
Reconocimiento por mayores costos Res. SE 250/13 y Notas subsiguientes		81.512	186.596	-	-
Resultado operativo		(1.936.598)	1.683.178	(722.951)	552.041
Ingresos financieros	24	133.936	58.196	46.614	20.563
Gastos financieros	24	(1.084.945)	(150.543)	(396.655)	(188.439)
Otros resultados financieros	24	(26.014)	(75.931)	50.930	(49.382)
Resultados financieros netos		(977.023)	(168.278)	(299.111)	(217.258)
Resultado antes de impuestos		(2.913.621)	1.514.900	(1.022.062)	334.783
Impuesto a las ganancias	18	1.071.389	(576.027)	365.295	(120.653)
Resultado del período		(1.842.232)	938.873	(656.767)	214.130
Resultado por acción básico y diluido					
Resultado por acción	25	(2,05)	1,05	(0,73)	0,24

Las notas que acompañan son parte integrante de los estados financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado Intermedio
por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016
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	Reserva legal	Reserva facultativa	Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2014	897.043	397.716	9.412	10.347	3.452	-	-	(39.862)	(893.107)	385.001
Resultado del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	938.873	938.873
Saldos al 30 de septiembre de 2015	897.043	397.716	9.412	10.347	3.452	-	-	(39.862)	45.766	1.323.874
Resultado del período complementario de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	203.570	203.570
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(2.391)	-	(2.391)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	897.043	397.716	9.412	10.347	3.452	-	-	(42.253)	249.336	1.525.053
Resultado del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.842.232)	(1.842.232)
Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 28/04/2016	-	-	-	-	-	73.275	176.061	-	(249.336)	-
Saldos al 30 de septiembre de 2016	897.043	397.716	9.412	10.347	3.452	73.275	176.061	(42.253)	(1.842.232)	(317.179)

Las notas que acompañan son parte integrante de los estados financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Flujos de Efectivo Condensado Intermedio
por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016
presentado en forma comparativa
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	30.09.16	30.09.15 Revisado
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
Resultado del período		(1.842.232)	938.873
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	22	257.588	204.080
Baja de propiedades, plantas y equipos	8	39.995	3.188
Intereses devengados netos	24	948.683	76.723
Diferencia de cambio	24	359.696	170.130
Impuesto a las ganancias	18	(1.071.389)	576.027
Aumento de provisión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos, neta de recuperos		91.470	22.843
Resultado por medición a valor presente de créditos	24	(2.958)	(3.201)
Aumento de provisión para contingencias	20	119.434	115.681
Otros egresos FOCEDE	23	14.653	42.637
Cambios en el valor razonable de activos financieros	24	(343.763)	(93.169)
Devengamiento de planes de beneficios	22	61.927	63.748
Resultado por participación en negocios conjuntos		(21)	(2)
Reconocimiento por mayores costos Res. SE 250/13 y Notas subsiguientes		(81.512)	(186.596)
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI Res. SE 32/15		-	(447.438)
Resultado neto por recompra Obligaciones Negociables	24	(42)	-
Ingresos por contribuciones no sujetas a devolución	23	(573)	(573)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento de créditos por ventas		(2.252.956)	(88.373)
Disminución (Aumento) de otros créditos		886.816	(401.201)
Aumento de inventarios		(99.331)	(23.746)
Aumento de ingresos diferidos		41.040	25.267
Aumento de deudas comerciales		2.582.242	756.954
Aumento de remuneraciones y cargas sociales a pagar		141.829	71.005
Disminución de planes de beneficios		(10.626)	(23.069)
Aumento de deudas fiscales		239.671	925
Aumento de otras deudas		1.831.685	11.873
Fondos obtenidos del programa de uso racional de la energía eléctrica (PUREE) (Res. SE N° 1037/07)		-	25.612
Utilización de provisiones	20	(34.186)	(22.680)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		1.877.140	1.815.518

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Flujos de Efectivo Condensado Intermedio
por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016
presentado en forma comparativa (continuación)
(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u> <u>Revisado</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Pago por adquisiciones de propiedades, plantas y equipos		(1.525.477)	(1.061.472)
(Pago) Cobro neto por compra / venta de activos financieros a valor razonable		(53.979)	(839.374)
Cobro de crédito por venta subsidiarias		9.881	4.272
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>(1.569.575)</u>	<u>(1.896.574)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Pago de préstamos, interés	16	(136.149)	(83.484)
Cobros del mutuo salarios		-	166.816
Pago por recompra Obligaciones Negociables		(4.866)	-
Pago por rescate Obligaciones Negociables		(221.905)	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación		<u>(362.920)</u>	<u>83.332</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(55.355)</u>	<u>2.276</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	12	128.952	179.080
Diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo (Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		17.795	(3.173)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	12	<u>91.392</u>	<u>178.183</u>
Información complementaria			
Actividades que no generan flujo de efectivo			
Costos financieros capitalizados en propiedades, plantas y equipos	8	(203.458)	(192.176)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales		(279.988)	(88.784)
Aumento por ajuste de compensación del pasivo correspondiente a PUREE con créditos (Res. SE 250/13, Notas subsiguientes y Res. SE 32/15)		-	10.619
(Disminución) por compensación del pasivo correspondiente a CAMMESA con créditos (Res. SE 250/13, Notas subsiguientes y Res. SE 32/15)		-	158.081
Disminución por compensación del pasivo por mayores costos salariales con CAMMESA con créditos (Res. SE 32/15)		-	(447.438)
Cobros recibidos de CAMMESA a través del FOCEDA		-	631.604

Las notas que acompañan son parte integrante de los estados financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados financieros Condensados Intermedios
al 30 de septiembre de 2016 presentados 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 Edenor S.A. en relación con el proceso de privatización y concesión de la actividad de distribución y comercialización de energía a cargo de SEGBA.

Mediante una Licitación Pública Internacional el PEN adjudicó el 51% del paquete accionario de la Sociedad, representado por las acciones Clase "A", a la oferta pública presentada por 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

En el ejercicio 2015 la Sociedad registró resultados operativos y netos positivos, logrando de esta forma revertir su situación económico-financiera negativa de los últimos años. Esto se produjo como consecuencia de la emisión por parte de la SE de la Res. N° 32/15 el 13 de marzo de 2015, mediante la cual se consideró la necesidad de adecuar los recursos de las Distribuidoras y entendió necesaria la toma de medidas urgentes y de manera transitoria a efectos de mantener la normal prestación del servicio público concesionado.

A pesar del deterioro de la ecuación económico-financiera de los últimos años, la Sociedad ha logrado mantener razonablemente la calidad del servicio de distribución de energía eléctrica como así también satisfacer los incrementos interanuales constantes de la demanda, que acompañaron el crecimiento económico y de calidad de vida. El desequilibrio en la ecuación del negocio se generó como consecuencia de la demora en el cumplimiento de ciertos puntos del Acta Acuerdo, en especial en lo referente al reconocimiento de ajustes en la tarifa semestralmente a partir del MMC, como así también en la realización de la RTI, morigerado mediante la adopción de ciertas medidas transitorias. En ese sentido, la Sociedad absorbió los mayores costos asociados a la prestación del servicio y cumplió con la ejecución del plan de inversiones y la realización de tareas imprescindibles de operación y mantenimiento necesarias para mantener una satisfactoria prestación del servicio público concesionado en términos de calidad y de seguridad.

En línea con la situación expuesta, el 16 de diciembre de 2015 el Poder Ejecutivo emitió el Decreto N° 134 mediante el cual declaró la emergencia del sector eléctrico nacional, habilitando al MEyM a activar un programa de acciones en generación, transporte y distribución de energía a nivel nacional y garantizar la prestación de los servicios públicos de electricidad en condiciones técnicas y económicas adecuadas.

Como parte de las medidas tendientes al saneamiento del sector eléctrico, durante el mes de enero de 2016, el MEyM emitió las Resoluciones N° 6 y 7 y el ENRE su Resolución N° 1 (en adelante, las "Resoluciones"), mediante las cuales se aprobó un nuevo esquema tarifario en procura de mejorar los ingresos de las Distribuidoras con el fin de poder realizar inversiones, trabajos de mantenimiento y expansión de las redes, y que reflejara el nuevo costo de generación aprobado. Este nuevo esquema tarifario protege a los sectores que no puedan afrontar el costo pleno del servicio, a través de la creación de la "Tarifa Social", y va acompañado de un programa para disminuir el consumo de energía, además de ser implementado mediante un esquema de facturación mensual, con el fin de amortiguar los efectos de los aumentos a los usuarios. En igual sentido, semanas más tarde se aprobaron distintas normas tendientes a proteger clubes de barrio, entidades, entidades de bien público, etc.

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados financieros Condensados Intermedios
al 30 de septiembre de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)

Paralelamente, la mencionada Resolución N° 7 derogó la Resolución SE N° 32/15 en virtud de la cual se había otorgado el subsidio mencionado en el primer párrafo de la presente Nota, e instruyó al ENRE a llevar a cabo todos los actos que fueren necesarios a efectos de concluir la RTI antes del 31 de diciembre de 2016. En este sentido, con fecha 1° de abril de 2016 el ENRE dictó la Resolución N° 55/16 mediante la cual se aprueba el programa para la Revisión tarifaria de distribución para el presente año y se establecen los criterios y metodologías para el proceso.

