



**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

**AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y POR EL PERÍODO DE SEIS Y TRES  
MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

<b>Información Legal</b>	<b>1</b>
<b>Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio</b>	<b>2</b>
<b>Estado de Resultados Integrales Condensado Intermedio</b>	<b>4</b>
<b>Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado Intermedio</b>	<b>5</b>
<b>Estado de Flujo de Efectivo Condensado Intermedio</b>	<b>6</b>
<b>Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios:</b>	
<b>1  </b> Información general	8
<b>2  </b> Marco regulatorio	9
<b>3  </b> Bases de preparación	11
<b>4  </b> Políticas contables	12
<b>5  </b> Administración de riesgos financieros	13
<b>6  </b> Estimaciones y juicios contables críticos	15
<b>7  </b> Contingencias y litigios	15
<b>8  </b> Propiedades, plantas y equipos	16
<b>9  </b> Otros créditos	18
<b>10  </b> Créditos por ventas	18
<b>11  </b> Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	19
<b>12  </b> Activos financieros a costo amortizado	19
<b>13  </b> Efectivo y equivalentes de efectivo	19
<b>14  </b> Capital social y prima de emisión	20
<b>15  </b> Distribución de utilidades	20
<b>16  </b> Plan de Compensación en Acciones de la Sociedad	20
<b>17  </b> Deudas comerciales	21
<b>18  </b> Otras deudas	21
<b>19  </b> Préstamos	22
<b>20  </b> Remuneraciones y cargas sociales a pagar	22
<b>21  </b> Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta / Impuesto diferido	22
<b>22  </b> Deudas fiscales	24
<b>23  </b> Provisiones	24
<b>24  </b> Ingresos por servicios	24
<b>25  </b> Gastos por naturaleza	25
<b>26  </b> Otros egresos operativos, netos	26
<b>27  </b> Resultados financieros netos	26
<b>28  </b> Resultado por acción básico y diluido	27
<b>29  </b> Transacciones con partes relacionadas	27
<b>30  </b> Proceso de fusión CTLL – EASA – IEASA	28
<b>31  </b> Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria	29
<b>32  </b> Hechos posteriores	29
<b>Información adicional requerida por Art N° 12 (C.N.V)</b>	<b>30</b>
<b>Reseña informativa</b>	<b>35</b>
<b>Informe de revisión sobre los Estados Financieros Condensados Intermedios</b>	
<b>Informe de la comisión fiscalizadora</b>	

**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 Condensados Intermedios de la Sociedad.

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
BNA	Banco de la Nación Argentina
BCRA	Banco Central de la República Argentina
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera
CIADI	Centro Internacional de Arreglo de Disputas relativas a Inversiones
CNV	Comisión Nacional de Valores
CPD	Costo Propio de Distribución
CTLL	Central Térmica Loma de la Lata S.A.
EASA	Electricidad Argentina S.A.
Edenor S.A	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.
Edesur S.A	Empresa Distribuidora Sur 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
IEASA	IEASA S A
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos
IPC	Índice de Precios Internos al Consumidor
IPIM	Índice de Precios Internos al por Mayor
ITCRM	Índice de tipo de cambio real multilateral
MINEM	Ministerio de Energía y Minería
MMC	Mecanismo de Monitoreo de Costos
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
OSV	Orígenes Seguros de Vida S.A.
PEN	Poder Ejecutivo Nacional
PEPASA	Petrolera Pampa S.A.
PESA	Pampa Energía S.A.
PISA	Pampa Inversiones S.A
PYSSA	Préstamos y Servicios S.A.
RTI	Revisión Tarifaria Integral
SACME	S.A. Centro de Movimiento de Energía
SE	Secretaría de Energía

**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) - Ver Nota 30

**Domicilio legal:** Maipú 1 – 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:** 51,44%

**COMPOSICION DEL CAPITAL  
AL 30 DE JUNIO DE 2017**  
(cifras expresadas en pesos)

Clase de acciones	Suscripto e integrado (Ver Nota 14)
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 7.794.168 y 9.412.500 acciones que la Sociedad posee en cartera al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, respectivamente.
- (2) Corresponde a acciones Clase C del Programa de Propiedad Participada no transferidas.

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**  
**Dr. R. Sergio Cravero**  
**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 junio de 2017 presentado en forma comparativa**  
(Expresados en miles de pesos)

	<b>Nota</b>	<b>30.06.17</b>	<b>31.12.16</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, plantas y equipos	<b>8</b>	12.727.857	11.196.990
Participación en negocios conjuntos		447	435
Activo por impuesto diferido	<b>21</b>	1.155.724	1.019.018
Otros créditos	<b>9</b>	47.631	50.492
Activos financieros a costo amortizado	<b>12</b>	-	44.429
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>13.931.659</b>	<b>12.311.364</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Inventarios		283.332	287.810
Otros créditos	<b>9</b>	155.146	179.308
Créditos por ventas	<b>10</b>	4.726.828	3.901.060
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<b>11</b>	1.622.208	1.993.915
Activos financieros a costo amortizado	<b>12</b>	34.297	1.511
Efectivo y equivalentes de efectivo	<b>13</b>	72.719	258.562
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>6.894.530</b>	<b>6.622.166</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>20.826.189</b>	<b>18.933.530</b>

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. R. Sergio Cravero  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92

\_\_\_\_\_  
RICARDO TORRES  
Presidente

# ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

**Edenor S.A.**  
**Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio**  
**al 30 de junio de 2017 presentado en forma comparativa (continuación)**  
(Expresados en miles de pesos)

	<b>Nota</b>	<b>30.06.17</b>	<b>31.12.16</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>Capital y reservas atribuibles a los propietarios</b>			
Capital social	<b>14</b>	898.661	897.043
Ajuste sobre capital social	<b>14</b>	399.495	397.716
Prima de emisión	<b>14</b>	31.565	3.452
Acciones propias en cartera	<b>14</b>	7.794	9.412
Ajuste acciones propias en cartera	<b>14</b>	8.568	10.347
Reserva legal		73.275	73.275
Reserva facultativa		176.061	176.061
Otras reservas		-	20.346
Otros resultados integrales		(37.172)	(37.172)
Resultados acumulados		(819.874)	(1.188.648)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>738.373</b>	<b>361.832</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Deudas comerciales	<b>17</b>	226.249	232.912
Otras deudas	<b>18</b>	5.229.585	5.103.326
Préstamos	<b>19</b>	2.901.798	2.769.599
Ingresos diferidos		198.058	199.990
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	<b>20</b>	105.804	94.317
Planes de beneficios		305.246	266.087
Deudas fiscales	<b>22</b>	59	680
Previsiones	<b>23</b>	402.417	341.357
<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>9.369.216</b>	<b>9.008.268</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Deudas comerciales	<b>17</b>	7.929.673	6.821.061
Otras deudas	<b>18</b>	461.353	134.759
Préstamos	<b>19</b>	55.978	53.684
Ingresos diferidos		2.194	764
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	<b>20</b>	829.893	1.032.187
Planes de beneficios		33.371	33.370
Impuesto a las ganancias a pagar, neto	<b>21</b>	296.835	155.205
Deudas fiscales	<b>22</b>	1.003.835	1.244.488
Previsiones	<b>23</b>	105.468	87.912
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>10.718.600</b>	<b>9.563.430</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>20.087.816</b>	<b>18.571.698</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO</b>		<b>20.826.189</b>	<b>18.933.530</b>

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. R. Sergio Cravero  
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 seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2017**  
**presentado en forma comparativa**  
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	Seis meses al		Tres meses al	
		30.06.17	30.06.16	30.06.17	30.06.16
Ingresos por servicios	24	11.118.263	5.707.145	5.751.628	2.717.025
Compras de energía		(5.810.539)	(2.769.683)	(3.276.958)	(1.452.368)
<b>Subtotal</b>		<b>5.307.724</b>	<b>2.937.462</b>	<b>2.474.670</b>	<b>1.264.657</b>
Gastos de transmisión y distribución	25	(2.265.295)	(3.169.922)	(1.217.446)	(1.845.097)
<b>Resultado bruto</b>		<b>3.042.429</b>	<b>(232.460)</b>	<b>1.257.224</b>	<b>(580.440)</b>
Gastos de comercialización	25	(1.018.971)	(761.189)	(520.342)	(473.181)
Gastos de administración	25	(637.003)	(501.707)	(307.622)	(272.998)
Otros egresos operativos, netos	26	(271.068)	(226.943)	(130.509)	(121.386)
Resultado por participación en negocios conjuntos		12	21	12	21
<b>Resultado operativo antes de reconocimiento de ingresos medidas cautelares, mayores costos y Res. SE N° 32/15</b>		<b>1.115.399</b>	<b>(1.722.278)</b>	<b>298.763</b>	<b>(1.447.984)</b>
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI Res. SE N° 32/15		-	427.119	-	(3.928)
Reconocimiento por mayores costos Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes		-	81.512	-	-
<b>Resultado operativo</b>		<b>1.115.399</b>	<b>(1.213.647)</b>	<b>298.763</b>	<b>(1.451.912)</b>
Ingresos financieros	27	118.426	87.322	58.982	61.216
Gastos financieros	27	(718.819)	(688.290)	(370.333)	(344.651)
Otros resultados financieros	27	12.874	(76.944)	(116.024)	56.246
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>(587.519)</b>	<b>(677.912)</b>	<b>(427.375)</b>	<b>(227.189)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>527.880</b>	<b>(1.891.559)</b>	<b>(128.612)</b>	<b>(1.679.101)</b>
Impuesto a las ganancias	21	(159.106)	706.094	76.003	618.673
<b>Resultado del período</b>		<b>368.774</b>	<b>(1.185.465)</b>	<b>(52.609)</b>	<b>(1.060.428)</b>
<b>Resultado por acción básico y diluido</b>					
Resultado por acción	28	0,41	(1,32)	(0,06)	(1,18)

