

# **EDENOR S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS  
INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO 2013 Y POR LOS PERÍODOS DE TRES  
MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012**

## ÍNDICE

<b>Estados de Situación Financiera</b> .....	3
<b>Estados de Resultados Integrales</b> .....	5
<b>Estados de Cambios en el Patrimonio</b> .....	6
<b>Estados de Flujo de Efectivo</b> .....	7
<b>Notas a los Estados Financieros</b>	
<b>Nota 1.</b> Información general .....	9
<b>Nota 2.</b> Marco regulatorio.....	11
<b>Nota 3.</b> Bases de presentación .....	12
<b>Nota 4.</b> Políticas contables.....	12
<b>Nota 5.</b> Administración de riesgos financieros .....	13
<b>Nota 6.</b> Estimaciones y juicios contables críticos .....	14
<b>Nota 7.</b> Participación en negocios conjuntos .....	14
<b>Nota 8.</b> Información por segmentos .....	14
<b>Nota 9.</b> Contingencias y litigios .....	19
<b>Nota 10.</b> Propiedades, plantas y equipos .....	20
<b>Nota 11.</b> Activos intangibles.....	20
<b>Nota 12.</b> Créditos por ventas .....	21
<b>Nota 13.</b> Otros créditos .....	22
<b>Nota 14.</b> Efectivo y equivalentes de efectivo .....	22
<b>Nota 15.</b> Operaciones discontinuadas .....	22
<b>Nota 16.</b> Capital social y prima de emisión.....	24
<b>Nota 17.</b> Deudas comerciales.....	24
<b>Nota 18.</b> Otras deudas.....	25
<b>Nota 19.</b> Préstamos .....	25
<b>Nota 20.</b> Remuneraciones y cargas sociales .....	26
<b>Nota 21.</b> Deudas fiscales .....	27
<b>Nota 22.</b> Ingresos por servicios .....	27
<b>Nota 23.</b> Gastos por naturaleza .....	28
<b>Nota 24.</b> Resultados financieros netos.....	29
<b>Nota 25.</b> Resultado por acción básico y diluido.....	29
<b>Nota 26.</b> Transacciones entre partes relacionadas .....	30
<b>Nota 27.</b> Grupo de activos y pasivos relacionados, para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.....	31
<b>Nota 28.</b> Hechos posteriores .....	33
<b>Reseña informativa</b> .....	34
<b>Informe de revisión limitada</b>	
<b>Informe de la comisión fiscalizadora</b>	

**Edenor S.A.**  
**Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios**  
**al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012**  
(Expresados en miles de pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>31.03.13</b>	<b>31.12.12</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, plantas y equipos	<b>10</b>	4.448.797	4.344.599
Activos intangibles	<b>11</b>	-	845.848
Participación en negocios conjuntos	<b>7</b>	422	422
Créditos por ventas	<b>12</b>	46.208	47.730
Otros créditos	<b>13</b>	59.642	70.491
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>4.555.069</b>	<b>5.309.090</b>
<b>Activo corriente</b>			
Activos en construcción		-	84.466
Inventarios		50.795	85.002
Créditos por ventas	<b>12</b>	779.506	889.383
Otros créditos	<b>13</b>	178.491	135.578
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		19.135	3.415
Efectivo y equivalentes de efectivo	<b>14</b>	163.030	71.108
<b>Total del activo corriente</b>		<b>1.190.957</b>	<b>1.268.952</b>
Grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	<b>27</b>	1.396.071	223.398
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>7.142.097</b>	<b>6.801.440</b>

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

**DAMIÁN BURGIO**  
por Comisión Fiscalizadora

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

**RICARDO TORRES**  
Presidente

**Edenor S.A.**  
**Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios**  
**al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 (continuación)**  
(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.13</u>	<u>31.12.12</u>
<b>Capital y reservas atribuibles a los propietarios</b>			
Capital social	16	897.043	897.043
Ajuste sobre el capital social		397.716	397.716
Prima de emisión	16	3.452	3.452
Acciones propias en cartera		9.412	9.412
Ajuste sobre acciones propias en cartera		10.347	10.347
Otros resultados integrales		(14.659)	(14.659)
Resultados acumulados		(1.395.564)	(885.130)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios</b>		<b>(92.253)</b>	<b>418.181</b>
Participación no controlante		72.314	71.107
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>(19.939)</b>	<b>489.288</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas comerciales	17	119.755	155.313
Ingresos diferidos		34.366	264.427
Otras deudas	18	2.063.224	1.894.772
Préstamos	19	1.417.351	1.350.700
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	20	18.948	17.460
Planes de beneficios		68.922	97.436
Previsiones		75.575	80.019
Deudas fiscales	21	5.877	9.971
Pasivo por impuesto diferido		94.824	230.411
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>3.898.842</b>	<b>4.100.509</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas comerciales	17	1.609.989	1.188.532
Préstamos	19	65.040	103.143
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	20	333.452	384.307
Planes de beneficios		-	14.968
Deudas fiscales	21	230.776	202.546
Otras deudas	18	62.615	150.387
Previsiones		5.892	10.493
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>2.307.764</b>	<b>2.054.376</b>
Pasivos asociados directamente con grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	27	955.430	157.267
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>7.162.036</b>	<b>6.312.152</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO</b>		<b>7.142.097</b>	<b>6.801.440</b>

Las notas que acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios. Estos Estados Financieros deben ser leídos con los Estados Financieros auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

**DAMIÁN BURGIO**  
por Comisión Fiscalizadora

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

**RICARDO TORRES**  
Presidente

**Edenor S.A.**  
**Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios**  
**por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012**  
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	Tres meses al 31.03.13	Tres meses al 31.03.12
<b>Operaciones continuas</b>			
Ingresos por servicios	22	836.379	709.109
Compras de energía		(487.890)	(404.368)
<b>Subtotal</b>		<b>348.489</b>	<b>304.741</b>
Gastos de transmisión y distribución	23	(426.145)	(294.988)
<b>Resultado bruto</b>		<b>(77.656)</b>	<b>9.753</b>
Gastos de comercialización	23	(113.561)	(70.896)
Gastos de administración	23	(73.169)	(54.982)
Otros (egresos) ingresos operativos, netos		(8.464)	1.953
<b>Resultado operativo</b>		<b>(272.850)</b>	<b>(114.172)</b>
Ingresos financieros	24	19.276	15.922
Gastos financieros	24	(130.569)	(48.826)
Otros resultados financieros	24	(61.488)	(23.250)
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>(172.781)</b>	<b>(56.154)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(445.631)</b>	<b>(170.326)</b>
Impuesto a las ganancias		31.485	40.943
<b>Resultado del período por operaciones continuas</b>		<b>(414.146)</b>	<b>(129.383)</b>
<b>Operaciones discontinuadas</b>	15	(96.288)	39.965
<b>Resultado del período</b>		<b>(510.434)</b>	<b>(89.418)</b>
<b>Resultado del período atribuible a:</b>			
Propietarios de la sociedad controlante		(510.434)	(90.684)
Participación no controlante		-	1.266
<b>Resultado del período</b>		<b>(510.434)</b>	<b>(89.418)</b>
<b>Resultado del período atribuible a los propietarios de la sociedad controlante:</b>			
Operaciones continuas		(414.146)	(126.558)
Operaciones discontinuas		(96.288)	35.874
		<b>(510.434)</b>	<b>(90.684)</b>
<b>Resultado por acción básico y diluido atribuible a los propietarios de la sociedad:</b>			
Resultado por acción – Básico y diluido – Operaciones Continuas	25	(0,46)	(0,14)
Resultado por acción – Básico y diluido – Operaciones Discontinuas	25	(0,11)	0,04