No obstante estos avances, a partir del mes de mayo diversos tribunales dictaron medidas cautelares ordenando la suspensión provisoria de las Resoluciones en el ámbito de la Provincia de Buenos Aires, lo que provocó que el 80% de los clientes de la Sociedad pasasen a abonar el suministro eléctrico a las tarifas vigentes hasta el 31 de enero de 2016, y que para un 30% de los usuarios la suspensión se aplique retroactivamente al 1° de febrero de 2016, recibiendo créditos en las facturas por lo ya abonado.

Por lo descripto en el párrafo precedente, y con el objetivo de no paralizar las inversiones ni recortar los gastos operativos, principalmente los salarios, la Sociedad se vió obligada a incurrir nuevamente en atrasos en el pago de la energía que adquiere en el MEM.

Posteriormente, y como consecuencia de la sentencia dictada por la Corte Suprema de Justicia de la Nación el 6 de septiembre de 2016 en la causa "Abarca", mediante la cual revoca la medida cautelar dictada por la Sala II de la Cámara Federal de Apelaciones de La Plata (Nota 2.b), el MEyM mediante la Resolución N° 197/16 y el ENRE por Resolución N° 523/16 establecieron la modalidad de cancelación de la deuda por energía con el MEM y la metodología de facturación a Clientes, incluyendo el tratamiento a darle a los montos retroactivos impagos como consecuencia de la medida cautelar mencionada (Nota 2.f).

Por otra parte y en cuanto a las medidas cautelares que se mantienen vigentes a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, correspondientes a las jurisdicciones de La Matanza y Pilar, las cuales dispusieron la suspensión de la aplicación de la Resolución MEyM 7/16 (que, como se menciona más arriba, derogara la Resolución SE 32/15 - Nota 2.c.IX de los Estados financieros al 31 de diciembre 2015), la Sociedad considera que la Resolución SE 32/15 vuelve a recobrar vigencia en estas jurisdicciones alcanzadas por las medidas cautelares por lo que, el déficit generado por éstas, debería ser cubierto con fondos transferidos por el Estado Nacional a esta Distribuidora.

Ante este escenario, el Directorio de la Sociedad se encuentra evaluando la situación patrimonial descripta en la Nota 13 y la suficiencia de los recursos financieros para afrontar los costos de la operación, los planes de inversión y los servicios de interés de deuda, junto con el impacto de las distintas variables que afectan el negocio de la Sociedad, como ser, comportamiento de la demanda, pérdidas, morosidad, sanciones y calidad de servicio, entre otras.

En este momento no es posible estimar la resolución final de esta situación. En cualquier caso, la Sociedad continúa preparando sus estados financieros sobre la base de una empresa en marcha, por lo que considera que el Estado Nacional debería comenzar nuevamente a brindar asistencia a la Sociedad para pagar sus obligaciones hasta tanto se establezca un nuevo incremento tarifario.

2. Marco regulatorio

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios existen las siguientes modificaciones respecto de la situación expuesta por la Sociedad al 31 de diciembre de 2015:

a) Revisión Tarifaria Integral

Mediante la Resolución MEyM N° 7/16 (ver medidas cautelares Nota 2.b) se derogó la Res. SE N° 32/15 y se instruyó al ENRE a adoptar todas las medidas, en el ámbito de su competencia, para concluir la RTI con anterioridad al 31 de diciembre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados financieros Condensados Intermedios
al 30 de septiembre de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)

Con fecha 1 de abril de 2016, el ENRE dictó la Resolución N° 55/16, mediante la cual se aprueba el programa para la Revisión Tarifaria de distribución para el presente año, estableciendo los criterios y metodologías para el proceso de RTI junto al cronograma tentativo con el detalle del plan de trabajo a presentar.

Al respecto, con fecha 5 de septiembre de 2016 la Sociedad ha presentado al ENRE para su aprobación la propuesta de cuadro tarifario a ser aplicado en los próximos cinco años. A los efectos de la propuesta tarifaria se procedió a: (i) establecer la base de capital utilizándose para ello el método de VNR depreciado; (ii) presentar el Plan de Inversiones 2017-2021; (iii) presentar un detalle de gastos de explotación; y (iv) proveer todos los demás datos que fueron requeridos por el Ente Regulador.

De acuerdo al Plan de Trabajos y cronograma oportunamente fijados por el ENRE, con fecha 28 de octubre de 2016 se celebró la audiencia pública como paso previo a resolver el cuadro tarifario para el próximo período, el cual podrá tener en cuenta total o parcialmente la propuesta formulada por la Sociedad.

Tal lo mencionado en los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad estima que la RTI deberá incluir, además de los Cuadros Tarifarios definitivos, una revisión de costos, niveles requeridos de calidad y demás derechos y obligaciones que deriven en un renovado Contrato de Concesión. El mismo deberá contemplar a su vez, el tratamiento definitivo a otorgar a todos los aspectos pendientes de cierre generados del incumplimiento del Estado Nacional del Acta Acuerdo, incluyendo los saldos remanentes y otros efectos derivados de las medidas parciales adoptadas.

Estos aspectos incluyen, entre otros:

- i) el tratamiento de los saldos remanentes por los Mutuos recibidos con destino al cumplimiento del Plan de Inversiones, otorgados para cubrir la insuficiencia de fondos del FOCEDA;
- ii) el tratamiento de los fondos desembolsados por la Sociedad con destino al cumplimiento del Plan de Inversiones, no incluidos en el punto precedente;
- iii) las condiciones para la cancelación del saldo pendiente con CAMMESA a la fecha de emisión de la Resolución SE N° 32/15, para el cual la Sociedad ha presentado un plan de pagos;
- iv) el tratamiento a otorgar a las Sanciones y Bonificaciones pendientes de cancelación.

b) Medidas cautelares

A partir de mayo de 2016, la Sociedad ha sido notificada por varios juzgados de la Provincia de Buenos Aires de medidas cautelares solicitadas por diferentes clientes, tanto particulares como colectivos, que en conjunto representaban más del 30% de las ventas de la Sociedad, ordenando la suspensión de las Resoluciones N° 6 y 7/16 del MEyM y la Resolución N° 1/16 del ENRE (disponiendo incrementos tarifarios), retroactivamente a la fecha en que tales resoluciones entraron en vigencia, febrero de 2016.

Estas medidas exigieron a la Sociedad que se abstenga de facturar con el incremento tarifario y que devuelva los montos de los aumentos ya cobrados a través de un crédito en las cuentas de los clientes a compensar con sus futuros consumos.

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.

**Notas a los Estados financieros Condensados Intermedios
al 30 de septiembre de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)**

A continuación se detalla el estado de las principales medidas cautelares:

“Abarca”:

El 15 de julio de 2016 el ENRE notificó a la Sociedad del dictado de una medida cautelar por parte de la Sala II de la Cámara Federal de la Ciudad de La Plata, ordenando la suspensión de los incrementos tarifarios en toda la Provincia de Buenos Aires por un período de 3 meses a partir del dictado de dicha orden judicial. En el mes de julio esta medida impactó al 80% de la facturación de la Sociedad. Como consecuencia de la interposición del “Recurso Extraordinario Federal”, la Corte Suprema de Justicia de la Nación en fecha 6 de septiembre de 2016 revocó la medida cautelar dispuesta por la Sala II, implicando ello que, salvo en aquellos Partidos de la Provincia de Buenos Aires donde subsista vigente otra medida cautelar, debería aplicarse el cuadro tarifario aprobado por la Resolución ENRE N° 1/16. El 27 de septiembre el Ministerio de Energía y Minería dictó la Resolución 197/16 en la cual instruyó a CAMMESA a facturar a las distribuidoras en cuatro cuotas mensuales, iguales y consecutivas, los montos no facturados en cumplimiento de la medida cautelar aquí descripta. Asimismo instruyó al ENRE a que indique a su vez a las distribuidoras a trasladar la misma facilidad de pago, sin recargos ni intereses, respecto de los usuarios (Nota ENRE N° 523 del 29 de septiembre de 2016). A la fecha de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios, esta medida cautelar no tiene efecto sobre los ingresos por venta reconocidos por la Sociedad al 30 de septiembre de 2016.

“Fernández Francisco Manuel y Otros”:

Con fecha 3 de agosto de 2016, se hace lugar a la medida cautelar interina solicitada en la acción de amparo promovida contra el Estado Nacional (PEN y MEyM) y el ENRE declarando la nulidad de las Resoluciones N° 6 y 7/16 del MEyM y la Resolución ENRE N° 1/16 y ordenando a CAMMESA que se abstenga de aplicar el nuevo cuadro tarifario hasta tanto se realice la correspondiente audiencia pública. El 6 de octubre de 2016 se dictó sentencia definitiva, haciendo lugar parcialmente a la acción de amparo iniciada y declarando la inaplicabilidad del cuadro tarifario fijado en las Resoluciones indicadas precedentemente, a los Usuarios de categoría T1, ordenando al ENRE que instruya a las Distribuidoras a los efectos que permitan a los Usuarios que se consideren afectados por los efectos propios de las resoluciones antes indicadas, y a sola petición de los mismos, a abonar con efecto cancelatorio los montos adeudados y aquellos que se devenguen en el futuro, de acuerdo al régimen tarifario anterior a la Resolución ENRE N° 1/16. Con fecha 25 de octubre de 2016 la Sociedad fue informada mediante Nota ENRE N° 123.177 que la sentencia arriba referida había sido objeto de recursos de apelación por parte del ENRE y del Ministerio de Energía y Minería, habiéndose otorgado los mismos con efecto suspensivo, y que por lo tanto, las disposiciones de la sentencia recurrida no resultan aplicables hasta que la Cámara de Apelaciones resuelva sobre el particular, momento hasta el cual la Sociedad deberá seguir facturando conforme la tarifa resultante de la aplicación de las Resoluciones MEyM 6 y 7/16 y ENRE 1/16. En caso que el tribunal de alzada confirme el fallo apelado, su aplicación podría generar pérdidas adicionales significativas para la Sociedad, ya que los Usuarios categoría T1 representan el 54% de los ingresos por servicios de la Sociedad.