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**  
**Dr. R. Sergio Cravero**  
**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 seis meses finalizados el 30 de junio de 2017**  
**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 y otras	Reserva legal	Reserva facultativa	Otras reservas	Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Total patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>897.043</b>	<b>397.716</b>	<b>9.412</b>	<b>10.347</b>	<b>3.452</b>	-	-	-	<b>(42.253)</b>	<b>249.336</b>	<b>1.525.053</b>
Resultado del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.185.465)	<b>(1.185.465)</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2016</b>	<b>897.043</b>	<b>397.716</b>	<b>9.412</b>	<b>10.347</b>	<b>3.452</b>	-	-	-	<b>(42.253)</b>	<b>(936.129)</b>	<b>339.588</b>
Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 28/04/2016	-	-	-	-	-	73.275	176.061	-	-	(249.336)	-
Constitución de Reserva por Plan de Compensación en Acciones (Nota 16)	-	-	-	-	-	-	-	20.346	-	-	<b>20.346</b>
Resultado del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.183)	<b>(3.183)</b>
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	5.081	-	<b>5.081</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>897.043</b>	<b>397.716</b>	<b>9.412</b>	<b>10.347</b>	<b>3.452</b>	<b>73.275</b>	<b>176.061</b>	<b>20.346</b>	<b>(37.172)</b>	<b>(1.188.648)</b>	<b>361.832</b>
Aumento de Reserva por Plan de Compensación en Acciones (Nota 16)	-	-	-	-	-	-	-	7.767	-	-	<b>7.767</b>
Pago en acciones por el Plan de Compensación en Acciones (Nota 16)	1.618	1.779	(1.618)	(1.779)	28.113	-	-	(28.113)	-	-	-
Resultado del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	368.774	<b>368.774</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2017</b>	<b>898.661</b>	<b>399.495</b>	<b>7.794</b>	<b>8.568</b>	<b>31.565</b>	<b>73.275</b>	<b>176.061</b>	-	<b>(37.172)</b>	<b>(819.874)</b>	<b>738.373</b>

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**  
**Dr. R. Sergio Cravero**  
**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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2017**  
**presentado en forma comparativa**  
(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.17</u>	<u>30.06.16</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas</b>			
Resultado del período		368.774	(1.185.465)
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	<b>25</b>	199.942	167.146
Baja de propiedades, plantas y equipos		4.944	30.530
Intereses devengados netos	<b>27</b>	599.545	598.965
Diferencia de cambio	<b>27</b>	114.204	333.615
Impuesto a las ganancias	<b>21</b>	159.106	(706.094)
Aumento de previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos, neta de recupero	<b>25</b>	124.387	44.614
Resultado por medición a valor presente de créditos	<b>27</b>	147	(3.032)
Aumento de previsión para contingencias		99.731	101.194
Otros egresos FOCEDE		-	14.653
Cambios en el valor razonable de activos financieros	<b>27</b>	(137.434)	(263.896)
Devengamiento de planes de beneficios	<b>25</b>	50.339	41.285
Resultado por participación en negocios conjuntos		(12)	(21)
Reconocimiento por mayores costos Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes		-	(81.512)
Resultado neto por recompra Obligaciones Negociables	<b>27</b>	-	(42)
Ingresos por contribuciones no sujetas a devolución		(501)	(382)
Constitución de Reserva por Plan de Compensación en Acciones	<b>16</b>	7.767	-
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Aumento de créditos por ventas		(842.361)	(569.191)
Disminución de otros créditos		5.571	994.698
Disminución de inventarios		4.478	10.045
Aumento de ingresos diferidos		-	19.063
Aumento de deudas comerciales		617.280	213.990
Disminución de remuneraciones y cargas sociales a pagar		(190.808)	(71.806)
Disminución de planes de beneficios		(11.181)	(4.610)
(Disminución) Aumento de deudas fiscales		(264.145)	426.294
Aumento de otras deudas		241.751	1.491.407
Utilización de provisiones	<b>23</b>	(21.115)	(22.828)
Pago de impuesto a las ganancias		(147.700)	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<b>982.709</b>	<b>1.578.620</b>

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. R. Sergio Cravero  
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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2017**  
**presentado en forma comparativa (continuación)**  
(Expresados en miles de pesos)

	<b>Nota</b>	<b>30.06.17</b>	<b>30.06.16</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Pago por adquisiciones de propiedades, plantas y equipos		(1.616.321)	(1.063.468)
Cobros por activos financieros		578.954	194.416
Pagos por activos financieros		(751.615)	(185.920)
Rescate (Suscripción) neto de Fondos Comunes de Inversión		722.500	(223.428)
Cobro de crédito por venta subsidiarias		32.942	8.346
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b><u>(1.033.540)</u></b>	<b><u>(1.270.054)</u></b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación</b>			
Pago de préstamos, interés		(132.940)	(136.149)
Pago por recompra Obligaciones Negociables		-	(4.866)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>		<b><u>(132.940)</u></b>	<b><u>(141.015)</u></b>
<b>(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b><u>(183.771)</u></b>	<b><u>167.551</u></b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	<b>13</b>	258.562	128.952
Diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo (Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		(2.072)	15.666
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	<b>13</b>	<b><u>72.719</u></b>	<b><u>312.169</u></b>
<b>Información complementaria</b>			
<b>Actividades que no generan flujo de efectivo</b>			
Costos financieros capitalizados en propiedades, plantas y equipos	<b>8</b>	(125.898)	(132.957)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales		(199.290)	(143.613)

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

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**  
**Dr. R. Sergio Cravero**  
**Contador Público (UCA)**  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92**

**RICARDO TORRES**  
Presidente

**Nota 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 PEN el 24 de agosto de 1992.

Con fecha 1° 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**

Como consecuencia de la demora en el cumplimiento de ciertos puntos del Acta Acuerdo, en especial en lo referente al reconocimiento de ajustes semestrales en la tarifa a partir del MMC, como así también en la realización de la Renegociación Tarifaria Integral, sumado al incremento constante de los costos operativos generaron en el ejercicio 2016 al igual que en los ejercicios 2012 y 2014 resultados operativos y netos negativos ocasionando nuevamente un deterioro de la situación económico-financiera de la Sociedad, la cual había presentado una mejora transitoria durante el ejercicio 2015 como consecuencia de la emisión, por parte de la SE, de la Resolución N° 32/15, mediante la cual se consideraba la necesidad de adecuar los recursos de las Distribuidoras y se entendía necesaria la toma de medidas urgentes y de manera transitoria a efectos de mantener la normal prestación del servicio público concesionado.

No obstante lo expuesto, 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, lo que generó un deterioro, en un contexto de crecimiento constante de la demanda, de la ecuación económico-financiera de la Sociedad durante todos estos años.

Por su parte, las medidas dispuestas, tendiente a resolver la situación tarifaria del sector eléctrico durante el año 2016 y la aplicación de la RTI a partir del 1° de febrero de 2017 permitirán recomponer paulatinamente la ecuación económico-financiera por lo que el Directorio de la Sociedad es optimista en que las nuevas tarifas significarán volver a tener una Compañía que opere con un marco regulatorio con reglas claras y precisas, lo que permitirá 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.

Vease nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Al 30 de junio de 2017, el resultado por el período de seis meses asciende a \$ 368,8 millones – ganancia-, mientras que el capital de trabajo es de \$ 3.824,1 millones – negativo-, el cual incluye el monto adeudado a CAMESA por \$ 4.181,9 millones (capital más intereses devengados al 30 de junio de 2017). La Sociedad ha presentado una propuesta de pago según sus flujos de caja disponibles y proyectados, sin que a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios se haya recibido alguna respuesta por parte de CAMESA.