Las notas que acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios. Estos Estados Financieros deben ser leídos con los Estados Financieros auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DAMIÁN BURGIO  
por Comisión Fiscalizadora

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

RICARDO TORRES  
Presidente

**Edenor S.A.**  
**Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidados Condensados Intermedios**  
**por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012**  
(Expresados en miles de pesos)

<b>Atribuible a propietarios controlantes de la Sociedad al 31.03.13</b>											
	Capital social	Ajuste sobre el capital social	Acciones propias en cartera	Ajuste acciones propias en cartera	Prima de emisión	Reserva legal	Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Subtotal patrimonio	Participación no controlante	Total patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>897.043</b>	<b>986.142</b>	<b>9.412</b>	<b>10.347</b>	<b>21.769</b>	<b>64.008</b>	<b>(17.925)</b>	<b>(539.411)</b>	<b>1.431.385</b>	<b>415.801</b>	<b>1.847.186</b>
Resultado del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	(90.684)	(90.684)	1.266	(89.418)
<b>Saldos al 31 de marzo de 2012</b>	<b>897.043</b>	<b>986.142</b>	<b>9.412</b>	<b>10.347</b>	<b>21.769</b>	<b>64.008</b>	<b>(17.925)</b>	<b>(630.095)</b>	<b>1.340.701</b>	<b>417.067</b>	<b>1.757.768</b>
Venta de subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(365.499)	(365.499)
Distribución de dividendos - Aeseba S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.811)	(5.811)
Absorción de resultados - Asamblea de fecha 27/04/2012 (1)	-	(588.426)	-	-	(18.317)	(64.008)	-	670.751	-	-	-
Incremento de participación no controlante por operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23.773	23.773
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	3.266	-	3.266	(211)	3.055
Resultado del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	(925.786)	(925.786)	1.788	(923.998)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>897.043</b>	<b>397.716</b>	<b>9.412</b>	<b>10.347</b>	<b>3.452</b>	<b>-</b>	<b>(14.659)</b>	<b>(885.130)</b>	<b>418.181</b>	<b>71.107</b>	<b>489.288</b>
Incremento de participación no controlante por operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.207	1.207
Resultado del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	(510.434)	(510.434)	-	(510.434)
<b>Saldos al 31 de marzo de 2013</b>	<b>897.043</b>	<b>397.716</b>	<b>9.412</b>	<b>10.347</b>	<b>3.452</b>	<b>-</b>	<b>(14.659)</b>	<b>(1.395.564)</b>	<b>(92.253)</b>	<b>72.314</b>	<b>(19.939)</b>

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

Las notas que acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios. Estos Estados Financieros deben ser leídos con los Estados Financieros auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

**DAMIÁN BURGIO**  
por Comisión Fiscalizadora

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

**RICARDO TORRES**  
Presidente

**Edenor S.A.**  
**Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios**  
**por los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012**  
(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>Tres meses al 31.03.13</u>	<u>Tres meses al 31.03.12</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas</b>			
Resultado del período		(510.434)	(89.418)
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	<b>10</b>	51.058	47.114
Resultado por la baja de propiedades, planta y equipos		361	98
Intereses devengados netos de activos	<b>24</b>	97.203	23.480
Diferencia de cambio	<b>24</b>	57.475	18.104
Impuesto a las ganancias		(31.485)	(40.943)
Aumento de provisión por desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	<b>23</b>	7.918	2.922
Aumento de provisión para contingencia, neta de recupero		1.100	6.581
Resultado medición a valor actual	<b>24</b>	1.070	-
Cambios en el valor razonable de activos financieros	<b>24</b>	(145)	(32)
Devengamiento de planes de beneficios		5.906	5.091
Operaciones discontinuadas	<b>15</b>	133.291	167.295
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Aumento neto de créditos por ventas		(38.590)	(16.340)
Aumento neto de otros créditos		(87.346)	(24.356)
Aumento de inventarios		(9.635)	(2.646)
Aumento de deudas comerciales		413.088	70.514
Aumento de remuneraciones y cargas sociales a pagar		235	48.421
(Disminución) Aumento de planes de beneficios		(4.087)	778
Aumento (Disminución) de deudas fiscales		67.093	(17.351)
Aumento de ingresos diferidos		-	4.227
Aumento de otras deudas		35.361	22.224
Disminución neto de provisiones		(2.687)	(593)
Aumento por fondos obtenidos del programa de uso racional de la energía eléctrica (Res SE N° 1037/07)		129.685	78.778
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<b>316.435</b>	<b>303.948</b>

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

**DAMIÁN BURGIO**  
por Comisión Fiscalizadora

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

**RICARDO TORRES**  
Presidente

**Edenor S.A.**  
**Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios**  
**por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012 (continuación)**  
(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>Tres meses al 31.03.13</u>	<u>Tres meses al 31.03.12</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Cobro neto por venta de activos financieros a valor razonable		(15.576)	-
Adquisiciones de propiedades, plantas y equipos	10	(189.872)	(99.750)
Anticipo recibido por acuerdo de venta de sociedades relacionadas		15.426	-
Operaciones discontinuadas	15	(30.115)	(16.525)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(220.137)</b>	<b>(116.275)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación</b>			
Toma de préstamos		-	62.000
Pago de préstamos		(6.692)	(54.439)
Operaciones discontinuadas	15	3.257	(76.663)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>		<b>(3.435)</b>	<b>(69.102)</b>
<b>Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>92.863</b>	<b>118.571</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio en el estado de situación financiera	14	71.108	130.509
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio incluido en grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	27	11.154	-
Resultado por diferencias de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo		15.831	958
Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		92.863	118.571
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>		<b>190.956</b>	<b>250.038</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período en el estado de situación financiera	14	163.030	208.805
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período incluido en grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	27	27.926	41.233
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>		<b>190.956</b>	<b>250.038</b>
<b>Información complementaria</b>			
<b>Actividades de inversión y financiación que no generan flujo de efectivo</b>			
Costos financieros capitalizados en propiedades, plantas y equipos		9.356	4.948

Las notas que acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios. Estos Estados Financieros deben ser leídos con los Estados Financieros auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

**DAMIÁN BURGIO**  
por Comisión Fiscalizadora

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

**RICARDO TORRES**  
Presidente

**1. Información general**

**Historia y desarrollo de la Sociedad**

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

Mediante una Licitación Pública Internacional el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) adjudicó el 51% del paquete accionario de la Sociedad, representado por las acciones Clase "A", a la oferta pública presentada por Electricidad Argentina S.A. (EASA), 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, alquilar la red para proveer transmisión de energía u otros servicios de transferencia de voz datos e imagen y brindar servicios por operaciones de asesoramiento. Entrenamiento, mantenimiento, consultoría, servicios de administración y conocimientos relacionados con la distribución de energía en la Argentina y en el exterior. Estas actividades pueden ser dirigidas directamente por la Sociedad o a través de subsidiarias o sociedades vinculadas. Adicionalmente, la Sociedad puede actuar como agente de fideicomisos creados bajo leyes argentinas hasta el punto de otorgar facilidades de créditos garantizados a proveedores y vendedores de servicios participantes en la distribución y venta de energía, quienes tendrían garantías otorgadas por sociedades de garantía recíproca pertenecientes a la Sociedad.