“Defensor del Pueblo del Partido de Pilar y Otros”:

En relación a la medida cautelar promovida contra el MEyM sobre Usuarios con asiento en el Municipio de Pilar, dado que su vigencia se ha extinguido por el transcurso del plazo originalmente estipulado y que se había ordenado acumular la causa al expediente “Fernández”, se entiende que los Usuarios del mencionado Municipio estarían alcanzados por lo resuelto en dicha causa y en consecuencia comprendidos dentro del universo de clientes alcanzados por el fallo “Fernández” mencionado en el acápite anterior. Por tal motivo, a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios la Sociedad se encuentra a la espera de la instrucción correspondiente por parte del ENRE a los efectos de contar con la información necesaria para poder reconocer el impacto de esta situación. Edenor estima que de aplicar las Resoluciones N° 6 y 7/16 del MEyM y la Resolución N° 1/16 del ENRE a los usuarios de Pilar, permitiría registrar los efectos correspondientes al margen de distribución por el período febrero-septiembre de 2016 que asciende a \$ 426,6 millones. Sin embargo, una resolución adversa por parte del tribunal de alzada tendrá los efectos indicados en el párrafo precedente *in fine*.

**Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados financieros Condensados Intermedios
al 30 de septiembre de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)

“Municipalidad de La Matanza y Otros”:

La medida cautelar interina, dictada el 14 de junio de 2016, que beneficiaba a los habitantes del Municipio de La Matanza fue recurrida por la totalidad de las partes afectadas, MEyM, ENRE y la Sociedad. El Juzgado interviniente concedió el recurso, encontrándose las actuaciones próximas a elevarse a la Cámara Federal de Apelaciones de San Martín, para que entienda en su tratamiento. Ello, sin perjuicio de haberse solicitado el rechazo de la acción de amparo, lo que aún se encuentra pendiente de resolución. Edenor estima que de aplicar las Resoluciones N° 6 y 7/16 del MEyM y la Resolución N° 1/16 del ENRE a los usuarios de La Matanza, le permitiría reconocer los resultados correspondientes a este distrito generando un resultado neto positivo por el período febrero-septiembre de 2016 de \$ 856,5 millones. Sin embargo, una resolución adversa por parte del tribunal de alzada en el caso “Fernández”, incluiría a los usuarios T1 residentes en el Partido de la Matanza, y tendrá los efectos indicados más arriba en esta Nota.

c) Sanciones

Mediante Nota ENRE N° 120.151 de fecha 15 de abril de 2016 se establece el nuevo criterio de cálculo de sanciones, en el cual se informa a la Sociedad que se deberá aplicar para el cálculo de los montos sancionados los valores del kWh vigente al último día del semestre analizado en que se detecte el hecho a sancionar, con los incrementos que registre la “remuneración” producto de los aumentos y ajustes otorgados a esa fecha. El efecto de esta resolución para el semestre septiembre 2015-febrero 2016, y los períodos posteriores, ha sido considerado para su registración durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016.

Asimismo, se indica que las sumas resultantes determinadas de acuerdo a lo indicado en el párrafo precedente generan un interés a la tasa activa del Banco de la Nación Argentina para sus operaciones a treinta días, desde la fecha de su determinación hasta la efectiva acreditación en la cuenta del Usuario, efecto que la Sociedad tiene registrado en sus Estados Financieros.

Adicionalmente, con fecha 19 de octubre de 2016 el ENRE mediante Nota N° 123.091 estableció los valores de la tarifa media (\$/KWh) a aplicar a partir de diciembre de 2012 para las Sanciones a ser abonadas a la Administración Pública. Según las disposiciones del Contrato de Concesión, dicho monto corresponde al precio promedio de venta de la energía al usuario. Dado que los montos informados en la mencionada nota no se corresponden con dicho concepto, con fecha 1 de noviembre de 2016 la Sociedad presentó al ENRE una nota solicitando se rectifiquen los montos informados por ser erróneos.

En caso que en su respuesta a la Nota referida en el párrafo precedente, el ENRE interpretara que el término “remuneración” incluye a todos los montos recibidos en forma de, por ejemplo, subsidios, el monto de la previsión por sanciones podría aumentar significativamente. La Sociedad considera que dicha interpretación sería contraria a las disposiciones del Contrato de Concesión.

El monto determinado de sanciones al 30 de septiembre de 2016 no contempla los efectos de los amparos mencionados en el acápite anterior, ni de los efectos que por aplicación de la Nota ENRE N°123.091 pudiera corresponder registrar.

Resarcimiento a Clientes

Con fecha 21 de marzo de 2016, el ENRE dictó la Resolución N° 31/16, mediante la cual dispuso que se abone un resarcimiento base a cada uno de los usuarios T1R que hubieran sido afectados por las interrupciones de suministro de energía eléctrica ocurridas durante el período comprendido entre el 12 y el 18 de febrero del corriente año y hasta el momento de su reposición total de (i) seiscientos pesos para los cortes superiores a 12 horas corridas y hasta las 24 horas corridas inclusive; (ii) pesos novecientos treinta y uno para aquellas interrupciones superiores a las 24 horas corridas y hasta las 48 horas; y (iii) de mil sesenta y cinco para los cortes superiores a las 48 horas corridas.

El monto total a ser bonificado asciende a \$ 73 millones, los cuales se acreditaron en las facturas emitidas a partir del 25 de abril de 2016.

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados financieros Condensados Intermedios
al 30 de septiembre de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)

d) Resolución ENRE N° 347/12

De acuerdo a lo establecido por la Resolución ENRE N° 2/16, respecto a la finalización del fideicomiso FOCEDE, el 23 de junio de 2016 la Sociedad recibió \$ 86,3 millones en concepto de reintegro por las sumas oportunamente transferidas al FOCEDE. Por su parte, el 20 de julio de 2016 se formalizó el cierre y liquidación final del mencionado fideicomiso.

e) Acuerdo Marco

En relación a los créditos a cobrar por el Acuerdo Marco, relacionados a la distribución del suministro eléctrico a asentamientos y barrios carenciados, durante los meses de mayo y julio la Sociedad recibió pagos por \$ 11,4 millones y \$ 53,5 millones, respectivamente, de parte del Estado Provincial y del Estado Nacional.

Los ingresos no reconocidos en relación al Acuerdo Marco durante el período 1° de enero 2015 al 30 de septiembre 2016 ascienden a \$ 85 millones.

f) Saldos remanentes a favor del MEM

Como consecuencia de las medidas cautelares descriptas en la Nota 2.b y a los efectos de resguardar la prestación continua y segura del servicio público de distribución, la Sociedad se ha visto en la necesidad de suspender temporalmente, desde el mes de julio, los pagos por compra de energía a CAMMESA.

Posteriormente el MEyM mediante la Resolución N° 197 de fecha 27 de septiembre de 2016 instruyó a CAMMESA a facilitar la cancelación de los montos que deba abonarle la Sociedad por haber quedado sin efecto las distintas medidas cautelares que suspendieran transitoriamente la aplicación de las Resoluciones N° 6 y 7/16 del MEyM y la Resolución N° 1 del ENRE en cuatro cuotas mensuales, iguales y consecutivas, sin intereses ni recargos, siendo el vencimiento de la primera de ellas en el mes de octubre, lo cual la Sociedad hizo efectivo el 31 de octubre de 2016 por un monto de \$ 268,9 millones.

Por los saldos adeudados y no incluidos dentro del alcance de las medidas cautelares desistidas, la Sociedad registro intereses resarcitorios por \$ 46,1 millones, no reconociendo intereses punitivos ya que los mismos no son aplicables durante el plazo que esté vigente la emergencia declarada por el Decreto N° 134/15 de acuerdo a lo establecido por la Nota de la SEE N° 229 de fecha 9 de mayo de 2016.

3. Bases de preparación

Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 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 2015, 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 período de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 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 del período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016, 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 9 de noviembre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados financieros Condensados Intermedios
al 30 de septiembre de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015, que se exponen en estos estados financieros condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras de los presentes períodos.

Con fecha 26 de julio 2016 la Sociedad ha re-emitido sus estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014, con el objeto de reclasificar en el Estado de Flujos de Efectivo los valores correspondientes a los contratos de mutuo oportunamente celebrados con CAMMESA.