## Nota 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 2016:

### a) Revisión Tarifaria Integral

Con fecha 31 de enero de 2017 el ENRE emitió la Resolución N° 63/17 mediante la cual se determinaron los Cuadros Tarifarios definitivos, la revisión de costos, los niveles requeridos de calidad y demás derechos y obligaciones que deberá aplicar la Sociedad a partir del 1° de febrero de 2017. La mencionada normativa fue adaptada por el ENRE mediante la emisión de las Resoluciones N° 81/17, 82/17, 92/17 y Nota N° 124.898.

La mencionada Resolución indica, que el ENRE, por instrucción del MINEM deberá limitar el incremento del VAD surgido como resultado del proceso de RTI a aplicar a partir del 1° de febrero de 2017, a un máximo de 42% respecto del VAD vigente a la fecha de emisión de la mencionada resolución, debiendo completar la aplicación del valor restante del nuevo VAD, en dos etapas, la primera en noviembre 2017 y la última, en febrero de 2018.

Adicionalmente, el ENRE, deberá reconocer a la Sociedad la diferencia del VAD que se produce por la aplicación de la gradualidad del incremento tarifario reconocido en la RTI, en 48 cuotas a partir del 1° de febrero de 2018, las cuales se incorporarán al valor del VAD resultante a esa fecha. Asimismo, con fecha 27 de julio de 2017 el ENRE emitió la Resolución N° 329/17 que establece el procedimiento a aplicar para la facturación de los ingresos diferidos. Dichos montos serán ajustados a febrero de 2018 aplicando para ello el punto c2) Metodología de Redeterminación de Costos Propios de Distribución Reconocidos del Subanexo II de la Resolución ENRE N° 63/17.

Al 30 de junio de 2017, el monto generado por la mencionada limitación y no reconocido por la Sociedad en los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios, asciende a \$ 2.315,5 millones aproximadamente.

No obstante, los avances logrados en cuanto a la finalización del proceso de RTI descriptos anteriormente, a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios, se encuentra aún pendiente de definición el tratamiento definitivo a otorgar, por parte del MINEM, a todos los aspectos generados por el incumplimiento del Acta Acuerdo, incluyendo los saldos remanentes y otros efectos derivados de las medidas parciales adoptadas.

Vease nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

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.

Finalmente, el 26 de abril de 2017 la Sociedad fue notificada que el MINEM dispuso que, finalizado el proceso de RTI la SE con la participación de la Subsecretaría de Coordinación de Políticas Tarifarias y del ENRE, deberán determinar en un plazo de 120 días la existencia de obligaciones pendientes hasta la entrada en vigencia de los cuadros tarifarios resultantes de la RTI, y con relación al Acta Acuerdo celebrada el 13 de febrero de 2006. En tal caso, se deberá determinar el tratamiento a otorgarse a dichas obligaciones. La Sociedad ha presentado la información solicitada por el MINEM en el marco de estas cuestiones y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios dicha situación se encuentra pendiente de resolución.

#### **b) Sanciones**

Adicionalmente a lo mencionado en la nota 2.c a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016, en relación a los controles, metodologías de evaluación de la calidad de servicio y la aplicación de las sanciones que regirán a partir del 1° de febrero de 2017 para el período 2017 – 2021 establecidos por la Resolución ENRE N° 63/17, el Ente Regulador mediante la Nota N° 125.248 del 29 de marzo de 2017 fijó nuevos mecanismos de determinación y actualización, estableciendo:

- i) Los valores a sancionar se deberán determinar tomando el valor del kwh, tarifa media, costo de la energía no suministrada u otro parámetro económico que correspondan al valor vigente al primer día del período de control o el valor a la fecha del hecho a sancionar para las originadas en hechos puntuales.
- ii) Para todos los hechos no sancionados ocurridos durante el período de transición contractual comprendido entre la firma del Acta Acuerdo y la entrada en vigencia de la RTI, se deberán actualizar por el IPC utilizado por el BCRA para elaborar el índice ITCRM correspondiente al mes anterior a la finalización del período de control o el del mes anterior a la fecha de generación del hecho sancionatorio para aquellas originadas en hechos puntuales, hasta la fecha del acto sancionatorio. Este mecanismo también es aplicable a los conceptos sancionados con posterioridad al 15 de abril de 2016 (Nota ENRE N° 120.151) y hasta la fecha de entrada en vigencia de la RTI. Esta actualización va a formar parte del capital sancionatorio.
- iii) A las sanciones impagas, se le aplicará un interés correspondiente la tasa activa para descuentos comerciales a 30 días del BNA desde la fecha de resolución hasta la fecha del efectivo pago, en concepto de intereses por mora. En el caso de sanciones correspondientes a atención a Usuarios el monto calculado se deberá incrementar en un 50%.

Vease nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

---

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

---

**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**

- iv) La valuación de las sanciones posteriores al 1° de febrero de 2017 se efectuará al valor del Kwh o costo de la energía no suministrada del primer día del período de control o del día de generación del hecho sancionatorio para aquellas puntuales. Dichos conceptos no se actualizarán por IPC, aplicando el interés moratorio establecido en el punto precedente. Adicionalmente se determinará una multa adicional por el doble de la sanción en caso de no efectuarse el pago en tiempo y forma.

El impacto de estos nuevos mecanismos de determinación y actualizaciones fueron cuantificados por la Sociedad y reconocidos al 30 de junio de 2017.

De acuerdo a la establecido en la Resolución ENRE N° 63/17 en su Subanexo XVI, la Sociedad debe presentar en el plazo de 60 días corridos el cálculo de indicadores globales, interrupciones en las que haya alegado fuerza mayor, el cálculo de indicadores individuales y determinará las bonificaciones correspondientes, procediendo a su acreditación dentro de los 10 días hábiles administrativos. El ENRE, a su vez, revisará la información presentada por la Sociedad y en caso de no verificarse dichas acreditaciones, aplicará una multa con destino al Tesoro equivalente al doble del valor que debería haberse registrado. A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios, la Sociedad se encuentra preparando la información mencionada correspondiente al semestre finalizado el 31 de julio de 2017.

### c) Acuerdo Marco

Con fecha 3 de agosto de 2017, se firmó la aprobación de la prórroga hasta el 30 de septiembre de 2017 del Acuerdo Marco. La firma del mencionado acuerdo representa el reconocimiento de ingresos en favor de la Sociedad correspondientes a la distribución del suministro eléctrico a asentamientos y barrios carenciados para el período 1° de enero de 2015 al 30 de junio 2017 por \$ 203 millones.

### d) Ley electrodependientes

Con fecha 17 de mayo de 2017 fue promulgada la la Ley N° 27.351, la que garantiza el suministro permanente y gratuito de energía eléctrica a las personas calificadas como electrodependientes, que requieran equipamiento médico necesario para evitar riesgos en su vida o su salud. La Ley dispone que el titular del servicio o uno de sus convivientes que se encuentre registrado como "Electrodependiente por cuestiones de salud" estará eximido del pago de todo y cualquier derecho de conexión, y gozará de un tratamiento tarifario especial gratuito en el servicio de provisión de energía eléctrica bajo jurisdicción nacional, consistente en el reconocimiento de la totalidad de la facturación del servicio.

Con fecha 26 de de julio de 2017, el ENRE emitió la Resolución N° 292, la cual determinó dichas bonificaciones deben ser realizadas desde la fecha de entrada en vigencia de la mencionada ley, instruyendo además a CAMMESA a implementar dichas bonificaciones en su facturación a las distribuidoras. Los importes que los usuarios hayan abonado por las facturas alcanzadas por la presente Resolución, serán puestos a disposición en los plazos estipulados.

## Nota 3 | Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios correspondientes al período de seis meses finalizados el 30 de junio de 2017 han sido preparados de conformidad con las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones del CINIIF, incorporada por la CNV.

La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF. Los presentes estados financieros condensados intermedios están expresados miles en pesos, excepto 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.

Vease nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**

Los Estados Financieros Condensados Intermedios correspondientes al período de seis meses finalizados el 30 de junio de 2017 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. El resultado del período de seis meses finalizados el 30 de junio de 2017, no necesariamente refleja 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 de fecha 9 de agosto de 2017.

### Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2016 y por el período de seis y tres meses finalizados al 30 de junio de 2016, que se exponen en estos Estados Financieros Condensados Intermedios a efectos comparativos, surgen de los Estados Financieros a dichas fechas.

### Nota 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 2016, 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.

Al momento de emitir sus próximos estados financieros anuales la Sociedad aplicará las normas cuya vigencia operará en el ejercicio 2017 indicadas en la Nota 4.1.2. a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 (NIC 7 "Estado de flujos de efectivo" y NIC 12 "Impuesto a las ganancias"). La Sociedad estima que las modificaciones no impactarán en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad, sólo implicará nuevas revelaciones.

Estos Estados Financieros Condensados Intermedios deben ser leídos en conjunto con los Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2016 preparados bajo NIIF.