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

**Situación económico-financiera de la Sociedad**

La Sociedad ha registrado en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 y en los últimos dos ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 resultados operativos y netos negativos, como así también ha resultado afectado su nivel de liquidez y capital de trabajo. Esta situación se deriva fundamentalmente del constante aumento de sus costos de operación necesarios para mantener el nivel de servicio y a la demora en la obtención de incrementos tarifarios y reconocimiento de mayores costos ("MMC") presentados hasta el momento por la Sociedad según los términos del Acta Acuerdo, que han llevado a la Sociedad a presentar patrimonio neto negativo al 31 de marzo de 2013.

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

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DAMIÁN BURGIO  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)**

En este sentido, la Sociedad ejecutó, entre otras medidas, (i) realizó todas las gestiones posibles ante las autoridades para la obtención de los fondos necesarios para afrontar los incrementos salariales reclamados por las entidades gremiales; (ii) gestionó y obtuvo el pago anticipado por parte del Gobierno Nacional de montos correspondientes al Acuerdo Marco; (iii) el cobro de la totalidad de los préstamos otorgados a las sociedades subsidiarias (excepto EDELAR), y (iv) la venta o su disposición para la venta de la totalidad de sus tenencias accionarias en subsidiarias.

Asimismo, la Sociedad ha realizado una serie de presentaciones ante los organismos de control y autoridades regulatorias, a fin de arbitrar conjuntamente los mecanismos necesarios para contribuir a una eficiente prestación del servicio de distribución, el mantenimiento del nivel de inversiones y la atención de la creciente demanda. En este contexto y ante la situación que aqueja al sector el ENRE ha emitido la Resolución 347/12, que aplicó cargos fijos y variables que permitieron a la Sociedad obtener ingresos adicionales a partir del mes de noviembre 2012, aunque los mismos aún no son suficientes para cubrir la totalidad del déficit antes mencionado dado el constante incremento de los costos de operación y considerando el incremento de los costos laborales y de servicios de terceros para el ejercicio 2013.

En atención a ello, y ante la ineficacia de las actuaciones y presentaciones administrativas y judiciales ya ejercidas por la Sociedad, se inició una acción de amparo contra el ENRE tendiente a que en ejercicio de la competencia que tiene a su cargo, adopte aquellas medidas que la Sociedad considera resultan imprescindibles e impostergables para la prestación del servicio público de distribución de energía eléctrica que tiene a su cargo bajo el contrato de concesión, de un modo continuo, regular y seguro. Concretamente, la acción impetrada procura hacer cesar la omisión del ENRE, en cuanto autoridad de aplicación, de no ajustar el cuadro tarifario en función de las variaciones de costos ocurridas como ha sido contractual y legalmente establecido, y llevar adelante el proceso de Renegociación Tarifaria Integral impidiendo por la tanto a la Sociedad recibir, por el servicio que presta actualmente, los ingresos suficientes para poder afrontar los costos operativos necesarios y las inversiones que son indispensables e impostergables, a fin de prestar el servicio con continuidad, regularidad y, en especial, seguridad (ver nota 9.b).

Con el fin de preservar y garantizar el servicio público concesionado y a los efectos de aliviar la situación financiera ante el déficit de caja existente mencionado, a partir del mes de octubre de 2012 la Sociedad se vio forzada temporalmente a cancelar con los saldos de caja excedentes las obligaciones con el Mercado Eléctrico Mayorista de manera parcial, luego de solventados los compromisos necesarios para asegurar la prestación del servicio público a cargo de EDENOR, incluyendo los planes de inversión en curso y las tareas de operación y mantenimiento, como así también afrontar el pago de los incrementos salariales dispuestos por la Resolución N°1906/12 de la Secretaría de Trabajo de fecha 27 de noviembre de 2012 y el Acuerdo Salarial de fecha 26 de febrero de 2013 (ver Notas 5.3.c) y 41 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012). Entendemos esta situación como un esquema de transición durante el proceso hacia el nuevo modelo regulatorio que las Autoridades Nacionales han comunicado que será implementado, tendiente a lograr la recomposición de la ecuación económico - financiera del Contrato de Concesión. En relación a lo mencionado previamente, la Sociedad ha sido intimada por el ENRE y CAMMESA para la cancelación de dicha deuda. Al respecto, se procedió a contestar al Ente Regulador rechazando su competencia para intimar a la Sociedad en cuestiones de índole comercial con terceros, y a CAMMESA indicando que el déficit de caja que impide la cancelación total de la deuda con esa sociedad, resulta en una cuestión de fuerza mayor por cuanto la Sociedad no cuenta con la posibilidad de aprobar su tarifa, debiendo al mismo tiempo mantener la prioridad que la Sociedad le da a la operación del servicio público concesionado.

De continuar las condiciones existentes a la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, el Directorio entiende que la situación económico - financiera de la Sociedad continuará deteriorándose, estimándose para el ejercicio 2013 flujos de caja y resultados operativos negativos y un deterioro mayor de los ratios financieros.

Asimismo, y tal cual se expone en Nota 16 a los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, la Sociedad presenta un déficit de patrimonio, situación que se encuentra siendo analizada por el Directorio de la Sociedad.

En virtud de lo mencionado precedentemente, el Directorio de la Sociedad continúa analizando los distintos escenarios y posibilidades para morigerar o reducir el impacto negativo de la situación de la Sociedad en el flujo de fondos

**Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

**DAMIÁN BURGIO**  
por Comisión Fiscalizadora

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

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)**

operativo y proponer a los accionistas cursos de acción alternativos, no obstante el aspecto más relevante continúa siendo la recomposición de los ingresos que equilibre la ecuación económico-financiera de la concesión.

La resolución de la revisión tarifaria integral es incierta no solo con relación a los plazos sino también en cuanto a su formalización final. Por lo tanto, las condiciones de incertidumbre del ejercicio anterior se mantuvieron durante el presente período, por lo que si durante el ejercicio 2013: (i) los nuevos cuadros tarifarios no son emitidos por el ENRE; (ii) la Sociedad no recibe otro tipo de mecanismo para compensar los incrementos de costos adicionales a los ingresos por la Resolución 347/12 o fondos provenientes del PUREE, y/o; (iii) no se obtiene del Gobierno Nacional otro mecanismo que provea financiamiento para los incrementos de costos, es probable que la Sociedad no cuente con liquidez suficiente y en consecuencia se vea obligada a implementar diversas medidas, para preservar el efectivo e incrementar su liquidez. Adicionalmente, la Sociedad no está en condiciones de asegurar que pueda obtener financiamiento adicional en condiciones aceptables. De manera que si alguna de estas medidas, individualmente o en su conjunto, no se concretara, existe un riesgo significativo de que tal situación tenga un efecto material adverso en las operaciones de la Sociedad. Edenor podría necesitar comenzar un proceso de renegociación con sus proveedores y acreedores a fin de obtener cambios en los términos de sus obligaciones para aliviar la mencionada situación financiera.

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

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

## **2. Marco regulatorio**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta por la Sociedad al 31 de diciembre de 2012, excepto por lo mencionado a continuación:

### **Sanciones**

A raíz de los acontecimientos suscitados entre los días 20 y 31 de diciembre de 2010 en el área de concesión de Edenor S.A., con fecha 9 de febrero de 2011 el ENRE dictó la Resolución N° 32/11 mediante la cual procedió a dar inicio al procedimiento sancionatorio por incumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 25 incisos a), f) y g) del Contrato de Concesión y en el Artículo 27 de la Ley N° 24.065, así como también a las previsiones establecidas en la Resolución ENRE N° 905/99.