Por consiguiente, el estado de flujo de efectivo de la Sociedad por el período finalizado al 30 de septiembre de 2015 ha sido revisado para presentar las entradas de efectivo relacionadas con tales acuerdos dentro de las actividades de financiación en el estado de flujo de efectivo, en lugar de las actividades operativas como se presentaron anteriormente. Asimismo, el aumento en los saldos de los préstamos con CAMMESA por fondos recibidos por el FOCEDE por el período finalizado el 30 de septiembre de 2015 se presentan ahora como operaciones que no generan flujo de efectivo dentro de la información complementaria al estado de flujo de efectivo, en lugar de actividades operativas como se presentaron anteriormente.

Esta corrección en los estados financieros impacta únicamente al estado de flujo de efectivo, no existiendo impactos en los estados de situación financiera, resultados integrales, o cambios en el patrimonio, ni en el resultado por acción básico y diluido

	30.09.15		Saldos revisados
	Saldos publicados	Ajustes	
Flujo de efectivo de las actividades operativas	1.982.334	(166.816) (1)	1.815.518
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	(83.484)	166.816 (1)	83.332
Actividades que no generan flujo de efectivo			
Cobros recibidos de CAMMESA a través del FOCEDE	-	631.604 (2)	631.604
Disminución por compensación del pasivo por mayores costos salariales con CAMMESA con créditos (Res. SE 32/15)	(447.438) (3)	-	(447.438)

- (1) Corresponde al mutuo salarios que fue expuesto en el estado de flujo de efectivo bajo el título “Aumento de deuda comercial y mutuos con CAMMESA” (Nota 2.c.VIII de los estados financieros al 31 de diciembre 2015).
- (2) Corresponde al mutuo inversiones (Nota 2.c.VIII de los estados financieros al 31 de diciembre 2015).
- (3) Corresponde a los montos recibidos conforme a lo establecido por la Resolución SE N° 32/15, la cual establece la compensación del mutuo salarios con dichos fondos (Nota 2.c.IX de los estados financieros al 31 de diciembre 2015).

Información financiera en economías hiperinflacionarias

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía con alta inflación, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. A los efectos de concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la norma detalla una serie de factores a considerar, entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%.

Al respecto, la Dirección de la Sociedad ha evaluado si el peso argentino reúne las características para ser calificado como la moneda de una economía hiperinflacionaria siguiendo las pautas establecidas en la NIC 29. Para la evaluación del factor cuantitativo mencionado en el párrafo precedente consideró la evolución del IPIM publicado por el INDEC, por ser dicho índice el que mejor refleja las condiciones requeridas por la mencionada normativa.

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados financieros Condensados Intermedios
al 30 de septiembre de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)

A la fecha de aprobación de los presentes estados financieros intermedios condensados, el último IPIM difundido por el INDEC corresponde al mes de septiembre 2016 y la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en ese mes, medida sobre la base del mencionado índice y sin computar los datos de inflación faltantes como consecuencia del proceso de reorganización de dicho organismo correspondientes a los meses de noviembre y diciembre 2015, es de aproximadamente 94%. Las expectativas comunicadas en diferentes sectores gubernamentales, ya sin los efectos de los aumentos en las tarifas de servicios públicos producidos durante los primeros meses de 2016 producto del importante atraso que sufrieron en los últimos años y han sido una de las principales razones del incremento en el índice de inflación acumulada en tres años, es de una tendencia decreciente en el nivel de inflación.

Si bien no están dadas las condiciones objetivas necesarias para calificar a la economía argentina como hiperinflacionaria a los fines de la preparación de los estados financieros al 30 de septiembre de 2016, ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia, circunstancia que debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta la Sociedad en los presentes estados financieros intermedios condensados.

4. Políticas contables

Las políticas contables adoptadas para estos Estados financieros condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los Estados financieros correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2015, a excepción de las mencionadas a continuación.

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 auditados al 31 de diciembre de 2015 preparados bajo NIIF.

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad:

NIIF 16 "Arrendamientos": Con fecha 13 de enero de 2016, el IASB publicó la NIIF 16, que sustituye a la guía actual de la NIC 17. La misma define un arrendamiento como un contrato, o una parte de un contrato, que transmite el derecho de uso de un activo (activo subyacente) por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Bajo esta norma, para los contratos de arrendamiento se debe reconocer un pasivo de arrendamiento que refleje los pagos en el futuro y un "activo de derecho de uso" en casi todos los casos. Este es un cambio significativo con respecto a la NIC 17 en la que se requería que los arrendatarios hagan una distinción entre un arrendamiento financiero (expuesto en el estado de situación financiera) y un arrendamiento operativo (sin impacto en el estado de situación financiera). La NIIF 16 contiene una exención opcional para ciertos arrendamientos de corto plazo y para arrendamientos de activos de bajo valor, sin embargo, esta exención sólo puede aplicarse por los arrendatarios. La misma es efectiva para los ejercicios que comienzan en o después del 1º de enero de 2019.

NIC 7 "Estado de flujos de efectivo": En febrero de 2016, el IASB publicó una modificación por la cual se requiere que una entidad revele información que permita a los usuarios comprender los cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiación. Esto incluye los cambios derivados de flujos de efectivo, tales como las utilidades de los fondos y las amortizaciones de préstamos; y los cambios que no implican flujos de efectivo, tales como adquisiciones, ventas y diferencias de cambio no realizadas. Es aplicable para períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017.

NIC 12 "Impuesto a las ganancias": En febrero de 2016, el IASB publicó unas modificaciones para aclarar los requisitos en materia de reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas. Las modificaciones aclaran cómo contabilizar el impuesto diferido cuando un activo es medido a valor razonable y ese valor razonable se encuentra por debajo de la base imponible del activo. Las modificaciones también aclaran otros aspectos relacionados con la contabilización de activos por impuestos diferidos. Las modificaciones entran en vigencia a partir del 1 de enero de 2017.

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.

**Notas a los Estados financieros Condensados Intermedios
al 30 de septiembre de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)**

NIIF 2 “Pagos basados en acciones”: En el mes de Junio de 2016, se publicó una modificación que clarifica la base de medición para los pagos basados en acciones liquidables en efectivo y la contabilización de las modificaciones que cambian una retribución liquidable en efectivo a liquidada con instrumentos de patrimonio. La misma introduce una excepción a los principios en la NIIF 2 que consiste en requerir que una retribución sea tratada como liquidable en su totalidad con instrumentos de patrimonio cuando un empleador esté obligado a retener un monto por la obligación fiscal del empleado asociada con un pago basado en acciones y pagar ese monto a la autoridad fiscal. Es aplicable a períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

La Sociedad se encuentra evaluando el impacto de estas nuevas normas y modificaciones.

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.

Factores de riesgo financieros

i. Riesgo de tasa de cambio

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los saldos en moneda extranjera de la Sociedad son los siguientes:

	<u>Tipo</u>	<u>Monto en moneda extranjera</u>	<u>Tipo de cambio (1)</u>	<u>Total 30.09.16</u>	<u>Total 31.12.15</u>
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Otros créditos	U\$S	-	15,210	-	11.193
Efectivo y equivalentes de efectivo	U\$S	471	15,210	7.164	10.607
	EUR	13	17,063	222	181
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		484		7.386	21.981
TOTAL DEL ACTIVO		484		7.386	21.981
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	U\$S	174.169	15,310	2.666.520	2.341.098
Sociedades relacionadas	U\$S	-	15,310	-	119.877
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		174.169		2.666.520	2.460.975
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales	U\$S	7.665	15,310	117.351	185.900
	EUR	12	17,213	207	12.063
	CHF	30	15,783	473	397
	NOK	68	1,927	131	101
Préstamos	U\$S	7.684	15,310	117.647	46.688
Sociedades relacionadas	U\$S	-	15,310	-	2.110
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		15.459		235.809	247.259
TOTAL DEL PASIVO		189.628		2.902.329	2.708.234

(1) Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 30 de septiembre de 2016 según Banco Nación para dólares estadounidenses (U\$S), euros (EUR), franco suizo (CHF) y corona noruega (NOK).

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados financieros Condensados Intermedios
al 30 de septiembre de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)

ii. Estimación de valor razonable

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).

El siguiente cuadro presenta los activos y pasivos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	<u>NIVEL 1</u>	<u>NIVEL 2</u>	<u>NIVEL 3</u>	<u>TOTAL</u>
Al 30 de septiembre de 2016				
Activos				
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo:</i>				
Fondos comunes de inversión	48.367	-	-	48.367
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</i>				
Titulos públicos	396.189	-	-	396.189
Fondos comunes de inversión	<u>1.599.802</u>	-	-	<u>1.599.802</u>
Total activos	<u>2.044.358</u>	-	-	<u>2.044.358</u>
Pasivos				
<i>Instrumentos financieros derivados:</i>				
Total pasivos	-	<u>1.290</u>	-	<u>1.290</u>
Al 31 de diciembre de 2015				
Activos				
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo:</i>				
Fondos comunes de inversión	93.488	-	-	93.488
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</i>				
Titulos públicos	370.161	-	-	370.161
Fondos comunes de inversión	1.213.840	-	-	1.213.840
Instrumentos financieros derivados:	-	197	-	197
Total activos	<u>1.677.489</u>	<u>197</u>	-	<u>1.677.686</u>

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados financieros Condensados Intermedios
al 30 de septiembre de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)

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.

Excepto por lo expuesto en la Nota 2.c, 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 2015.