### Nota 4.1 | Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB

CINIIF 23 "Posiciones impositivas inciertas de Impuesto a las ganancias": En junio 2017, el IASB emitió la CINIIF 23 que clarifica la aplicación de NIC 12 con respecto a la existencia de posiciones fiscales inciertas en la determinación del impuesto a las ganancias. De acuerdo con la interpretación, una entidad debe reflejar el impacto de la posición fiscal incierta usando el método que mejor predice la resolución de la misma, ya sea a través del método de probabilidad o el método del valor esperado. Adicionalmente, la entidad debe asumir que la autoridad fiscal examinará las posiciones inciertas y tiene pleno conocimiento de toda la información relevante relacionada al evaluar el tratamiento fiscal en la determinación del impuesto a las ganancias. La interpretación es aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1º de enero de 2019, permitiendo la adopción anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de la aplicación de la CINIIF 23, no obstante, estima que la aplicación de la misma no impactará significativamente en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

Vease nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17**



NIIF 17 "Contratos de seguros": En mayo 2017, el IASB emitió la NIIF 17 que reemplaza a la NIIF 4, introducida como norma provisional en 2004 con la dispensa de llevar a cabo la contabilidad de los contratos de seguros utilizando las normas de contabilidad nacionales, resultando en múltiples enfoques de aplicación. La NIIF 17 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar relacionada con contratos de seguros y es aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2021, permitiendo la adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 9 y NIIF 15. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de la aplicación de la NIIF 17, no obstante, estima que la aplicación de la misma no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

## Nota 5 | Administración de riesgos financieros

### Nota 5.1 | Factores 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.

#### Riesgos de mercado

##### i. Riesgo de tasa de cambio

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los saldos en moneda extranjera de la Sociedad son los siguientes:

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio (1)	Total 30.06.17	Total 31.12.16
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Otros créditos	U\$S	5.946	16,530	98.287	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	U\$S	243	16,530	4.017	161.753
	EUR	12	18,848	226	200
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>6.201</b>		<b>102.530</b>	<b>161.953</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>6.201</b>		<b>102.530</b>	<b>161.953</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Préstamos	U\$S	174.492	16,630	2.901.798	2.769.599
<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>174.492</b>		<b>2.901.798</b>	<b>2.769.599</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Deudas comerciales	U\$S	11.980	16,630	199.246	176.506
	EUR	101	19,003	1.919	117
	CHF	30	17,347	520	469
	NOK	68	2,000	136	126
Préstamos	U\$S	3.366	16,630	55.978	53.684
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>15.545</b>		<b>257.799</b>	<b>230.902</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>190.037</b>		<b>3.159.597</b>	<b>3.000.501</b>

(1) Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 30 de junio de 2017 según BNA para dólares estadounidenses (U\$S), euros (EUR), franco suizo (CHF) y corona noruega (NOK).

Vease nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



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 financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

	<b>NIVEL 1</b>	<b>NIVEL 2</b>	<b>NIVEL 3</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Al 30 de junio de 2017</b>				
<b>Activos</b>				
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo:</i>				
Fondos comunes de inversión	15.832	-	-	15.832
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</i>				
Titulos públicos	603.725	-	-	603.725
Fondos comunes de inversión	<u>1.018.483</u>	-	-	<u>1.018.483</u>
<b>Total activos</b>	<b><u>1.638.040</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b><u>1.638.040</u></b>
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>				
<b>Activos</b>				
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo:</i>				
Fondos comunes de inversión	61.461	-	-	61.461
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</i>				
Titulos públicos	387.279	-	-	387.279
Otros créditos	28.839	-	-	28.839
Fondos comunes de inversión	<u>1.606.636</u>	-	-	<u>1.606.636</u>
<b>Total activos</b>	<b><u>2.084.215</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b><u>2.084.215</u></b>

Vease nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

**C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17**

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**Nota 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.b, en la preparación de estos Estados Financieros Condensados Intermedios no ha 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 2016.

**Nota 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 2016, exepcto lo expuesto a continuación:

La Sociedad ha tomado conocimiento que, con fecha 28 de marzo de 2017, la Secretaría del CIADI informó mediante su página web, que procedió a registrar la discontinuación del arbitraje iniciado en agosto de 2003 por EDF International y EASA, accionista mayoritario y controlante de la Sociedad, con relación al incumplimiento del Contrato de Concesión de esta última, como consecuencia del dictado de la Ley de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario N° 25.561. La renuncia de las reclamantes era una condición del Acta Acuerdo de Renegociación Contractual de la Sociedad, que debía ser cumplida con posterioridad a la emisión del cuadro tarifario resultante de la RTI, el cual fue aprobado mediante Resolución ENRE N° 63/17 de fecha 1° de febrero de 2017 (Nota 2.a).

Vease nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

## Nota 8 | Propiedades, plantas y equipos

	Terrenos y Edificios	Subestaciones	Redes de alta, media y baja tensión	Medidores y Cámaras y plataformas de transformación	Muebles y Útiles, Rodados, Equip., Ant. prov.	Obras en construcción	Materiales y repuestos	Total
<b>Al 31.12.16</b>								
Valor de origen	235.709	2.048.014	6.024.954	2.523.084	1.265.502	3.040.451	162.088	15.299.802
Depreciación acumulada	(69.097)	(617.062)	(2.119.167)	(907.145)	(390.341)	-	-	(4.102.812)
<b>Neto resultante</b>	<b>166.612</b>	<b>1.430.952</b>	<b>3.905.787</b>	<b>1.615.939</b>	<b>875.161</b>	<b>3.040.451</b>	<b>162.088</b>	<b>11.196.990</b>
Altas	-	-	-	-	58.153	1.677.387	213	1.735.753
Bajas	(145)	-	(3.566)	(897)	(336)	-	-	(4.944)
Transferencias	33.422	136.886	607.263	174.326	(21.040)	(930.857)	-	-
Depreciación del período	(8.317)	(27.358)	(77.409)	(41.201)	(45.657)	-	-	(199.942)
<b>Neto resultante 30.06.17</b>	<b>191.572</b>	<b>1.540.480</b>	<b>4.432.075</b>	<b>1.748.167</b>	<b>866.281</b>	<b>3.786.981</b>	<b>162.301</b>	<b>12.727.857</b>
<b>Al 30.06.17</b>								
Valor de origen	268.850	2.184.900	6.619.123	2.696.206	1.300.591	3.786.981	162.301	17.018.952
Depreciación acumulada	(77.278)	(644.420)	(2.187.048)	(948.039)	(434.310)	-	-	(4.291.095)
<b>Neto resultante</b>	<b>191.572</b>	<b>1.540.480</b>	<b>4.432.075</b>	<b>1.748.167</b>	<b>866.281</b>	<b>3.786.981</b>	<b>162.301</b>	<b>12.727.857</b>

- Durante el período finalizado el 30 de junio de 2017, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 263,7 millones.
- El importe de los costos financieros capitalizados correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2017 fue de \$ 125,9 millones.

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**

	Terrenos y Edificios	Subestaciones	Redes de alta, media y baja tensión	Medidores y Cámaras y plataformas de transformación	Herramientas, Muebles y Útiles, Rodados, Equip., Ant. prov.	Obras en construcción	Materiales y repuestos	Total
<b>Al 31.12.15</b>								
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)
<b>Neto resultante</b>	<b>146.005</b>	<b>1.097.596</b>	<b>2.754.752</b>	<b>1.392.715</b>	<b>794.006</b>	<b>2.512.113</b>	<b>188.602</b>	<b>8.885.789</b>
Altas	-	-	16	28	72.877	1.250.730	16.387	1.340.038
Bajas	(3.035)	(6.676)	(20.657)	(65)	(97)	-	-	(30.530)
Transferencias	13.348	173.113	553.420	137.336	32.354	(909.571)	-	-
Depreciación del período	(5.970)	(23.310)	(60.652)	(36.191)	(41.023)	-	-	(167.146)
<b>Neto resultante 30.06.16</b>	<b>150.348</b>	<b>1.240.723</b>	<b>3.226.879</b>	<b>1.493.823</b>	<b>858.117</b>	<b>2.853.272</b>	<b>204.989</b>	<b>10.028.151</b>
<b>Al 30.06.16</b>								
Valor de origen	211.493	1.835.538	5.278.313	2.362.545	1.320.450	2.853.272	204.989	14.066.600
Depreciación acumulada	(61.145)	(594.815)	(2.051.434)	(868.722)	(462.333)	-	-	(4.038.449)
<b>Neto resultante</b>	<b>150.348</b>	<b>1.240.723</b>	<b>3.226.879</b>	<b>1.493.823</b>	<b>858.117</b>	<b>2.853.272</b>	<b>204.989</b>	<b>10.028.151</b>

- Durante el período finalizado el 30 de junio de 2016, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 152,6 millones.
- El importe de los costos financieros capitalizados correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2016 fue de \$ 133 millones.