Con fecha 9 de febrero de 2011, Edenor S.A. fue notificada del dictado de la Res. ENRE N° 32/11, mediante la cual se dispuso sancionarla con una multa de \$ 1,1 millones y obligarla a resarcir a los usuarios afectados por las interrupciones del servicio por un monto que, al 31 de marzo de 2013 asciende aproximadamente a \$ 31,8 millones. Dichos montos se encuentran registrados en el rubro Otras deudas corrientes.

Edenor S.A. interpuso Recurso Directo ante la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, con el fin de obtener la declaración de nulidad de la misma. Adicionalmente, y por ante el mismo tribunal, Edenor S.A. solicitó el dictado de una medida cautelar a efectos de que se suspenda la ejecución de la multa impuesta, hasta tanto se dicte sentencia definitiva en el recurso directo planteado. El 23 de marzo de 2011 el tribunal dispuso la suspensión de la sanción (acreditación de pago) hasta tanto se expida sobre la medida cautelar interpuesta por Edenor S.A. El ENRE interpuso contra esa decisión Recurso de Reposición el cual fue rechazado en todas sus partes. Con fecha 28 de abril de 2011, el Tribunal rechazó la medida cautelar solicitada, ante lo cual Edenor S.A. interpuso Recurso

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

**DAMIÁN BURGIO**  
por Comisión Fiscalizadora

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

## EDENOR S.A.

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 (continuación)

Extraordinario Federal, el cual - previo traslado al ENRE - fue desestimado. Ante ello la Compañía interpuso ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación Recurso de Queja por apelación denegada, el cual al día de la fecha no fue resuelto. Por otra parte, en fecha 8 de julio de 2011, Edenor S.A. solicitó se corra traslado de la acción de fondo al ENRE. Hecho efectivo este paso procesal y contestado dicho traslado, el 24 de abril de 2013 la Sociedad fue notificada de la sentencia dictada por la Sala I con fecha 21 de marzo de 2013 por medio de la cual resolvió declarar la inadmisibilidad formal del recurso interpuesto por Edenor contra la Resolución N° 32/11 por falta de pago de la multa impuesta por el ENRE como requisito previo y necesario para acceder a la instancia judicial. La Sociedad recurrirá dicha sentencia ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

Con fecha 15 de noviembre de 2012 el Ente Regulador notificó a la Sociedad la Resolución ENRE N° 336/2012, mediante la cual dispuso instruir al Área de Aplicación y Administración de Normas Regulatorias de ese organismo a fin de que inicie de inmediato el correspondiente procedimiento sumarial para que las distribuidoras EDENOR y EDESUR S.A. determinen: a) los usuarios afectados por las interrupciones de suministro ocurridas como consecuencia de las fallas que tuvieron lugar entre los días 29 de octubre y el 14 de noviembre de 2012; b) las bonificaciones que a cada uno de ellos corresponda reconocer, y; c) proceda a acreditarlas a cuenta de las bonificaciones definitivas que resulten al momento de la evaluación de la Calidad del Servicio Técnico correspondiente al semestre de control.

Asimismo, resolvió disponer que la Sociedad y EDESUR S.A. abonen un resarcimiento base a cada uno de los usuarios de T1R que hubieran sido afectados por las interrupciones de suministro durante el período antes mencionado, dependiendo su monto según el tiempo de la interrupción y siempre que la misma haya sido superior a 12 horas corridas. La Sociedad provisionó por este concepto \$ 16,7 millones en concepto de resarcimientos y penalidades.

### 3. Bases de presentación

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios por el período de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2013. De acuerdo con las NIC 34 "Información financiera intermedia" emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB según sus siglas en inglés).

Los Estados Financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012 no han sido auditados. La gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

Ciertos importes contenidos en los estados financieros al 31 de marzo y 31 de diciembre de 2012 han sido reclasificados para fines comparativos con los importes correspondientes en los estados financieros consolidados condensados intermedios al 31 de marzo de 2013.

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

Los presentes Estados Financieros consolidados han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad de fecha 9 de mayo de 2013.

### 4. Políticas contables

Las políticas contables adoptadas para estos Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios son consistentes con las utilizadas en los Estados Financieros Consolidados correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2012.

La Sociedad ha adoptado la NIIF 13 "Medición de valor razonable" a partir del 1° de enero de 2013.

La NIIF 13 fue emitida en el mes de mayo de 2011 y determina una sola estructura de medición del valor razonable cuando es requerido por otras normas. Esta NIIF aplica tanto a los elementos financieros como no financieros medidos a

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DAMIÁN BURGIO  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2013 y**

**31 de diciembre de 2012 (continuación)**

valor razonable, entendiéndolo al mismo como el precio que sería recibido al vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado, a la fecha de medición.

El impuesto a las ganancias correspondiente a los períodos intermedios es devengado, sobre la base de la mejor estimación de la tasa impositiva media ponderada que se espere para el ejercicio anual.

No hay nuevas NIIF o CINIIF aplicables a partir del presente período que tengan un impacto material en los estados financieros de la Sociedad.

Estos estados financieros consolidados condensados intermedios deben ser leídos en conjunto con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2012 preparados de acuerdo con las NIIF.

**5. Administración de riesgos financieros**

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

No han habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

**5.1 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 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012:

	<u>NIVEL 1</u>	<u>NIVEL 2</u>	<u>NIVEL 3</u>	<u>TOTAL</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>				
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo -				
Fondos comunes de inversión	50.954	-	-	50.954
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</i>				
Títulos públicos	3.415	-	-	3.415
<b>Total activos</b>	<b>54.369</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>54.369</b>
<b>Al 31 de marzo de 2013</b>				
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo -				
Fondos comunes de inversión	124.004	-	-	124.004
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</i>				
Títulos públicos	19.135	-	-	19.135
<b>Total activos</b>	<b>143.139</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>143.139</b>

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

**DAMIÁN BURGIO**  
por Comisión Fiscalizadora

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

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)**

**6. Estimaciones y juicios contables críticos**

La preparación de los Estados Financieros consolidados 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 consolidados condensados intermedios.

En la preparación de estos estados financieros consolidados 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 consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

**7. Participación en negocios conjuntos**

<b>Porcentaje de participación en el capital social y votos posibles</b>		<b>Patrimonio atribuible a los propietarios</b>	
		<b>31.03.13</b>	<b>31.12.12</b>
SACME	50,00%	422	422

**8. Información por segmentos**

La Sociedad concentra sus negocios primariamente en la distribución y comercialización de energía eléctrica a través de ella y sus subsidiarias, y sobre la base de la distribución geográfica de sus clientes ha identificado los siguientes segmentos de negocio:

AESEBA: a través de su subsidiaria presta servicios de distribución y comercialización de energía eléctrica en el norte y noroeste de la Provincia de Buenos Aires. Este segmento de negocios ha sido discontinuado.

EMDERSA: a través de sus subsidiarias presta servicios de distribución y comercialización de energía eléctrica en las Provincias de La Rioja. Este segmento de negocios ha sido discontinuado.

EDENOR: presta en forma exclusiva el servicio de distribución y comercialización de energía eléctrica a todos los usuarios que se conecten a la red de distribución eléctrica dentro del ámbito comprendido entre las siguientes zonas: En Capital Federal: la delimitada por Dársena "D", calle sin nombre, traza de la futura Autopista Costera, prolongación Avenida Pueyrredón, Avenida Pueyrredón, Avenida Córdoba, vías del Ferrocarril San Martín, Avenida General San Martín, Zamudio, Tinogasta, Avenida General San Martín, Avenida General Paz y Río de La Plata. En la Provincia de Buenos Aires comprende los Partidos de Belén de Escobar, General Las Heras, General Rodríguez, ex General Sarmiento (que ahora comprende San Miguel, Malvinas Argentinas y José C. Paz), La Matanza, Marcos Paz, Merlo, Moreno, ex Morón (que ahora comprende Morón, Hurlingham e Ituzaingó), Pilar, San Fernando, San Isidro, San Martín, Tigre, Tres de Febrero y Vicente López.