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 al 31 de diciembre de 2015, salvo por lo expuesto en la Nota 2.b) y 2.c

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados financieros Condensados Intermedios
al 30 de septiembre de 2016 presentados 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
Al 31.12.15								
Valor de origen	202.381	1.674.336	4.809.485	2.232.104	1.254.245	2.512.113	188.602	12.873.266
Depreciación acumulada	(56.376)	(576.740)	(2.054.733)	(839.389)	(460.239)	-	-	(3.987.477)
Neto resultante	146.005	1.097.596	2.754.752	1.392.715	794.006	2.512.113	188.602	8.885.789
Altas	-	-	431	318	105.174	1.886.613	16.387	2.008.923
Bajas	(3.035)	(15.037)	(21.642)	(43)	(238)	-	-	(39.995)
Transferencias	28.281	262.552	939.129	205.817	32.354	(1.444.213)	(23.920)	-
Depreciación del período	(10.361)	(35.111)	(94.012)	(55.041)	(63.063)	-	-	(257.588)
Neto resultante 30.09.16	160.890	1.310.000	3.578.658	1.543.766	868.233	2.954.513	181.069	10.597.129
Al 30.09.16								
Valor de origen	226.426	1.914.149	5.662.117	2.431.169	1.351.681	2.954.513	181.069	14.721.124
Depreciación acumulada	(65.536)	(604.149)	(2.083.459)	(887.403)	(483.448)	-	-	(4.123.995)
Neto resultante	160.890	1.310.000	3.578.658	1.543.766	868.233	2.954.513	181.069	10.597.129

- Durante el período finalizado el 30 de septiembre de 2016, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 225,5 millones.
- El importe de los costos financieros capitalizados correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2016 fue de \$ 203,5 millones.

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados financieros Condensados Intermedios
al 30 de septiembre de 2016 presentados 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
Al 31.12.14								
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)
Neto resultante	117.371	907.972	2.123.457	1.180.041	227.018	1.960.435	136.188	6.652.482
Altas	-	-	9.599	-	94.204	1.231.842	6.787	1.342.432
Bajas	-	-	(3.113)	(75)	-	-	-	(3.188)
Transferencias	28.445	187.049	600.985	208.397	73	(1.006.782)	(18.167)	-
Depreciación del período	(8.095)	(30.138)	(76.457)	(49.017)	(40.373)	-	-	(204.080)
Neto resultante 30.09.15	137.721	1.064.883	2.654.471	1.339.346	280.922	2.185.495	124.808	7.787.646
Al 30.09.15								
Valor de origen	190.637	1.631.359	4.679.144	2.161.432	726.392	2.185.495	124.808	11.699.267
Depreciación acumulada	(52.916)	(566.476)	(2.024.673)	(822.086)	(445.470)	-	-	(3.911.621)
Neto resultante	137.721	1.064.883	2.654.471	1.339.346	280.922	2.185.495	124.808	7.787.646

- Durante el período finalizado el 30 de septiembre de 2015, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 199,7 millones.
- El importe de los costos financieros capitalizados correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2015 fue de \$ 192,2 millones.

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados financieros Condensados Intermedios
al 30 de septiembre de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)

9. Otros créditos

	Nota	30.09.16	31.12.15
No corriente:			
Crédito por ganancia mínima presunta y otros		179.533	74.056
Crédito financiero		45.730	72.656
Sociedades relacionadas	26.c	7.048	7.065
Total No corriente		232.311	153.777
Corriente:			
Gastos pagados por adelantado		6.146	3.473
Crédito por ingresos adicionales Res. SE 32/15		-	650.938
Impuesto al valor agregado		-	248.364
Anticipos a proveedores		3.341	20.762
Adelantos al personal		784	1.047
Depósitos en garantía		8.193	6.933
Crédito financiero		39.225	16.362
Crédito con FOCEDE (1)		-	49.536
Deudores por actividades complementarias		115.373	65.694
Sociedades relacionadas	26.c	766	7.076
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados		23.726	16.555
Depósitos judiciales		12.060	10.482
Diversos		97	390
Provisión por desvalorización de otros créditos		(33.534)	(17.752)
Total Corriente		176.177	1.079.860

(1) El 23 de junio de 2016 la Sociedad recibió \$ 86,3 millones, de acuerdo a lo establecido Resolución N° 2/16, dando de esta forma el cierre y liquidación definitiva del mencionado fideicomiso (ver Nota 2.d). Al 31 de diciembre de 2015, la posición neta que mantuvo la Sociedad con FOCEDE está compuesta por:

	31.12.15
Cargo fijo Res. 347/12 cobrados a clientes y no transferidos	(7.204)
Fondos recibidos en defecto a lo transferido al FOCEDE por cargo fijo Res. 347/12	191.722
Crédito por fondos pendientes de cobrar por Plan Extraordinario de Inversiones	18.281
Provisión para gastos del FOCEDE	(153.263)
	49.536

El importe en libros de los otros créditos financieros de la Sociedad se aproxima a su valor razonable.

Los otros créditos a largo plazo son medidos a costo amortizado, el cual no difiere significativamente de su valor razonable.

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

	30.09.16	30.09.15
Saldo al inicio del ejercicio	17.752	16.647
Provisión por deterioro del valor	15.782	905
Saldo al cierre del período	33.534	17.552

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados financieros Condensados Intermedios
al 30 de septiembre de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)

10. Créditos por ventas

	30.09.16	31.12.15
Corriente:		
Por venta de energía - Facturada	1.239.746	709.568
Por venta de energía - A facturar (1)	2.096.078	216.012
Acuerdo Marco	8.222	73.097
Canon de ampliación transporte y otros	22.083	20.842
En gestión judicial	22.551	22.847
Previsión por desvalorización de créditos por ventas	(130.882)	(79.361)
Total Corriente	3.257.798	963.005

(1) Al 30 de septiembre de 2016, la facturación fue afectada por los efectos de las medidas cautelares detalladas en la Nota 2.b.

El importe en libros de los créditos por venta de la Sociedad se aproxima a su valor razonable.

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

	30.09.16	30.09.15
Saldo al inicio del ejercicio	79.361	84.562
Previsión por deterioro del valor	75.688	21.938
Utilizaciones	(24.167)	(21.478)
Saldo al cierre del período	130.882	85.022

11. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

	30.09.16	31.12.15
No Corriente		
Títulos públicos	-	23.567
Total No Corriente	-	23.567
Corriente		
Títulos públicos	396.189	346.594
Fondos comunes de inversión	1.599.802	1.213.840
Total Corriente	1.995.991	1.560.434

12. Efectivo y equivalentes de efectivo

	30.09.16	31.12.15	30.09.15
Caja y Bancos	43.025	35.464	49.635
Depósitos a plazo fijo	-	-	28.645
Fondos comunes de inversión	48.367	93.488	99.903
Total efectivo y equivalentes de efectivo	91.392	128.952	178.183

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados financieros Condensados Intermedios
al 30 de septiembre de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)

13. Capital social y prima de emisión

Al 30 de septiembre de 2016, 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.

Causal de disolución por pérdida del capital social

Al 30 de septiembre de 2016, la Sociedad presenta un déficit de patrimonio de \$ 317,2 millones, lo que genera de persistir esta situación al 31 de diciembre de 2016 que, se encuentre comprendida en la causal de disolución por pérdida del capital social establecida por el Art. 94, inc. 5° de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550.

A la fecha de emisión de los presentes Estados financieros condensados intermedios, el Directorio de la Sociedad se encuentra analizando distintos escenarios a fin de mejorar la situación financiera de la Sociedad, y realizando todas las acciones a su alcance ante las autoridades pertinentes para revertir esta situación.

14. Deudas comerciales

	<u>30.09.16</u>	<u>31.12.15</u>
No corriente		
Garantías de clientes	78.359	67.509
Contribuciones de clientes	100.545	105.757
Contribuciones financiamiento subestaciones	51.700	51.700
Total no corriente	<u>230.604</u>	<u>224.966</u>
Corriente		
Proveedores por compra de energía - CAMMESA	3.529.257	2.714.263
Provisión facturas a recibir por compras de energía y otros - CAMMESA (1)	2.725.265	646.183
Proveedores	881.521	817.891
Anticipo de clientes (1)	804.441	-
Contribuciones de clientes	140.262	147.775
Bonificación a clientes	37.372	125.809
Contribuciones financiamiento subestaciones	24.022	23.506
Total corriente	<u>8.142.140</u>	<u>4.475.427</u>

(1) Al 30 de septiembre de 2016, se incluyen los efectos de las medidas cautelares detalladas en la Nota 2.b.

El valor razonable de las contribuciones de clientes no corrientes al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 asciende a \$ 131,7 millones y \$ 127,1 millones, respectivamente. El mismo se calcula en función de la estimación de los flujos de fondos descontados de acuerdo a una tasa representativa de mercado para este tipo de operaciones.