Vease nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**

## Nota 9 | Otros créditos

	<b>Nota</b>	<b>30.06.17</b>	<b>31.12.16</b>
<b>No corriente:</b>			
Crédito financiero		40.392	43.636
Sociedades relacionadas	<b>29.d</b>	7.239	6.856
<b>Total No corriente</b>		<b>47.631</b>	<b>50.492</b>
<b>Corriente:</b>			
Gastos pagados por adelantado		9.570	3.589
Anticipos a proveedores		3.119	2.561
Adelantos al personal		960	1.701
Depósitos en garantía		9.101	8.385
Crédito financiero		11.621	40.461
Deudores por actividades complementarias		131.104	142.979
Sociedades relacionadas	<b>29.d</b>	766	766
Depósitos judiciales		12.827	13.546
Diversos		146	19
Previsión por desvalorización de otros créditos		(24.068)	(34.699)
<b>Total Corriente</b>		<b>155.146</b>	<b>179.308</b>

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 previsión por desvalorización de otros créditos son los siguientes:

	<b>30.06.17</b>	<b>30.06.16</b>
Saldo al inicio del ejercicio	34.699	17.752
Previsión por deterioro del valor	-	6.890
Recupero	(10.631)	-
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>24.068</b>	<b>24.642</b>

## Nota 10 | Créditos por ventas

	<b>30.06.17</b>	<b>31.12.16</b>
<b>Corriente:</b>		
Por venta de energía - Facturada	2.670.708	2.522.265
Por venta de energía - A facturar	2.172.777	1.582.591
Acuerdo Marco	213.923	10.938
Canon de ampliación transporte y otros	24.595	22.397
En gestión judicial	22.847	22.551
Previsión por desvalorización de créditos por ventas	(378.022)	(259.682)
<b>Total Corriente</b>	<b>4.726.828</b>	<b>3.901.060</b>

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

Vease nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

**C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17**

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

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

	<b>30.06.17</b>	<b>30.06.16</b>
Saldo al inicio del ejercicio	259.682	79.361
Provisión por deterioro del valor	135.018	37.724
Utilizaciones	(16.678)	(16.842)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>378.022</b>	<b>100.243</b>

#### Nota 11 | Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

	<b>30.06.17</b>	<b>31.12.16</b>
<b>Corriente</b>		
Títulos públicos	603.725	387.279
Fondos comunes de inversión	1.018.483	1.606.636
<b>Total Corriente</b>	<b>1.622.208</b>	<b>1.993.915</b>

#### Nota 12 | Activos financieros a costo amortizado

	<b>30.06.17</b>	<b>31.12.16</b>
<b>No Corriente</b>		
Títulos públicos	-	44.429
<b>Total No Corriente</b>	<b>-</b>	<b>44.429</b>
<b>Corriente</b>		
Títulos públicos	34.297	1.511
<b>Total Corriente</b>	<b>34.297</b>	<b>1.511</b>

#### Nota 13 | Efectivo y equivalentes de efectivo

	<b>30.06.17</b>	<b>31.12.16</b>	<b>30.06.16</b>
Caja y Bancos	56.887	197.101	204.888
Fondos comunes de inversión	15.832	61.461	107.281
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>72.719</b>	<b>258.562</b>	<b>312.169</b>

Vease nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

**C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17**

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**Nota 14 | Capital social y prima de emisión**

	<b>Capital social</b>	<b>Prima de emisión</b>	<b>Total</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>1.314.518</b>	<b>3.452</b>	<b>1.317.970</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>1.314.518</b>	<b>3.452</b>	<b>1.317.970</b>
Pago en acciones por el Plan de Compensación en Acciones (Nota 16)	-	28.113	<b>28.113</b>
<b>Al 30 de junio de 2017</b>	<b>1.314.518</b>	<b>31.565</b>	<b>1.346.083</b>

Al 30 de junio de 2017, el capital social de la Sociedad asciende a 906.455.100 acciones, representadas por 462.292.111 acciones ordinarias escriturales Clase A, con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción; 442.210.385 acciones ordinarias escriturales Clase B, con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción; y 1.952.604 acciones ordinarias escriturales Clase C, con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción.

**Artículo 206 – Ley General de Sociedades**

Al 31 de diciembre de 2016, las pérdidas de la Sociedad han insumido las reservas y más del 50% del capital social, y por lo tanto la Sociedad se encontraba en el supuesto de reducción de capital previsto por el Art. 206 de la Ley de Sociedades Comerciales. Sin embargo, el dictado de la Resolución ENRE N° 63/17 fijando un nuevo cuadro tarifario para la Sociedad para el quinquenio comprendido entre el 1° de febrero de 2017 y el 31 de enero de 2022, motivó que a la fecha de cierre de los presentes estados financieros condensados intermedios, la Sociedad deje de estar comprendida en la causal de reducción obligatoria descripta. Asimismo, la situación patrimonial dependerá en gran medida, de la evolución del tipo de cambio, el cobro de las deudas devengadas por el Acuerdo Marco de Asentamientos y el nivel de pérdidas de energía, respecto de las cuales se llevarán a cabo durante el ejercicio fuertes acciones de recupero.

Consecuentemente, la Asamblea resolvió no proceder con la reducción de capital mencionada, difiriéndose la decisión e instruyendo al Directorio para que evalúe la situación patrimonial en los trimestres finalizados el 31 de marzo de 2017 y 30 de junio de 2017, y de ser necesario, proceda a convocar a una Asamblea Extraordinaria de Accionistas a fin de considerar la cuestión (Nota 31).

**Nota 15 | Distribución de utilidades**

La cláusula 7.4 del Acta Acuerdo establecía que durante el período de Transición Contractual la Sociedad no podía distribuir dividendos sin la previa autorización del Ente Regulador. Este período de transición finalizó el 31 de enero de 2017 con la implementación de la RTI, Resolución ENRE N° 63/17. Por lo expuesto, la Sociedad entiende que no existe restricción regulatoria para la distribución de dividendos.

**Nota 16 | Plan de Compensación en Acciones de la Sociedad**

Durante los últimos meses del ejercicio 2016 el Directorio de la Sociedad propuso la afectación de las acciones propias en cartera a la implementación de un plan de incentivo a largo plazo a favor de directores ejecutivos, gerentes u otro personal que desempeñe cargos ejecutivos clave en la Sociedad, que esté en relación de dependencia con la misma y aquellos que en el futuro sean invitados a participar, en los términos del Art. 67 de la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831. El mismo fue ratificado y aprobado por la Asamblea ordinaria y extraordinaria de fecha 18 de abril de 2017 (Nota 31).

Vease nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios, la Sociedad entregó en concepto de remuneración adicional correspondiente al desempeño por procesos especiales desarrollados durante el ejercicio 2016 un total de 1.618.332 acciones a favor de directores ejecutivos y gerentes.

El valor razonable de las acciones indicadas precedentemente a la fecha de su entrega, ascendió a \$ 42,3 millones y se registró en la línea Remuneraciones y cargas sociales, con contrapartida en el Patrimonio. El importe registrado en el Patrimonio, se encuentra neto del efecto impositivo.

**Nota 17 | Deudas comerciales**

	<b>Nota</b>	<b>30.06.17</b>	<b>31.12.16</b>
<b>No corriente</b>			
Garantías de clientes		91.210	83.045
Contribuciones de clientes		74.587	98.167
Contribuciones financiamiento subestaciones		60.452	51.700
<b>Total no corriente</b>		<b>226.249</b>	<b>232.912</b>
<b>Corriente</b>			
Proveedores por compra de energía - CAMMESA		3.175.983	2.956.726
Provisión facturas a recibir por compras de energía y otros - CAMMESA		3.539.955	2.512.800
Proveedores		1.011.350	958.460
Anticipo de clientes		93.386	287.120
Contribuciones de clientes		49.564	46.589
Bonificación a clientes		37.372	37.372
Contribuciones financiamiento subestaciones		12.051	21.790
Sociedades relacionadas	<b>29.d</b>	10.012	204
<b>Total corriente</b>		<b>7.929.673</b>	<b>6.821.061</b>

El valor razonable de las contribuciones no corrientes al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 129,5 millones y \$ 131,7 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. La categoría del valor razonable aplicable sería de Nivel 3.

El importe en libros del resto de los pasivos financieros incluidos en las deudas comerciales de la Sociedad se aproxima a su valor razonable.