A continuación se expone información por los períodos finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012 para cada uno de los segmentos de negocio identificados por la Sociedad:

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DAMIÁN BURGIO  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2013 y**  
**31 de diciembre de 2012 (continuación)**

Estados de Resultados a 31.03.13	Emdersa	Emdersa H.	Aeseba	Edenor	Eliminaciones	Según información por segmento	Operaciones discontinuadas (1)	Según estado de resultados integrales consolidado
Ingresos por servicios de energía	51.936	-	215.018	836.379	-	1.103.333	(266.954)	836.379
Ingresos por construcción		-	9.029	-	-	9.029	(9.029)	-
Compra de energía	(31.637)	-	(90.602)	(487.890)	-	(610.129)	122.239	(487.890)
Costo por construcción		-	(9.029)	-	-	(9.029)	9.029	-
<b>Subtotal</b>	<b>20.299</b>	<b>-</b>	<b>124.416</b>	<b>348.489</b>	<b>-</b>	<b>493.204</b>	<b>(144.715)</b>	<b>348.489</b>
Gastos de transmisión y distribución (2)	-	-	(60.322)	(426.145)	-	(486.467)	60.322	(426.145)
<b>Resultado bruto</b>	<b>20.299</b>	<b>-</b>	<b>64.094</b>	<b>(77.656)</b>	<b>-</b>	<b>6.737</b>	<b>(84.393)</b>	<b>(77.656)</b>
Gastos de comercialización (2)	(7.330)	-	(24.869)	(113.561)	-	(145.760)	32.199	(113.561)
Gastos de administración (2)	(4.536)	(42)	(10.365)	(73.127)	-	(88.070)	14.901	(73.169)
Otros (egresos) ingresos operativos, netos	(50)	-	(38.875)	(8.264)	(200)	(47.389)	38.925	(8.464)
Resultado por participación en subsidiarias		-	-	17	(17)	-	-	-
Resultado por disponibilizar activos para la venta	(1.495)	-	(154.939)	-	-	(156.434)	156.434	-
<b>Resultado Operativo</b>	<b>6.888</b>	<b>(42)</b>	<b>(164.954)</b>	<b>(272.591)</b>	<b>(217)</b>	<b>(430.916)</b>	<b>158.066</b>	<b>(272.850)</b>
Ingresos financieros	625	-	696	19.300	(24)	20.597	(1.321)	19.276
Gastos financieros (2)	(6.839)	-	(8.360)	(130.569)	-	(145.768)	15.199	(130.569)
Otros resultados financieros	(72)	59	(5.457)	(61.708)	161	(67.017)	5.529	(61.488)
<b>Resultados financieros, netos</b>	<b>(6.286)</b>	<b>59</b>	<b>(13.121)</b>	<b>(172.977)</b>	<b>137</b>	<b>(192.188)</b>	<b>19.407</b>	<b>(172.781)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>602</b>	<b>17</b>	<b>(178.075)</b>	<b>(445.568)</b>	<b>(80)</b>	<b>(623.104)</b>	<b>177.473</b>	<b>(445.631)</b>
Impuesto a las ganancias	(603)	-	(7.634)	31.485	-	23.248	8.237	31.485
<b>Resultado de las operaciones continuas</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>(185.709)</b>	<b>(414.083)</b>	<b>(80)</b>	<b>(599.856)</b>	<b>185.710</b>	<b>(414.146)</b>
Resultado de las operaciones discontinuadas	1.495	-	87.927	(96.351)	63	(6.866)	(89.422)	(96.288)
<b>Resultado del período</b>	<b>1.495</b>	<b>17</b>	<b>(97.782)</b>	<b>(510.434)</b>	<b>(17)</b>	<b>(606.722)</b>	<b>96.288</b>	<b>(510.434)</b>
Participación no controlante	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado del período atribuible propietarios de la sociedad controlante</b>	<b>1.495</b>	<b>17</b>	<b>(97.782)</b>	<b>(510.434)</b>	<b>(17)</b>	<b>(606.722)</b>	<b>96.288</b>	<b>(510.434)</b>

(1) Corresponde a las operaciones de los segmentos Emdersa y Aeseba (Nota 27).

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DAMIÁN BURGIO  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2013 y**  
**31 de diciembre de 2012 (continuación)**

Nota (2)	Emdersa	Emdersa H.	Aeseba	Edenor	Eliminaciones	Según información por segmento	Operaciones discontinuadas	Según estado de resultados integrales consolidado
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	(3.059)	-	(1.406)	(51.058)	-	(55.523)	4.465	(51.058)
Amortización de activos intangibles	-	-	(6.269)	-	-	(6.269)	6.269	-
Gastos financieros - Intereses	-	-	(3.686)	(116.479)	-	(120.165)	3.686	(116.479)

<b>Estados Financieros a 31.03.13</b>	<b>Emdersa H.</b>	<b>Aeseba</b>	<b>Edenor</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Según estado de situación financiera consolidado</b>
Activos	76	1.269.791	5.747.118	(1.270.959)	5.746.026
Grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	41.518	-	367.528	987.025	1.396.071
Pasivos	56	740.173	6.206.899	(740.522)	6.206.606
Pasivos asociados directamente con grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-	955.430	955.430
Participación no controlante	-	48.685	-	23.629	72.314
Patrimonio	41.538	480.933	(92.253)	(522.471)	(92.253)

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

**DAMIÁN BURGIO**  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2013 y**  
**31 de diciembre de 2012 (continuación)**