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados financieros Condensados Intermedios
al 30 de septiembre de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)

15. Otras deudas

	<u>Nota</u>	<u>30.09.16</u>	<u>31.12.15</u>
No corriente			
Mutuos CAMESA		1.293.642	1.099.760
Sanciones y bonificaciones ENRE		2.940.101	1.004.043
Deuda con FOTAE		168.657	155.752
Acuerdo de pago ENRE		<u>112.173</u>	<u>132.323</u>
Total no corriente		<u>4.514.573</u>	<u>2.391.878</u>
Corriente			
Sanciones y bonificaciones ENRE		56.164	62.720
Sociedades relacionadas	26.c	4.059	3.447
Anticipos por obra a ejecutar		16.073	31.462
Acuerdo de pago ENRE		57.871	54.006
Diversos		-	39
Total corriente		<u>134.167</u>	<u>151.674</u>

El importe en libros de otras deudas financieras de la Sociedad se aproxima a su valor razonable.

16. Préstamos

	<u>Nota</u>	<u>30.09.16</u>	<u>31.12.15</u>
No corriente			
Obligaciones Negociables (1)		2.666.520	2.341.098
Sociedades relacionadas	26.d	-	119.877
Total no corriente		<u>2.666.520</u>	<u>2.460.975</u>
Corriente			
Intereses Obligaciones Negociables		117.647	46.688
Sociedades relacionadas	26.d	-	2.110
Total corriente		<u>117.647</u>	<u>48.798</u>

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

Con fecha 12 de julio de 2016, la Sociedad procedió al rescate de las Obligaciones Negociables a la Par a Tasa Fija con vencimiento 2017. El monto en circulación que se procedió a rescatar fue de dólares estadounidenses 14,8 millones, al 100% de su valor nominal con un interés devengado de dólares estadounidenses 0,4 millones.

El valor razonable de los préstamos no corrientes (Obligaciones Negociables) de la Sociedad al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 asciende aproximadamente a \$ 2.880,6 millones y \$ 2.376 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las obligaciones negociables de la Sociedad al cierre de cada período.

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados financieros Condensados Intermedios
al 30 de septiembre de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)

17. Remuneraciones y cargas sociales a pagar

	30.09.16	31.12.15
No corriente		
Retiros anticipados a pagar	5.406	6.324
Bonificación por antigüedad	91.905	73.715
Total no corriente	97.311	80.039
Corriente		
Remuneraciones a pagar y provisiones	748.345	639.293
Cargas sociales a pagar	104.667	89.331
Retiros anticipados a pagar	4.677	4.507
Total corriente	857.689	733.131

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 2015, excepto por lo expuesto a continuación:

	30.09.16	31.12.15
Activos por impuesto diferido		
Quebrantos impositivos	344.776	-
Inventarios	276	309
Créditos por ventas y otros créditos	85.554	42.812
Deudas comerciales y otras deudas	966.072	333.342
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	26.071	18.923
Planes de beneficios definidos	99.393	81.437
Deudas fiscales	15.766	14.465
Previsiones	145.358	115.522
Total activo por impuesto diferido	1.683.266	606.810
Pasivos por impuesto diferido		
Propiedades, plantas y equipos	(526.676)	(505.528)
Créditos por ventas y otros créditos	(1.482)	(1.482)
Deudas comerciales y otras deudas	(403)	(403)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(39.544)	(39.608)
Préstamos	(8.746)	(9.741)
Total pasivo por impuesto diferido	(576.851)	(556.762)
Activo neto por impuesto diferido	1.106.415	50.048

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados financieros Condensados Intermedios
al 30 de septiembre de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)

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

	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
Impuesto diferido	1.056.367	7.026
Impuesto corriente	-	(583.053)
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	15.022	-
Cargo por impuesto a las ganancias	<u>1.071.389</u>	<u>(576.027)</u>
	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	(2.913.621)	1.514.900
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	<u>1.019.767</u>	<u>(530.215)</u>
Resultado por participación en negocios conjuntos	7	1
Resultados no imponibles	54.027	-
Diversas	(7)	(1)
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	(2.405)	(42.333)
Activos (pasivos) diferidos netos no reconocidos	-	(3.479)
Cargo por impuesto a las ganancias	<u>1.071.389</u>	<u>(576.027)</u>

Por otra parte, la Sociedad ha reconocido el Impuesto a la Ganancia mínima presunta devengado en el período y pagado en ejercicios anteriores como crédito, debido a que estima que en ejercicios futuros podrá computarlo como pago a cuenta del Impuesto a las ganancias.

El crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta de \$ 165,6 millones se expone en el rubro otros créditos no corrientes.

El detalle del crédito por ganancia mínima presunta es el siguiente:

<u>Crédito por Ganancia mínima presunta</u>	<u>Monto</u>	<u>Año de prescripción</u>
Generado en ejercicio 2012	20.506	2022
Generado en ejercicio 2013	43.949	2023
Devengado en ejercicio 2016	101.157	2026
	<u>165.612</u>	

19. Deudas fiscales

	<u>30.09.16</u>	<u>31.12.15</u>
No Corriente		
Régimen de regularización impositiva	990	1.922
Total No corriente	<u>990</u>	<u>1.922</u>
Corriente:		
Contribuciones y fondos nacionales, provinciales y municipales	139.109	73.805
IVA a pagar	36.380	-
Retenciones y percepciones - Fiscales	71.823	32.750
Retenciones y percepciones - SUSS	1.925	-
Tasas municipales	46.233	44.983
Régimen de regularización impositiva	1.954	1.877
Total Corriente	<u>297.424</u>	<u>153.415</u>

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.

**Notas a los Estados financieros Condensados Intermedios
al 30 de septiembre de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)**

20. Previsiones

	Pasivo no corriente	Pasivo corriente
	Contingencias	
Saldos al 31.12.15	259.573	70.489
Constitución	56.178	63.256
Utilizaciones	(3)	(34.183)
Saldos al 30.09.16	315.748	99.562
Saldos al 31.12.14	112.095	24.068
Constitución	57.605	58.076
Utilizaciones	-	(22.680)
Saldos al 30.09.15	169.700	59.464

21. Ingresos por servicios

	30.09.16	30.09.15
Ventas de energía (1) (2)	9.032.090	2.851.379
Derecho de uso de postes	72.016	55.933
Cargo por conexiones	10.490	3.006
Cargo por reconexiones	2.752	872
Total Ingresos por servicios	9.117.348	2.911.190

(1) Incluye ingresos correspondientes a la Resolución ENRE N° 347/12 por \$ 797,5 millones y \$ 417,1 millones por los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015, respectivamente.

(2) Al 30 de septiembre de 2016, incluye los efectos de las medidas cautelares detalladas en la Nota 2.b.

22. Gastos por naturaleza

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

Concepto	Gastos de transmisión y distribución	Gastos de comerciali- zación	Gastos de administra- ción	Total
Remuneraciones y cargas sociales	1.878.560	311.000	336.182	2.525.742
Planes de pensión	46.060	7.625	8.242	61.927
Gastos de comunicaciones	19.068	77.937	7.587	104.592
Provisión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	-	91.470	-	91.470
Consumo de materiales	208.923	-	23.380	232.303
Alquileres y seguros	330	-	65.607	65.937
Servicio de vigilancia	48.523	594	39.610	88.727
Honorarios y retribuciones por servicios	322.610	333.034	275.621	931.265
Relaciones públicas y marketing	-	-	15.360	15.360
Publicidad y auspicios	-	-	7.913	7.913
Reembolsos al personal	879	162	628	1.669
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	207.819	37.086	12.683	257.588
Honorarios directores y síndicos	-	-	5.089	5.089
Sanciones ENRE	1.842.249	173.949	-	2.016.198
Impuestos y tasas	-	67.530	10.578	78.108
Diversos	185	81	3.991	4.257
Totales al 30.09.16	4.575.206	1.100.468	812.471	6.488.145

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en propiedades, plantas y equipos por \$ 225,5 millones al 30 septiembre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.

**Notas a los Estados financieros Condensados Intermedios
al 30 de septiembre de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)**

Remuneraciones y cargas sociales: con fecha 18 de enero de 2016, la Sociedad celebró sendos acuerdos con el Sindicato de Luz y Fuerza de Capital Federal y con la Asociación del Personal Superior de Empresas de Energía mediante los cuales se convino una gratificación extraordinaria no remunerativa, graciable y por única vez de \$ 5.000 a ser percibida por todos los empleados encuadrados en los convenios colectivos de trabajo de las mencionadas asociaciones sindicales. Dicha gratificación fue abonada en dos cuotas de \$ 2.000 y \$ 3.000 el 21 de enero de 2016 y 21 de marzo de 2016 respectivamente. El pago del mencionado concepto se hizo extensivo al personal no convenido. El cargo total registrado ascendió a \$ 24,9 millones.

Concepto	Gastos de transmisión y distribución	Gastos de comerciali- zación	Gastos de administra- ción	Total
Remuneraciones y cargas sociales	1.353.039	220.664	239.485	1.813.188
Planes de pensión	47.570	7.758	8.420	63.748
Gastos de comunicaciones	9.312	44.136	2.293	55.741
Previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	-	22.843	-	22.843
Consumo de materiales	160.721	-	13.280	174.001
Alquileres y seguros	375	-	43.908	44.283
Servicio de vigilancia	31.341	644	16.206	48.191
Honorarios y retribuciones por servicios	366.952	237.652	123.349	727.953
Relaciones públicas y marketing	-	-	6.677	6.677
Publicidad y auspicios	-	-	3.439	3.439
Reembolsos al personal	930	160	653	1.743
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	172.544	23.248	8.288	204.080
Honorarios directores y síndicos	-	-	2.692	2.692
Sanciones ENRE	188.145	9.090	-	197.235
Impuestos y tasas	-	34.712	7.803	42.515
Diversos	207	54	2.633	2.894
Totales al 30.09.15	2.331.136	600.961	479.126	3.411.223

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en propiedades, plantas y equipos por \$ 199,7 millones al 30 de septiembre de 2015.