**Nota 18 | Otras deudas**

	<b>Nota</b>	<b>30.06.17</b>	<b>31.12.16</b>
<b>No corriente</b>			
Mutuos CAMMESA		1.442.326	1.346.807
Sanciones y bonificaciones ENRE		3.512.694	3.477.351
Deuda con FOTAE		181.514	172.991
Acuerdo de pago ENRE		93.051	106.177
<b>Total no corriente</b>		<b>5.229.585</b>	<b>5.103.326</b>
<b>Corriente</b>			
Sanciones y bonificaciones ENRE		385.018	56.164
Sociedades relacionadas	<b>29.d</b>	4.702	4.756
Anticipos por obra a ejecutar		13.574	13.575
Acuerdo de pago ENRE		58.059	60.264
<b>Total corriente</b>		<b>461.353</b>	<b>134.759</b>

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

Vease nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**



**Nota 19 | Préstamos**

	<b>Nota</b>	<b>30.06.17</b>	<b>31.12.16</b>
<b>No corriente</b>			
Obligaciones Negociables (1)		2.901.798	2.769.599
<b>Total no corriente</b>		<b>2.901.798</b>	<b>2.769.599</b>
<b>Corriente</b>			
Intereses Obligaciones Negociables		55.978	53.684
<b>Total corriente</b>		<b>55.978</b>	<b>53.684</b>

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

El valor razonable de los préstamos no corrientes (Obligaciones Negociables) de la Sociedad al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 asciende aproximadamente a \$ 3.219,4 millones y \$ 2.893,1 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. La categoría del valor razonable aplicable sería de Nivel 1.

**Nota 20 | Remuneraciones y cargas sociales a pagar**

	<b>30.06.17</b>	<b>31.12.16</b>
<b>No corriente</b>		
Retiros anticipados a pagar	3.811	5.149
Bonificación por antigüedad	101.993	89.168
<b>Total no corriente</b>	<b>105.804</b>	<b>94.317</b>
<b>Corriente</b>		
Remuneraciones a pagar y provisiones	617.692	912.275
Cargas sociales a pagar	209.192	115.793
Retiros anticipados a pagar	3.009	4.119
<b>Total corriente</b>	<b>829.893</b>	<b>1.032.187</b>

El importe en libros de remuneraciones y cargas sociales a pagar de la Sociedad se aproxima a su valor razonable.

**Nota 21 | 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 2016, excepto por lo expuesto a continuación:

	<b>30.06.17</b>	<b>31.12.16</b>
<b>Corriente</b>		
Impuesto a las ganancias a pagar ejercicio 2017 (1)	300.066	243.666
Impuesto a las ganancias a pagar ejercicio 2016 (2)	50.096	-
<b>Impuesto a las ganancias a pagar</b>	<b>350.162</b>	<b>243.666</b>
Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta	-	(64.456)
Anticipos y retenciones	(53.327)	(24.005)
<b>Impuesto a las ganancias a pagar Corriente, neto</b>	<b>296.835</b>	<b>155.205</b>

(1) Al 30 de junio de 2017, incluye \$ 7,4 millones correspondientes al impuesto a las ganancias sobre la transferencia de acciones (Nota 16).

(2) El impuesto a las ganancias a pagar correspondiente al ejercicio 2016 fue pagado en 3 cuotas, quedando al 30 de junio 2017 una cuota pendiente. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, se han cancelado todas las cuotas.

Vease nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17**

El detalle de los activos y pasivos por impuesto diferido es el siguiente:

	<b>30.06.17</b>	<b>31.12.16</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>		
Quebrantos impositivos	-	4.172
Inventarios	5.051	5.093
Créditos por ventas y otros créditos	143.697	138.816
Deudas comerciales y otras deudas	1.250.768	1.123.556
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	35.826	24.500
Planes de beneficios definidos	118.516	104.810
Deudas fiscales	15.203	15.734
Previsiones	177.760	150.244
<b>Total activo por impuesto diferido</b>	<b>1.746.821</b>	<b>1.566.925</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>		
Propiedades, plantas y equipos	(529.990)	(499.142)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(53.355)	(40.351)
Préstamos	(7.752)	(8.414)
<b>Total pasivo por impuesto diferido</b>	<b>(591.097)</b>	<b>(547.907)</b>
<b>Activo neto por impuesto diferido</b>	<b>1.155.724</b>	<b>1.019.018</b>

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

	<b>30.06.17</b>	<b>30.06.16</b>
Impuesto diferido	136.706	691.072
Impuesto corriente	(292.630)	-
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	(3.182)	15.022
<b>Cargo por impuesto a las ganancias</b>	<b>(159.106)</b>	<b>706.094</b>

	<b>30.06.17</b>	<b>30.06.16</b>
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	527.880	(1.891.559)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
<b>Resultado del período a la tasa del impuesto</b>	<b>(184.758)</b>	<b>662.046</b>
Resultado por participación en negocios conjuntos	4	7
Resultados no imponibles	25.487	46.446
Diversas	(4)	-
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	165	(2.405)
<b>Cargo por impuesto a las ganancias</b>	<b>(159.106)</b>	<b>706.094</b>

Vease nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

**C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17**

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

## Nota 22 | Deudas fiscales

	<u>30.06.17</u>	<u>31.12.16</u>
<b>No Corriente</b>		
Régimen de regularización impositiva	59	680
<b>Total No corriente</b>	<b><u>59</u></b>	<b><u>680</u></b>
<b>Corriente:</b>		
Contribuciones y fondos nacionales, provinciales y municipales	518.752	377.430
IVA a pagar	345.226	725.553
Retenciones y percepciones - Fiscales	67.917	78.909
Retenciones y percepciones - SUSS	2.390	2.785
Tasas municipales	67.520	57.832
Régimen de regularización impositiva	2.030	1.979
<b>Total Corriente</b>	<b><u>1.003.835</u></b>	<b><u>1.244.488</u></b>

## Nota 23 | Previsiones

	<u>Pasivo no corriente</u>	<u>Pasivo corriente</u>
	Contingencias	
<b>Saldos al 31.12.16</b>	<b><u>341.357</u></b>	<b><u>87.912</u></b>
Constitución	61.064	38.667
Utilizaciones	(4)	(21.111)
<b>Saldos al 30.06.17</b>	<b><u>402.417</u></b>	<b><u>105.468</u></b>
<b>Saldos al 31.12.15</b>	<b><u>259.573</u></b>	<b><u>70.489</u></b>
Constitución	47.739	53.455
Utilizaciones	(3)	(22.825)
<b>Saldos al 30.06.16</b>	<b><u>307.309</u></b>	<b><u>101.119</u></b>

## Nota 24 | Ingresos por servicios

	<u>30.06.17</u>	<u>30.06.16</u>
Ventas de energía	11.045.313	5.654.185
Derecho de uso de postes	57.124	46.313
Cargo por conexiones	13.461	6.083
Cargo por reconexiones	2.365	564
<b>Total Ingresos por servicios</b>	<b><u>11.118.263</u></b>	<b><u>5.707.145</u></b>

Vease nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

**C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17**

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

## Nota 25 | 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 comercialización	Gastos de administración	Total
Remuneraciones y cargas sociales	1.444.755	256.295	257.486	<b>1.958.536</b>
Planes de pensión	37.134	6.587	6.618	<b>50.339</b>
Gastos de comunicaciones	17.142	86.278	6.533	<b>109.953</b>
Previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	-	124.387	-	<b>124.387</b>
Consumo de materiales	140.191	-	20.382	<b>160.573</b>
Alquileres y seguros	209	-	54.339	<b>54.548</b>
Servicio de vigilancia	38.461	418	36.552	<b>75.431</b>
Honorarios y retribuciones por servicios	308.951	236.020	214.276	<b>759.247</b>
Relaciones públicas y marketing	-	-	9.242	<b>9.242</b>
Publicidad y auspicios	-	-	4.761	<b>4.761</b>
Reembolsos al personal	26	12	311	<b>349</b>
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	163.921	26.651	9.370	<b>199.942</b>
Honorarios directores y síndicos	-	-	6.220	<b>6.220</b>
Sanciones ENRE (1)	114.369	170.647	-	<b>285.016</b>
Impuestos y tasas	-	111.630	9.086	<b>120.716</b>
Diversos	136	46	1.827	<b>2.009</b>
<b>Totales al 30.06.17</b>	<b>2.265.295</b>	<b>1.018.971</b>	<b>637.003</b>	<b>3.921.269</b>

(1) Los gastos de transmisión y distribución contienen recuperos por \$ 413,7 millones (Nota 2.b) neto del cargo del período por \$ 528,1 millones.

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en Propiedades, plantas y equipos por \$ 263,7 millones al 30 de junio de 2017.