<b>Estados de Resultados a 31.03.12</b>	<b>Emdersa</b>	<b>Aeseba</b>	<b>Edenor</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Según información por segmento</b>	<b>Operaciones discontinuadas (1)</b>	<b>Según estado de resultados integrales consolidado</b>
Ingresos por servicios de energía	266.782	146.872	709.109	-	1.122.763	(413.654)	709.109
Ingresos por construcción	-	35.162	-	-	35.162	(35.162)	-
Compra de energía	(98.523)	(38.826)	(404.368)	-	(541.717)	137.349	(404.368)
Costo por construcción	-	(35.162)	-	-	(35.162)	35.162	-
<b>Subtotal</b>	<b>168.259</b>	<b>108.046</b>	<b>304.741</b>	<b>-</b>	<b>581.046</b>	<b>(276.305)</b>	<b>304.741</b>
Gastos de transmisión y distribución (2)	(61.848)	(55.096)	(294.988)	-	(411.932)	116.944	(294.988)
<b>Resultado bruto</b>	<b>106.411</b>	<b>52.950</b>	<b>9.753</b>	<b>-</b>	<b>169.114</b>	<b>(159.361)</b>	<b>9.753</b>
Gastos de comercialización (2)	(33.263)	(18.132)	(70.896)	-	(122.291)	51.395	(70.896)
Gastos de administración (2)	(31.173)	(7.357)	(54.982)	-	(93.512)	38.530	(54.982)
Otros (egresos) ingresos operativos, netos	-	1.423	1.953	-	3.376	(1.423)	1.953
Resultado por disponibilizar activos para la venta	18.429	-	-	-	18.429	(18.429)	-
<b>Resultado Operativo</b>	<b>60.404</b>	<b>28.884</b>	<b>(114.172)</b>	<b>-</b>	<b>(24.884)</b>	<b>(89.288)</b>	<b>(114.172)</b>
Ingresos financieros	3.268	1.616	18.807	(2.885)	20.806	(4.884)	15.922
Gastos financieros (2)	(30.531)	(6.115)	(48.826)	-	(85.472)	36.646	(48.826)
Otros resultados financieros	(5.880)	(395)	(23.399)	149	(29.525)	6.275	(23.250)
<b>Resultados financieros, netos</b>	<b>(33.143)</b>	<b>(4.894)</b>	<b>(53.418)</b>	<b>(2.736)</b>	<b>(94.191)</b>	<b>38.037</b>	<b>(56.154)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>27.261</b>	<b>23.990</b>	<b>(167.590)</b>	<b>(2.736)</b>	<b>(119.075)</b>	<b>(51.251)</b>	<b>(170.326)</b>
Impuesto a las ganancias	(4.441)	(6.845)	40.943	-	29.657	11.286	40.943
<b>Resultado de las operaciones continuas</b>	<b>22.820</b>	<b>17.145</b>	<b>(126.647)</b>	<b>(2.736)</b>	<b>(89.418)</b>	<b>(39.965)</b>	<b>(129.383)</b>
Resultado de las operaciones discontinuadas	-	-	35.963	4.002	39.965	-	39.965
<b>Resultado del período</b>	<b>22.820</b>	<b>17.145</b>	<b>(90.684)</b>	<b>1.266</b>	<b>(49.453)</b>	<b>(39.965)</b>	<b>(89.418)</b>
Participación no controlante	4.091	1.266	-	-	5.357	(4.091)	1.266
<b>Resultado del período atribuible propietarios de la sociedad controlante</b>	<b>18.729</b>	<b>15.879</b>	<b>(90.684)</b>	<b>1.266</b>	<b>(54.810)</b>	<b>(35.874)</b>	<b>(90.684)</b>

(1) Corresponde a las operaciones de los segmentos Emdersa y Aeseba (Nota 27).

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DAMIÁN BURGIO  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2013 y**  
**31 de diciembre de 2012 (continuación)**

Nota (2)	<b>Emdersa</b>	<b>Aeseba</b>	<b>Edenor</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Según información por segmento</b>	<b>Operaciones discontinuadas</b>	<b>Según estado de resultados integrales consolidado</b>
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	(13.502)	(1.227)	(47.114)	-	(61.843)	14.729	(47.114)
Amortización de activos intangibles	-	(6.131)	-	-	(6.131)	6.131	-
Gastos financieros - Intereses	(30.531)	(6.115)	(39.402)	6.482	(69.566)	30.164	(39.402)

<b>Estados Financieros a 31.03.12</b>	<b>Emdersa</b>	<b>Aeseba</b>	<b>Edenor</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Según estado de situación financiera consolidado</b>
Activos	1.378.540	1.202.534	5.535.884	(1.940.662)	6.176.296
Grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	240.619	1.102.777	1.343.396
Pasivos	735.289	697.013	4.435.802	(843.458)	5.024.646
Pasivos asociados directamente con grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-	1.102.777	1.102.777
Participación no controlante	367.488	51.566	-	(367.486)	51.568
Patrimonio	275.763	453.955	1.340.701	(729.718)	1.340.701

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

**DAMIÁN BURGIO**  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)**

**9. Contingencias y litigios**

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros consolidados condensados intermedios no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta por la Sociedad al 31 de diciembre de 2012, excepto por lo mencionado a continuación:

**a. Presentado por la Sociedad (“EDENOR S.A c/ RES. ENRE N° 32/11”)**

**Objeto:** Obtener la declaración judicial de nulidad de la Resolución del ENRE que dispuso:

- Sancionar a la Sociedad con una multa de \$ 750 mil por incumplimiento a las obligaciones emergentes del Art. 25) inc. a, f y g del Contrato de Concesión y Art. 27 de la Ley 24.065.

- Sancionar a la Sociedad con una multa de \$ 375 mil por incumplimiento a las obligaciones emergentes del Art. 25 del Contrato de Concesión y la Res. ENRE N° 905/1999.

- Disponer que la Sociedad abone un resarcimiento base de \$ 180 a cada uno de los usuarios T1R que hubieren sido afectados por interrupciones de suministro de energía superiores a 12 hrs corridas, para aquellas superiores a las 24 hrs corridas de \$ 350 y para aquellas mayores de 48 horas de \$ 450. Aclarando que tal resarcimiento, no comprende los daños producidos a las instalaciones y/o artefactos de propiedad del usuario, los que cuentan con un procedimiento específico.

**Monto:** \$ 22,37 millones.

**Estado procesal:** en fecha 08/07/11, la Sociedad solicitó se corra traslado de la acción de fondo al ENRE, extremo que se hizo efectivo, encontrándose las actuaciones “a resolver” desde la oportunidad en que el ENRE contestó dicho traslado. Asimismo, con fecha 28/10/11, la Sociedad planteó ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación recurso de queja por apelación denegada respecto de la medida cautelar solicitada y no otorgada. El 24 de abril de 2013 la Sociedad fue notificada de la sentencia dictada por la Sala I con fecha 21 de marzo de 2013 por medio de la cual resolvió declarar la inadmisibilidad formal del recurso interpuesto por Edenor. La Sociedad junto con sus asesores legales está analizando el curso de acciones a seguir.

**Conclusión:** al cierre del período finalizado el 31 de marzo de 2013 la Sociedad ha provisionado la suma de \$ 31,87 millones, en concepto de capital más intereses devengados. Se estima que el presente juicio no va a concluir durante 2013.

**b. Presentado por la Sociedad (EDENOR SA c/ENRE s/AMPARO)**

**Objeto:** obtener que el ENRE, en ejercicio de la competencia que tiene a su cargo, adopte aquellas medidas que EDENOR S.A. considera resultan imprescindibles e impostergables para la prestación del servicio público de distribución y comercialización de energía eléctrica, bajo el “Contrato de Concesión” de un modo continuo, regular y seguro.

**Monto:** no especificado en la demanda.

**Estado Procesal:** se ordenó el traslado de la acción entablada contra el ENRE, al tiempo que se resolvió con fecha 19 de febrero de 2013 desestimar en primera instancia la medida cautelar solicitada. Decisión que fue apelada por la Sociedad ante la Cámara en tiempo y forma.

**Conclusión:** se estima que la presente causa no va a tener resolución durante 2013.

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DAMIÁN BURGIO  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)**

**10. Propiedades, plantas y equipos**

	<u><b>31.03.13</b></u>	<u><b>31.03.12</b></u>
<b>Valores residuales netos al inicio del ejercicio</b>	4.344.599	3.995.310
Altas	189.872	102.401
Bajas	(361)	(918)
Bajas por desconsolidación	(34.255)	-
Depreciaciones	<u>(51.058)</u>	<u>(48.341)</u>
<b>Valores residuales netos al cierre del período</b>	<u><b>4.448.797</b></u>	<u><b>4.048.452</b></u>

- Durante los períodos finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 40,86 millones y \$ 22,57 millones, respectivamente.
- El importe de los costos financieros capitalizados correspondientes a los períodos finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012 fue de \$ 9,36 millones y \$ 4,95 millones, respectivamente.