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados financieros Condensados Intermedios
al 30 de septiembre de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)

23. Otros egresos operativos, netos

	<u>Nota</u>	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
Otros ingresos operativos			
Servicios brindados a terceros		31.425	39.666
Comisiones por cobranzas		15.141	9.321
Ingresos por contribuciones de clientes no sujetas a devolución		573	573
Diversos		9.303	2.706
Total otros ingresos operativos		56.442	52.266
Otros egresos operativos			
Egresos netos por funciones técnicas		(15.367)	(9.378)
Gratificaciones por retiro		(26.583)	(36.047)
Costo por servicios brindados a terceros		(22.867)	(44.556)
Indemnizaciones		(10.755)	(8.124)
Impuesto a los débitos y créditos		(106.587)	(57.115)
Otros egresos FOCEDE		(14.653)	(42.637)
Cargos por previsión para contingencias		(119.434)	(115.681)
Baja de propiedades, plantas y equipos		(39.995)	(3.188)
Diversos		(938)	(756)
Total otros egresos operativos		(357.179)	(317.482)
Total otros egresos operativos, netos		(300.737)	(265.216)

24. Resultados financieros netos

	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	91.167	34.606
Intereses financieros	42.769	23.590
Total ingresos financieros	133.936	58.196
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses y otros (1)	(259.488)	(93.811)
Intereses fiscales	(3.253)	(2.576)
Intereses comerciales (2)	(819.878)	(38.532)
Impuestos y gastos bancarios	(2.326)	(15.624)
Total gastos financieros	(1.084.945)	(150.543)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio	(359.696)	(170.130)
Resultado por medición a valor actual de créditos	2.958	3.201
Cambios en el valor razonable de activos financieros (3)	357.804	107.039
Resultado neto por recompra Obligaciones Negociables	42	-
Otros resultados financieros	(27.122)	(16.041)
Total otros resultados financieros	(26.014)	(75.931)
Total resultados financieros netos	(977.023)	(168.278)

- (1) Neto de intereses activados al 30 de septiembre de 2016 y 2015 por \$ 203,5 millones y \$ 192,2 millones, respectivamente.
- (2) Al 30 de septiembre de 2015, dicho monto se encuentra neto de la ganancia registrada por el acuerdo con CAMMESA instruido por la Resolución SE N° 32/15.
- (3) Incluye cambios en el valor razonable de activos financieros sobre equivalentes de efectivo al 30 de septiembre de 2016 y 2015 por \$ 14 millones y \$ 13,9 millones, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados financieros Condensados Intermedios
al 30 de septiembre de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)

25. 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 30 de septiembre de 2016 y 2015, 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.

	30.09.16	30.09.15
Resultado del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	(1.842.232)	938.873
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	897.043	897.043
Resultado por acción básico y diluido – en pesos	(2,05)	1,05

26. Transacciones con partes relacionadas

- Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

a. Egresos

<i>Sociedad</i>	<i>Concepto</i>	30.09.16	30.09.15
EASA	Asesoramiento técnico en materia financiera	(27.101)	(15.979)
SACME	Operación y supervisión del sistema de transmisión de energía eléctrica	(26.150)	(19.201)
Salaverri, Dellatorre, Burgio y Wetzler Malbran	Honorarios Legales	(3.454)	(110)
PYSSA	Servicios financieros y de otorgamiento de créditos a clientes	(21)	(62)
OSV	Contratación de seguros de vida para el personal	(4.205)	-
PISA	Interés ON 2022	(3.573)	-
		(64.504)	(35.352)

b. Remuneraciones del personal clave de la gerencia

	30.09.16	30.09.15
Remuneraciones	125.858	67.118
	125.858	67.118

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados financieros Condensados Intermedios
al 30 de septiembre de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)

- Las siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

c. Créditos y deudas

	30.09.16	31.12.15
<i><u>Otros créditos no corrientes</u></i>		
SACME	7.048	7.065
	7.048	7.065
<i><u>Otros créditos corrientes</u></i>		
CYCSA	-	6.406
SACME	766	662
PYSSA	-	8
	766	7.076
<i><u>Otras deudas</u></i>		
SACME	(4.059)	(3.447)
	(4.059)	(3.447)

d. Préstamos

	30.09.16	31.12.15
<i><u>Préstamos no corrientes</u></i>		
PISA	-	(119.877)
	-	(119.877)
<i><u>Préstamos corrientes</u></i>		
PISA	-	(2.110)
	-	(2.110)

27. Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad celebrada el 28 de abril de 2016 dispuso, entre otras cuestiones, lo siguiente:

- Aprobar la Memoria Anual y los Estados Financieros de Edenor S.A. al 31 de diciembre de 2015;
- Designar a Directores y Directores suplentes;
- Aprobar la gestión de los Directores y Síndicos con sus respectivas remuneraciones;
- Designar a las autoridades y los auditores externos para el presente ejercicio;
- Asignar una reserva legal de \$ 73,3 millones, de los cuales \$ 64 millones corresponden a la recomposición de la reserva utilizada para absorber las pérdidas acumuladas y \$ 9,3 millones a la afectación obligatoria;
- Constituir una reserva facultativa en los términos del art. 70 de la Ley General de Sociedades Comerciales destinada a inversiones y otras necesidades financieras por \$ 176,1 millones, delegando en el Directorio de la Sociedad facultades para disponer la aplicación total o parcial de la misma y para aprobar la metodología, plazos y condiciones de esas inversiones.

RICARDO TORRES
Presidente

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
 por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
 Socio
 Contador Público (UCA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

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

Av. Del Libertador 6363, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

INFORMACION ADICIONAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 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 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

**DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora**

**Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92**

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	131.240	28.748
De más de tres meses y hasta seis meses	79.738	7.242
De más de seis meses y hasta nueve meses	43.655	33.198
De más de nueve meses y hasta un año	158.927	23.977
De más de un año	-	22.304
	<u>413.560</u>	<u>115.469</u>

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

	<u>Pasivos</u>
De hasta tres meses	23.697
De más de tres meses y hasta seis meses	4.656
De más de seis meses y hasta nueve meses	31.531
De más de nueve meses y hasta un año	13.222
De más de un año	3.272.828
	<u>3.345.934</u>

b) Sin plazo establecido a la vista:

Los créditos por venta sin plazo establecido ascienden a:	8.222
Los otros créditos sin plazo establecido ascienden a:	20.253
Los otros pasivos sin plazo establecido ascienden a:	4.233.740
Las deudas comerciales sin plazo establecido ascienden a:	78.358

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

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	2.966.898	34.522
De más de tres meses y hasta seis meses	-	5.171
De más de seis meses y hasta nueve meses	-	31.568
De más de nueve meses y hasta un año	-	2.729
De más de un año	-	10.689
De más de dos años	-	221.622
	<u>2.966.898</u>	<u>306.301</u>

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

	<u>Pasivos</u>
De hasta tres meses	2.410.861
De más de tres meses y hasta seis meses	2.026.585
De más de seis meses y hasta nueve meses	240.149
De más de nueve meses y hasta un año	1.657.044
De más de un año y hasta dos años	678.537
De más de dos años	2.969.334
	<u>9.982.510</u>

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	215.568	14.419.178
En moneda extranjera sin interés	-	118.157
En moneda nacional con interés	214.394	432.259
En moneda extranjera con interés	-	2.670.946

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

a) Al 30 de septiembre de 2016 el saldo acreedor con Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 asciende a \$ 7.814, el que se expone en Nota 26 a los Estados financieros condensados intermedios. El detalle se expone a continuación:

SACME	7.814
-------	-------

b) El saldo deudor también se expone en la Nota 26 a los Estados financieros condensados intermedios y alcanza a \$ 4.059. El detalle del mismo es el siguiente:

SACME	4.059
-------	-------

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 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
 por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

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.

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 (*)	1.097.596
Cámaras y plataformas de transformación (no incluye la construcción civil)	Integral	Integral (*)	683.116
Inmuebles	Integral	Integral (*)	146.005
Enseres y útiles (excepto medios de transporte)	Integral	Integral (*)	92.262
Obras en ejecución - Transmisión, Distribución y Otros bienes	Integral	Integral (*)	2.512.113
Medios de transporte	Robo y responsabilidad civil		147.030
Total			<u>4.678.122</u>

(*) Incluye: incendio, robo parcial, tornado, huracán, terremoto, temblor, inundación y remoción de escombros de instalaciones, siendo el monto total asegurado de U\$S 1.492,3 millones.

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

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

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 condensados intermedios se han incluido las partidas significativas necesarias para hacer frente a todos los riesgos de ocurrencia probable.

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.

Mediante Resolución MEyM N° 7/16, se estableció que la Sociedad no podrá distribuir dividendos conforme a la cláusula 7.4 del Acta Acuerdo.

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, 9 de noviembre de 2016.