Concepto	Gastos de transmisión y distribución	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Remuneraciones y cargas sociales	1.166.318	188.880	203.565	<b>1.558.763</b>
Planes de pensión	30.891	5.003	5.391	<b>41.285</b>
Gastos de comunicaciones	13.338	51.716	4.351	<b>69.405</b>
Previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	-	44.614	-	<b>44.614</b>
Consumo de materiales	141.572	-	14.866	<b>156.438</b>
Alquileres y seguros	226	-	42.474	<b>42.700</b>
Servicio de vigilancia	34.967	464	20.835	<b>56.266</b>
Honorarios y retribuciones por servicios	202.777	210.279	178.666	<b>591.722</b>
Relaciones públicas y marketing	-	-	7.065	<b>7.065</b>
Publicidad y auspicios	-	-	3.640	<b>3.640</b>
Reembolsos al personal	544	106	317	<b>967</b>
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	134.460	24.679	8.007	<b>167.146</b>
Honorarios directores y síndicos	-	-	2.899	<b>2.899</b>
Sanciones ENRE	1.444.684	187.136	-	<b>1.631.820</b>
Impuestos y tasas	-	48.260	6.760	<b>55.020</b>
Diversos	145	52	2.871	<b>3.068</b>
<b>Totales al 30.06.16</b>	<b>3.169.922</b>	<b>761.189</b>	<b>501.707</b>	<b>4.432.818</b>

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en Propiedades, plantas y equipos por \$ 152,6 millones al 30 de junio de 2016.

Vease nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17**

## Nota 26 | Otros egresos operativos, netos

	Nota	30.06.17	30.06.16
<b>Otros ingresos operativos</b>			
Servicios brindados a terceros		23.861	22.133
Comisiones por cobranzas		13.484	8.600
Sociedades Relacionadas	29.a	2.763	-
Ingresos por contribuciones de clientes no sujetas a devolución		501	382
Diversos		850	6.621
<b>Total otros ingresos operativos</b>		<b>41.459</b>	<b>37.736</b>
<b>Otros egresos operativos</b>			
Egresos netos por funciones técnicas		(18.397)	(9.220)
Gratificaciones por retiro		(26.156)	(14.633)
Costo por servicios brindados a terceros		(12.261)	(9.754)
Indemnizaciones		(8.296)	(7.867)
Impuesto a los débitos y créditos		(138.596)	(73.507)
Otros egresos FOCEDA		-	(14.653)
Cargos por previsión para contingencias		(99.731)	(101.194)
Baja de propiedades, plantas y equipos		(4.944)	(30.530)
Diversos		(4.146)	(3.321)
<b>Total otros egresos operativos</b>		<b>(312.527)</b>	<b>(264.679)</b>
<b>Total otros egresos operativos, netos</b>		<b>(271.068)</b>	<b>(226.943)</b>

## Nota 27 | Resultados financieros, netos

	30.06.17	30.06.16
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	52.881	64.610
Intereses financieros	65.545	22.712
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>118.426</b>	<b>87.322</b>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses y otros (1)	(225.860)	(177.329)
Intereses fiscales	(16.388)	(2.152)
Intereses comerciales	(475.723)	(506.806)
Impuestos y gastos bancarios	(848)	(2.003)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(718.819)</b>	<b>(688.290)</b>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio	(114.204)	(333.615)
Resultado por medición a valor actual de créditos	(147)	3.032
Cambios en el valor razonable de activos financieros (2)	146.991	271.393
Resultado neto por recompra Obligaciones Negociables	-	42
Otros resultados financieros	(19.766)	(17.796)
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b>12.874</b>	<b>(76.944)</b>
<b>Total resultados financieros netos</b>	<b>(587.519)</b>	<b>(677.912)</b>

- (1) Neto de intereses activados al 30 de junio de 2017 y 2016 por \$ 125,9 millones y \$ 133 millones, respectivamente.
- (2) Incluye cambios en el valor razonable de activos financieros sobre equivalentes de efectivo al 30 de junio de 2017 y 2016 por \$ 9,6 millones y \$ 7,5 millones, respectivamente.

Vease nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**

**Nota 28 | 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 junio de 2017 y 2016, excluyendo las acciones propias en cartera adquiridas por la Sociedad.

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

	<b>30.06.17</b>	<b>30.06.16</b>
Resultado del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	368.774	(1.185.465)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	<u>897.892</u>	<u>897.043</u>
<b>Resultado por acción básico y diluido – en pesos</b>	<b><u>0,41</u></b>	<b><u>(1,32)</u></b>

**Nota 29 | Transacciones con partes relacionadas**

- Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

<b>a. Ingresos</b>			
<b>Sociedad</b>	<b>Concepto</b>	<b>30.06.17</b>	<b>30.06.16</b>
PESA	Servicio de montajes (MT)	685	-
	Asistencia servicios informáticos	2.078	-
		<b><u>2.763</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>b. Egresos</b>			
<b>Sociedad</b>	<b>Concepto</b>	<b>30.06.17</b>	<b>30.06.16</b>
EASA (Ver Nota 30)	Asesoramiento técnico en materia financiera	(19.766)	(17.776)
SACME	Operación y supervisión del sistema de transmisión de energía eléctrica	(23.305)	(17.129)
Salaverri, Dellatorre, Burgio y Wetzler Malbran	Honorarios Legales	(101)	-
PYSSA	Servicios financieros y de otorgamiento de créditos a clientes	-	(20)
OSV	Contratación de seguros de vida para el personal	(6.430)	(1.721)
PISA	Interés ON 2022	-	(3.573)
		<b><u>(49.602)</u></b>	<b><u>(40.219)</u></b>

- c. Remuneraciones del personal clave de la Gerencia**

	<b>30.06.17</b>	<b>30.06.16</b>
Remuneraciones	<u>112.537</u>	<u>71.951</u>
	<b><u>112.537</u></b>	<b><u>71.951</u></b>

Vease nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

**C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17**

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

- Los siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

d. Créditos y deudas

	<b>30.06.17</b>	<b>31.12.16</b>
<u>Otros créditos no corrientes</u>		
SACME	7.239	6.856
	<b>7.239</b>	<b>6.856</b>
<u>Otros créditos corrientes</u>		
SACME	766	766
	<b>766</b>	<b>766</b>
<u>Deudas comerciales</u>		
OSV	(47)	-
EASA (Ver Nota 30)	(9.965)	-
PYSSA	-	(204)
	<b>(10.012)</b>	<b>(204)</b>
<u>Otras deudas</u>		
SACME	(4.702)	(4.756)
	<b>(4.702)</b>	<b>(4.756)</b>

**Nota 30 | Proceso de fusión CTLL - EASA - IEASA**

La Sociedad ha sido informada que el Directorio de EASA, sociedad controlante, en su reunión del día 29 de marzo de 2017 aprobó, ad-referéndum de las correspondientes resoluciones asamblearias y de las respectivas aprobaciones de los organismos de contralor, la fusión por absorción entre CTLL, como sociedad absorbente y continuadora, y EASA e IEASA (esta última accionista mayoritario de EASA) como sociedades absorbidas, las que se disolverán sin liquidarse.

Asimismo, se aprobó el Compromiso Previo de Fusión y el Estado de Situación Financiera Consolidado de Fusión. Corresponde señalar que tanto CTLL, sociedad absorbente y continuadora, como EASA e IEASA, sociedades absorbidas, pertenecen al mismo grupo de control, dado que todas ellas tienen como accionista controlante, tanto directo y/o como indirecto, a Pampa Energía.

En cumplimiento de la normativa vigente aplicable, el 30 de junio de 2017 la Sociedad y EASA han procedido a informar y solicitar la autorización correspondiente al ENRE.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios, el proceso se encuentra aún pendiente de definición por parte de los Entes reguladores.

Vease nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

**C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17**

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**Nota 31 | Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria**

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad celebrada el 18 de abril de 2017 dispuso, entre otras cuestiones, lo siguiente:

- Aprobar la Memoria Anual y los Estados Financieros de Edenor S.A. al 31 de diciembre de 2016;
- Aprobar la gestión de los Directores y Síndicos con sus respectivas remuneraciones;
- Elegir las autoridades y auditores externos para el presente ejercicio;
- Aprobar la afectación de las acciones propias en cartera a la implementación del plan de incentivos a largo plazo a favor de cierto personal clave (Nota 16);
- No proceder a la reducción de capital difiriendo la misma e instruyendo al Directorio para que en caso que de los resultados de los trimestres finalizados el 31 de marzo y 30 de junio de 2017 resulte que la Sociedad continúa encuadrada en el supuesto de reducción obligatoria de capital, proceda a convocar a una Asamblea Extraordinaria de Accionistas a fin de considerar la cuestión. (Nota 14).