**11. Activos intangibles**

	<u><b>31.03.13</b></u>	<u><b>31.03.12</b></u>
<b>Valores residuales netos al inicio del ejercicio</b>	845.848	793.015
Altas	-	26.504
Bajas	-	(3.527)
Bajas por desconsolidación	(845.848)	-
Amortizaciones	<u>-</u>	<u>(6.131)</u>
<b>Valores residuales netos al cierre del período</b>	<u><b>-</b></u>	<u><b>809.861</b></u>

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DAMIÁN BURGIO  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)**

**12. Créditos por ventas**

	<u><b>31.03.13</b></u>	<u><b>31.12.12</b></u>
<b>No corriente:</b>		
Créditos por Mecanismo de Monitoreo de Costos y otros	45.531	45.688
Bonos de Cancelación de Deuda de la Provincia de Bs.As.	677	2.042
<b>Total No corriente</b>	<u><b>46.208</b></u>	<u><b>47.730</b></u>
<b>Corriente:</b>		
Por venta de energía - Facturada (1)	579.819	564.338
Por venta de energía - A facturar	177.507	325.623
Acuerdo Marco	31.910	25.438
Fondo Nacional de la Energía Eléctrica	2.928	2.984
Bonos de Cancelación de Deuda de la Provincia de Bs.As.	4.095	4.095
Canon de ampliación, transporte y otros	10.759	9.933
Deudores en Gestión judicial	20.828	20.237
Provisión para desvalorización de créditos por ventas	(48.340)	(63.265)
<b>Total Corriente</b>	<u><b>779.506</b></u>	<u><b>889.383</b></u>

(1) Neto de factor de estabilización.

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

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

**DAMIÁN BURGIO**  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)**

**13. Otros créditos**

	<u><b>31.03.13</b></u>	<u><b>31.12.12</b></u>
<b>No corriente:</b>		
Gastos pagados por adelantado	1.200	1.260
Impuesto a la ganancia mínima presunta	26.201	26.201
Créditos fiscales	13.704	11.697
Crédito financiero con Siesa	17.392	12.993
Crédito con accionistas clase "C" de EDEN S.A.	-	17.263
Diversos	1.145	1.077
<b>Total No corriente</b>	<u><b>59.642</b></u>	<u><b>70.491</b></u>
<b>Corriente:</b>		
Gastos pagados por adelantado	4.818	1.893
Anticipo a proveedores	12.286	47.410
Adelantos al personal	4.498	3.666
Depósitos en garantía	1.436	1.074
Deudores por actividades no eléctricas	28.926	27.521
Crédito financiero con Siesa	3.368	2.516
Crédito con FOCEDE (Res. 347/12)	74.401	3.789
Crédito documentado con EDESUR	-	3.529
Depósitos judiciales	3.854	4.216
Sociedades relacionadas	55.282	52.292
Provisión para desvalorización de otros créditos	(16.311)	(16.011)
Diversos	5.933	3.683
<b>Total Corriente</b>	<u><b>178.491</b></u>	<u><b>135.578</b></u>

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

**14. Efectivo y equivalentes de efectivo**

	<u><b>31.03.13</b></u>	<u><b>31.12.12</b></u>
Caja y Bancos	38.861	19.673
Depósitos a plazo fijo	165	481
Fondos comunes de inversión y otros	124.004	50.954
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<u><b>163.030</b></u>	<u><b>71.108</b></u>

**15. Operaciones discontinuadas**

Con motivo de lo mencionado en la nota 27 a estos Estados Financieros consolidados, la participación que posee la subsidiaria EMDERSA Holding sobre su asociada EMDERSA y la participación que posee la Compañía sobre AESEBA han sido clasificadas como "Grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta", a partir de la decisión de la Dirección de la Sociedad de discontinuar las operaciones relativas.

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DAMIÁN BURGIO  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)

Estos activos deben ser valuados al menor valor entre el valor de libros y el valor neto de realización (valor estimado de realización menos gastos de venta). Al 31 de marzo 2013 y 31 de diciembre de 2012, estos activos fueron valuados a su valor neto de realización, por ser éste menor a su valor de libros.

A continuación, se expone el detalle relativo a los grupos de activos y pasivos relacionados, para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas:

	<u>31.03.13</u>	<u>31.12.12</u>
Patrimonio de Emdersa Holding	56.109	56.107
Porcentaje de participación	99,99%	99,99%
<b>Valor Patrimonial Proporcional:</b>	<b>56.103</b>	<b>56.101</b>
<b>Grupos de activos y pasivos relacionados, para su disposición clasificados como mantenidos para la venta a Valor Neto Realización - EMDERSA:</b>		
	<b>41.518</b>	<b>41.518</b>
Patrimonio de Aeseba	480.949	
Porcentaje de participación	100,00%	
<b>Valor Patrimonial Proporcional:</b>	<b>480.949</b>	
<b>Grupos de activos y pasivos relacionados, para su disposición clasificados como mantenidos para la venta a Valor Neto Realización - AESEBA:</b>		
	<b>326.010</b>	-
<b>Total de grupos de activos y pasivos relacionados, para su disposición clasificados como mantenidos para la venta a Valor Neto Realización:</b>		
	<b>367.528</b>	<b>41.518</b>
<b>Grupos de activos y pasivos relacionados, para su disposición clasificados como mantenidos para la venta a Valor Neto Realización al inicio del ejercicio:</b>		
	<b>41.518</b>	
Altas del período - Aeseba	480.949	
Variación Valor Neto de Realización Emdersa	-	
Resultado Valor Neto de Realización Aeseba	(154.939)	
<b>Grupos de activos y pasivos relacionados, para su disposición clasificados como mantenidos para la venta a Valor Neto Realización al cierre del período:</b>		
	<b>367.528</b>	

*b. Información de resultados*

Resultado del período por participación en Emdersa	1.495
Resultado por valuación a Valor Neto de Realización Emdersa	(1.495)
Resultado del período por participación en Aeseba	8.579
Resultado por valuación a Valor Neto de Realización Aeseba	(154.939)
Desvalorización crédito con Aeseba	(39.350)
Impuesto a las ganancias asociado a operaciones discontinuadas	89.422
<b>Resultado operaciones discontinuadas</b>	<b>(96.288)</b>

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DAMIÁN BURGIO  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)**

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

	<b>Número de acciones (1)</b>	<b>Capital social (2)</b>	<b>Prima de emisión</b>	<b>Total</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>906.455.100</b>	<b>1.902.944</b>	<b>21.769</b>	<b>1.924.713</b>
Absorción de resultados - Asamblea de fecha 27/04/2012	-	(588.426)	(18.317)	(606.743)
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>906.455.100</b>	<b>1.314.518</b>	<b>3.452</b>	<b>1.317.970</b>
<b>Al 31 de marzo de 2013</b>	<b>906.455.100</b>	<b>1.314.518</b>	<b>3.452</b>	<b>1.317.970</b>

(1) Incluye 9.412.500 de acciones que la Sociedad posee en cartera al 31 de marzo de 2013, 31 de diciembre de 2012 y 2011.

(2) Incluye el valor nominal del capital, de las acciones en cartera y el ajuste por inflación de ambos conceptos.

**Causal de disolución por pérdida del capital social**

Al 31 de marzo de 2013, la Sociedad presenta un déficit de patrimonio de \$ 92,25 millones, por lo que, de persistir esta situación a fin del presente ejercicio, se encontrará 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 consolidados condensados intermedios, el Directorio de la Sociedad se encuentra analizando los distintos escenarios a fin de mejorar la situación financiera de la Sociedad y realizando las acciones pertinentes ante las autoridades tal como se describe en Nota 2.