RICARDO TORRES
Presidente

Véase nuestro informe de fecha 9/11/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

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

Av. Del Libertador 6363 - Capital Federal

RESEÑA INFORMATIVA

AL 30 de SEPTIEMBRE de 2016

(cifras expresadas en miles de pesos)

De conformidad con las disposiciones de la CNV (Régimen Informativo Periódico – Título IV – Capítulo III), la Sociedad ha confeccionado los presentes Estados financieros condensados intermedios al 30 de septiembre de 2016 de acuerdo a NIIF.

1. Actividades de la Sociedad

(información no cubierta por el informe del auditor)

En el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, la Sociedad registró una pérdida neta de 1.842.232. La Sociedad presenta al cierre un patrimonio negativo de 317.179.

El resultado operativo fue una pérdida de 1.936.598.

La inversión en propiedades, plantas y equipos fue de 2.008.923, 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

RUBROS	30.09.16	30.09.15	30.09.14	30.09.13	30.09.12
Activo corriente	5.756.610	3.695.184	1.695.094	2.731.153	1.126.503
Activo no corriente	11.982.059	8.182.655	6.300.206	4.993.302	5.152.579
Total del Activo	17.738.669	11.877.839	7.995.300	7.724.455	6.279.082
Pasivo corriente	9.780.131	5.685.110	4.785.653	3.722.504	1.648.796
Pasivo no corriente	8.275.717	4.868.855	3.477.046	2.784.104	3.778.225
Total del Pasivo	18.055.848	10.553.965	8.262.699	6.506.608	5.427.021
Patrimonio	(317.179)	1.323.874	(267.399)	1.217.847	852.061
Total del Pasivo y Patrimonio	17.738.669	11.877.839	7.995.300	7.724.455	6.279.082

3. Estructura de resultados comparativa

RUBROS	30.09.16	30.09.15	30.09.14	30.09.13	30.09.12
Resultado operativo antes de otros egresos operativos netos, reconocimiento de mayores costos y Res. SE 32/15	(2.136.788)	(2.047.929)	(1.496.640)	(1.032.606)	(542.656)
Otros egresos operativos, netos	(300.737)	(265.216)	(130.653)	(77.298)	(57.701)
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI Res. SE 32/15	419.415	3.809.727	-	-	-
Reconocimiento por mayores costos Res. SE 250/13 y Notas subsiguientes	81.512	186.596	735.534	2.212.623	-
Resultados financieros y por tenencia	(977.023)	(168.278)	(621.284)	(275.901)	(162.281)
Resultado antes de impuestos	(2.913.621)	1.514.900	(1.513.043)	826.818	(762.638)
Impuesto a las ganancias	1.071.389	(576.027)	69.342	60.330	71.135
Participación no controlante	-	-	-	-	(3.056)
Resultado operaciones discontinuadas	-	-	-	(95.108)	67.581
Resultado neto del período	(1.842.232)	938.873	(1.443.701)	792.040	(626.978)

4. Estructura de flujos de efectivo comparativa

RUBROS	30.09.16	30.09.15 Revisado	30.09.14	30.09.13	30.09.12
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	1.877.140	1.815.518	1.095.131	1.069.800	183.366
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(1.569.575)	(1.896.574)	(1.158.941)	(781.219)	(283.665)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(362.920)	83.332	(75.714)	(70.385)	12.225
Total de fondos (utilizados) generados	(55.355)	2.276	(139.524)	218.196	(88.074)

5. Datos estadísticos (en unidades físicas)

(información no cubierta por el informe del auditor)

CONCEPTO	UNIDAD DE MEDIDA	30.09.16	30.09.15	30.09.14	30.09.13	30.09.12
Ventas de energía (1)	GWh	17.114	16.959	16.065	16.306	15.712
Compras de energía (1)	GWh	20.700	19.972	18.800	18.723	18.124

(1) Las cantidades correspondientes incluyen el peaje.

6. Índices

ÍNDICES		30.09.16	30.09.15	30.09.14	30.09.13	30.09.12
Liquidez	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	0,59	0,65	0,35	0,73	0,68
Solvencia	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo total}}$	(0,02)	0,13	(0,03)	0,19	0,16
Inmovilización Capital	$\frac{\text{Activo no Corriente}}{\text{Activo Total}}$	0,68	0,69	0,79	0,65	0,82
Rentabilidad antes de impuestos	$\frac{\text{(Pérdida) Utilidad antes de impuestos}}{\text{Patrimonio excluido el resultado del período}}$	(191,05)%	258,44%	(128,63)%	194,18%	(51,56)%

7. Perspectivas

(información no cubierta por el informe del auditor)

Tal como se menciona en la Nota 1 a los Estados financieros Condensados Intermedios la Sociedad vino desarrollando sus operaciones durante los últimos años bajo una situación de incumplimiento del marco regulatorio por parte del Estado Nacional, lo cual afectó los ingresos de su operación y los flujos de caja, condicionando los niveles de inversión y las tareas de operación y mantenimiento de la red de distribución de energía eléctrica.

La ruptura de la ecuación económica-financiera, producto de ingresos fijos y costos crecientes produjo un deterioro en todos los indicadores técnicos y financieros, que fueron suplidos por medidas parciales dictadas por la Autoridad de Aplicación.

En los primeros meses del ejercicio 2016 principalmente como consecuencia de las medidas económicas y en materia de reestructuración del sector energético, aplicadas, por el nuevo Gobierno Nacional hicieron que las perspectivas de la Sociedad comiencen a ser favorables en relación a la recomposición definitiva de su ecuación económico-financiera.

No obstante, las medidas cautelares dictadas desde el mes de mayo del presente ejercicio por diversos tribunales, suspendiendo provisoriamente las Resoluciones tendientes a la recuperación tarifaria, provocaron, que la Sociedad deba incurrir nuevamente en atrasos en el pago de la energía que adquiere en el MEM para no poner en riesgo las operaciones de la Sociedad, no paralizar las inversiones y evitar el recorte de otros gastos operativos, de los cuales los salarios representan alrededor del 80%.

A la fecha de la emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios algunas de las medidas cautelares indicadas en la Nota 2.b de los Estados Financieros Condensados Intermedios fueron revocadas por instancias judiciales superiores y otras han perdido eficacia en función de lo dispuesto en la normativa vigente. Como consecuencia de ello la Secretaría de Energía y Minería y el ENRE establecieron la modalidad de cancelación de la deuda por energía con el MEM y la facturación clientes de los montos retroactivos impagos en cuatro cuotas mensuales, iguales y consecutivas, sin intereses ni recargos operando el vencimiento de la primera de ellas en el mes de octubre de 2016.

Asimismo, respecto de las medidas cautelares que se mantienen vigentes, correspondientes a las jurisdicciones de La Matanza y Pilar, las cuales suspenden la Resolución MEyM N° 7/16 que derogara la Resolución SE N° 32/15, la Sociedad considera que la Resolución SE N° 32/15 vuelve a recobrar vigencia en estas jurisdicciones alcanzadas por las medidas cautelares por lo que, el déficit generado por éstas, debería ser cubierto con fondos transferidos por el Estado Nacional a esta Distribuidora.

En base a lo descripto en los párrafos precedentes, las medidas tomadas por el gobierno en relación al incremento tarifario, resultan imprescindibles para comenzar a dar transparencia y sustentabilidad al sector eléctrico, no resultando razonable que el 70% de los clientes abonen facturas de electricidad del orden de \$ 30 mensuales, debiendo destinarse los subsidios a respaldar a aquellos usuarios en condiciones de vulnerabilidad económica a través de la aplicación de la Tarifa Social.

Ante este escenario, el Directorio de la Sociedad se encuentra evaluando la situación patrimonial descripta en la Nota 13 y la suficiencia de los recursos financieros para afrontar los costos de la operación, los planes de inversión y los servicios de interés de deuda, junto con el impacto de las distintas variables que afectan el negocio de la Sociedad, como ser, comportamiento de la demanda, pérdidas, morosidad, sanciones y calidad de servicio, entre otras.

No obstante la Dirección de la Sociedad espera que esta situación coyuntural pueda revertirse totalmente y lograr un nuevo escenario, que quede plasmado con la Revisión Tarifaria Integral, con tarifas justas y subsidios acotados, que garanticen a la población careciente el acceso a la energía, lo que permitirá la reactivación del sector y le posibilitará a la Sociedad incrementar sus inversiones durante los próximos años. Paralelamente también se procurará incentivar un consumo de energía eficiente por parte de los usuarios y se trabajará en la reducción de las pérdidas, tanto técnicas como no técnicas.

El punto fundamental para la recuperación energética será un sector que invierta asumiendo precios equitativos, con horizontes previsibles y reglas estables, tomando los riesgos propios de la actividad y con una regulación ágil que señale los desvíos y proponga como corregirlos.

De darse este contexto la Dirección de la Sociedad estima que quedan planteados los fundamentos básicos necesarios para que Edenor S.A. alcance durante los próximos años sus objetivos de mejorar continuamente la calidad de servicio, e incrementar su eficiencia operativa para satisfacer las crecientes necesidades de nuestros clientes, basando los planes de inversión en una visión de futuro y en el compromiso con el país y su gente, permitiendo remunerar adecuadamente a sus accionistas y colaboradores cumpliendo sus obligaciones de manera eficiente y oportuna.

Buenos Aires, 9 de noviembre de 2016.

RICARDO TORRES
Presidente