**Nota 32 | Hechos posteriores**Convocatoria a Asamblea Especial de Clase

Con fecha 28 de julio de 2017, el Directorio de la Sociedad resolvió convocar a Asamblea Especial de las clases de acciones B y C para el día 20 de septiembre de 2017.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. R. Sergio Cravero  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92

**RICARDO TORRES**  
Presidente



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

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

**INFORMACION ADICIONAL AL 30 DE JUNIO DE 2017 REQUERIDA POR**

- **ART. N° 12 CAPITULO III DE LA RESOLUCIÓN GENERAL N° 622 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

---

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

---

(Socio)  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**

(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:**

	<u>Créditos</u>	<u>Deudas</u>
De hasta tres meses	324.369	53.881
De más de tres meses y hasta seis meses	111.584	11.030
De más de seis meses y hasta nueve meses	76.792	7.177
De más de nueve meses y hasta un año	488.740	2.454
De más de un año y hasta dos años	71.345	41.522
De más de dos años	-	2.293.442
	<u><b>1.072.830</b></u>	<u><b>2.409.506</b></u>

**b) Sin plazo establecido a la vista:**

	<u>Créditos</u>	<u>Deudas</u>
Los créditos y las deudas sin plazo ascienden a:	235.852	5.302.331
	<u><b>235.852</b></u>	<u><b>5.302.331</b></u>

**c) A vencer:**

	<u>Créditos</u>	<u>Deudas</u>
De hasta tres meses	3.957.876	4.256.989
De más de tres meses y hasta seis meses	7.995	1.009.435
De más de seis meses y hasta nueve meses	6.782	2.477.366
De más de nueve meses y hasta un año	2.729	459.836
De más de un año y hasta dos años	9.312	239.863
De más de dos años	38.319	3.424.605
	<u><b>4.023.013</b></u>	<u><b>11.868.094</b></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	2.841.267	13.659.280
En moneda extranjera sin interés	98.287	257.799
En moneda nacional con interés	2.392.141	2.761.054
En moneda extranjera con interés	-	2.901.798

Vease nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

**C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17**

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

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

a) Al 30 de junio de 2017 el saldo acreedor con Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 asciende a \$ 8.005 el que se expone en Nota 29.d a los Estados Financieros Condensados Intermedios. El detalle se expone a continuación:

SACME	8.005
-------	-------

b) El saldo deudor también se expone en la Nota 29.d a los Estados Financieros Condensados Intermedios y alcanza a \$ 14.714. El detalle del mismo es el siguiente:

SACME	(4.702)
OSV	(47)
EASA (Ver Nota 30)	(9.965)

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.

**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.

**11.** Los criterios de valuación se describen detalladamente en la Nota 4.2 a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016.

**PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES**

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

**VALORES RECUPERABLES**

**13.** 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.

Vease nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

\_\_\_\_\_  
**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**

**SEGUROS**

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

<b>Bienes asegurados</b>	<b>Riesgo cubierto</b>	<b>Sumas aseguradas</b>	<b>Valor Contable</b>
Subestaciones	Integral	Integral (*)	1.430.953
Cámaras y plataformas de transformación (no incluye la construcción civil)	Integral	Integral (*)	871.096
Inmuebles	Integral	Integral (*)	166.612
Enseres y útiles (excepto medios de transporte)	Integral	Integral (*)	108.202
Obras en ejecución - Transmisión, Distribución y Otros bienes	Integral	Integral (*)	3.040.451
Medios de transporte	Robo y responsabilidad civil		151.978
<b>Total</b>			<b>5.769.292</b>

(\*) Incluye: incendio, robo parcial, tornado, huracán, terremoto, temblor, inundación y remoción de escombros de instalaciones, siendo el monto total asegurado de U\$S 3.033,4 millones.

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

**CONTINGENCIAS POSITIVAS Y NEGATIVAS**

15. 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.

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

**ADELANTOS IRREVOCABLES A CUENTA DE FUTURAS SUSCRIPCIONES**

17. No existen adelantos irrevocables.

18. No existen dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

Vease nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)  
**C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17**

- 19.** 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.

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 agosto de 2017.

**RICARDO TORRES**  
Presidente

---

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2017  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

---

(Socio)  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**

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

Av. Del Libertador 6363 - Capital Federal

**AL 30 de junio de 2017**

(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 junio de 2017 de acuerdo a NIIF.

**1. Actividades de la Sociedad**

(información no cubierta por el informe del auditor)

En el período intermedio de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017, la Sociedad registró una ganancia neta de \$ 368.774. El patrimonio de la Sociedad al cierre asciende a \$ 738.373.

El resultado operativo fue una ganancia de \$ 1.115.399.

La inversión en Propiedades, plantas y equipos fue de \$ 1.735.753, monto destinado fundamentalmente a incrementar los niveles de calidad de servicio y a la atención de la demanda de los actuales y de los nuevos Clientes.

**2. Estructura patrimonial comparativa**

<b>RUBROS</b>	<b>30.06.17</b>	<b>30.06.16</b>	<b>30.06.15</b>	<b>30.06.14</b>	<b>30.06.13</b>
Activo corriente	6.894.530	4.258.151	3.057.609	1.456.592	2.529.821
Activo no corriente	13.931.659	10.940.912	7.691.869	5.947.165	4.689.669
<b>Total del Activo</b>	<b>20.826.189</b>	<b>15.199.063</b>	<b>10.749.478</b>	<b>7.403.757</b>	<b>7.219.490</b>
Pasivo corriente	10.718.600	7.126.571	5.013.061	3.779.060	2.941.576
Pasivo no corriente	9.369.216	7.732.904	4.626.673	3.171.196	2.532.979
<b>Total del Pasivo</b>	<b>20.087.816</b>	<b>14.859.475</b>	<b>9.639.734</b>	<b>6.950.256</b>	<b>5.474.555</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>738.373</b>	<b>339.588</b>	<b>1.109.744</b>	<b>453.501</b>	<b>1.744.935</b>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio</b>	<b>20.826.189</b>	<b>15.199.063</b>	<b>10.749.478</b>	<b>7.403.757</b>	<b>7.219.490</b>

**3. Estructura de resultados comparativa**

<b>RUBROS</b>	<b>30.06.17</b>	<b>30.06.16</b>	<b>30.06.15</b>	<b>30.06.14</b>	<b>30.06.13</b>
Resultado operativo antes de otros egresos operativos netos, reconocimiento de ingresos medidas cautelares, mayores costos y Res. SE N° 32/15	1.386.467	(1.495.335)	(1.332.045)	(947.814)	(647.298)
Otros egresos operativos, netos	(271.068)	(226.943)	(112.066)	(91.969)	(47.116)
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI Res. SE N° 32/15	-	427.119	2.388.652	-	-
Reconocimiento por mayores costos Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes	-	81.512	186.596	735.534	2.212.623
Resultados financieros y por tenencia	(587.519)	(677.912)	48.980	(459.491)	(7.407)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>527.880</b>	<b>(1.891.559)</b>	<b>1.180.117</b>	<b>(763.740)</b>	<b>1.510.802</b>
Impuesto a las ganancias	(159.106)	706.094	(455.374)	40.939	(117.584)
Resultado operaciones discontinuadas	-	-	-	-	(88.300)
<b>Resultado neto del período</b>	<b>368.774</b>	<b>(1.185.465)</b>	<b>724.743</b>	<b>(722.801)</b>	<b>1.304.918</b>

**4. Estructura de flujos de efectivo comparativa**

<b>RUBROS</b>	<b>30.06.17</b>	<b>30.06.16</b>	<b>30.06.15</b>	<b>30.06.14</b>	<b>30.06.13</b>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	982.709	1.578.620	1.321.751	627.800	660.809
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(1.033.540)	(1.270.054)	(1.475.468)	(641.486)	(537.460)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(132.940)	(141.015)	83.332	(75.653)	(77.864)
<b>Total de fondos (utilizados) generados</b>	<b>(183.771)</b>	<b>167.551</b>	<b>(70.385)</b>	<b>(89.339)</b>	<b>45.485</b>

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

(información no cubierta por el informe del auditor)

<b>CONCEPTO</b>	<b>UNIDAD DE MEDIDA</b>	<b>30.06.17</b>	<b>30.06.16</b>	<b>30.06.15</b>	<b>30.06.14</b>	<b>30.06.13</b>
Ventas de energía (1)	GWh	10.857	11.385	11.036	10.507	10.418
Compras de energía (1)	GWh	13.041	13.631	12.872	12.239	11.867

(1) Las cantidades correspondientes incluyen el peaje.

**6. Índices**

		<b>30.06.17</b>	<b>30.06.16</b>	<b>30.06.15</b>	<b>30.06.14</b>	<b>30.06.13</b>
<b>Liquidez</b>	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	0,64	0,60	0,61	0,39	0,86
<b>Solvencia</b>	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo total}}$	0,04	0,02	0,12	0,07	0,32
<b>Inmovilización Capital</b>	$\frac{\text{Activo no Corriente}}{\text{Activo Total}}$	0,67	0,72	0,72	0,80	0,65
<b>Rentabilidad antes de impuestos</b>	$\frac{\text{Utilidad (Pérdida) antes de impuestos}}{\text{Patrimonio excluido el resultado del período}}$	142,83%	(124,03)%	147,46%	(64,93)%	343,35%

**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.

Consecuencia de la aplicación de la RTI y las nuevas tarifas a partir del mes de febrero de 2017 las perspectivas de la Sociedad tienden a mejorar en relación a la recomposición definitiva de su ecuación económico-financiera.

En 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 agosto de 2017.

**RICARDO TORRES**  
**Presidente**



**INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS  
INTERMEDIOS**

# **Informe de la Comisión Fiscalizadora**