**17. Deudas comerciales**

	<b>31.03.13</b>	<b>31.12.12</b>
<b>No corriente:</b>		
Garantías de clientes	58.782	57.785
Contribuciones de clientes	59.127	95.723
Proveedores	1.846	1.805
<b>Total No corriente</b>	<b>119.755</b>	<b>155.313</b>
<b>Corriente:</b>		
Proveedores por compra de energía - CAMMESA	845.138	421.398
Proveedores	339.977	329.509
Provisión facturas a recibir por compras de energía - CAMMESA	194.346	259.762
Sociedades relacionadas	-	14.257
Contribuciones de clientes	147.485	68.237
Contribuciones financiamiento subestaciones	62.344	53.286
Diversas	20.699	42.083
<b>Total Corriente</b>	<b>1.609.989</b>	<b>1.188.532</b>

El importe en libros de las deudas comerciales de la Sociedad se aproxima a su valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DAMIÁN BURGIO  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)

18. Otras deudas

	<u>31.03.13</u>	<u>31.12.12</u>
<b>No corriente:</b>		
Sanciones y bonificaciones	655.778	617.011
Programa de uso racional de la energía eléctrica	1.407.446	1.277.761
<b>Total No corriente</b>	<b><u>2.063.224</u></b>	<b><u>1.894.772</u></b>
<b>Corriente:</b>		
Sanciones y bonificaciones	31.867	45.031
Programa de uso racional de la energía eléctrica (Res. MIVSPBA N° 252/07)	-	74.693
Anticipos recibidos por acuerdos de venta de sociedades relacionadas	22.803	7.377
Sociedades relacionadas	2.122	2.382
Deuda con FOCEDE (Res. 347/12)	-	3.789
Dividendos a pagar accionistas clase "C"	-	7.509
Diversos	5.823	9.606
<b>Total Corriente</b>	<b><u>62.615</u></b>	<b><u>150.387</u></b>

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

19. Préstamos

	<u>31.03.13</u>	<u>31.12.12</u>
<b>No corriente</b>		
Préstamos Financieros	242	5.424
Obligaciones Negociables (1)	1.417.109	1.345.276
<b>Total no corriente</b>	<b><u>1.417.351</u></b>	<b><u>1.350.700</u></b>
<b>Corriente</b>		
Préstamos financieros	740	31.371
Intereses (1)	58.456	35.107
Obligaciones Negociables	5.844	11.665
Adelantos en cuenta corriente	-	25.000
<b>Total corriente</b>	<b><u>65.040</u></b>	<b><u>103.143</u></b>

(1) Neto de gastos de emisión.

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DAMIÁN BURGIO  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)

Los vencimientos de los préstamos de la Sociedad y su exposición a las tasas de interés son los siguientes:

	<u>31.03.13</u>	<u>31.12.12</u>
<b>Tasa fija</b>		
Menos de 1 año	59.196	61.028
Entre 1 y 2 años	242	424
Más de 5 años	1.417.109	1.345.276
	<u>1.476.547</u>	<u>1.406.728</u>
<b>Tasa variable</b>		
Menos de 1 año	5.844	42.115
Entre 1 y 2 años	-	5.000
	<u>5.844</u>	<u>47.115</u>
	<u>1.482.391</u>	<u>1.453.843</u>

El importe en libros de los préstamos corrientes de la Sociedad se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

El valor razonable de los préstamos no corrientes de la Sociedad al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, asciende a \$ 1.273,96 millones y \$ 1.220,22 millones, respectivamente.

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

	<u>31.03.13</u>	<u>31.12.12</u>
<b>No corriente</b>		
Retiros anticipados a pagar	2.330	1.983
Bonificación por antigüedad	16.618	15.477
<b>Total no corriente</b>	<u>18.948</u>	<u>17.460</u>
<b>Corriente</b>		
Remuneraciones a pagar y provisiones	243.591	327.568
Cargas sociales a pagar	85.844	53.018
Retiros anticipados a pagar	4.017	3.721
<b>Total corriente</b>	<u>333.452</u>	<u>384.307</u>

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DAMIÁN BURGIO  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)

**21. Deudas fiscales**

	<u>31.03.13</u>	<u>31.12.12</u>
<b>No Corriente</b>		
Régimen de regularización impositiva Ley N° 26.476	5.877	9.971
<b>Total No corriente</b>	<u>5.877</u>	<u>9.971</u>
<b>Corriente:</b>		
Contribuciones y fondos nacionales, provinciales y municipales	63.445	88.720
IVA a pagar	30.920	21.204
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta (neto de anticipos y pagos a cuenta)	-	4.525
Retenciones y percepciones	91.095	35.873
Tasas municipales	32.429	40.462
Régimen de regularización impositiva Ley N° 26.476	1.186	2.825
Diversas	11.701	8.937
<b>Total Corriente</b>	<u>230.776</u>	<u>202.546</u>

**22. Ingresos por servicios**

	<u>Tres meses al 31.03.13</u>	<u>Tres meses al 31.03.12</u>
Ventas de energía	825.184	701.356
Derecho de uso de postes	10.377	5.870
Cargo por conexiones	815	958
Cargo por reconexiones	3	925
	<u>836.379</u>	<u>709.109</u>

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DAMIÁN BURGIO  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)**

**23. Gastos por naturaleza**

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

<b>Concepto</b>	<b>Tres meses al 31.03.13</b>			<b>Total</b>
	<b>Gastos de Transmisión y Distribución</b>	<b>Gastos de Comercialización</b>	<b>Gastos de Administración</b>	
Remuneraciones y cargas sociales	173.707	43.176	32.869	<b>249.752</b>
Plan de pensión	3.864	977	1.065	<b>5.906</b>
Gastos de comunicaciones	1.791	7.449	360	<b>9.600</b>
Provisión para deudores de cobro dudoso	-	7.918	-	<b>7.918</b>
Consumo de materiales	18.041	-	1.299	<b>19.340</b>
Alquileres y seguros	1.689	-	5.253	<b>6.942</b>
Servicio de vigilancia	3.531	131	2.166	<b>5.828</b>
Honorarios y retribuciones por servicios	141.998	36.927	25.336	<b>204.261</b>
Relaciones públicas y marketing	-	-	475	<b>475</b>
Publicidad y auspicios	-	-	245	<b>245</b>
Reembolsos al personal	174	41	184	<b>399</b>
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos	47.298	1.947	1.813	<b>51.058</b>
Honorarios directores y síndicos	-	-	630	<b>630</b>
Sanciones ENRE	33.972	7.400	-	<b>41.372</b>
Impuestos y tasas	-	7.588	1.116	<b>8.704</b>
Diversos	80	7	358	<b>445</b>
<b>Total al 31.03.13</b>	<b>426.145</b>	<b>113.561</b>	<b>73.169</b>	<b>612.875</b>

Al 31 de marzo de 2013, los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en propiedades, plantas y equipos por \$ 40,86 millones.

<b>Concepto</b>	<b>Tres meses al 31.03.12</b>			<b>Total</b>
	<b>Gastos de Transmisión y Distribución</b>	<b>Gastos de Comercialización</b>	<b>Gastos de Administración</b>	
Remuneraciones y cargas sociales	95.085	22.691	29.340	<b>147.116</b>
Planes de pensión	3.290	785	1.016	<b>5.091</b>
Gastos de comunicaciones	1.841	4.796	500	<b>7.137</b>
Provisión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	-	2.922	-	<b>2.922</b>
Consumo de materiales	19.307	410	776	<b>20.493</b>
Alquileres y seguros	1.170	95	4.253	<b>5.518</b>
Servicio de vigilancia	2.501	179	970	<b>3.650</b>
Honorarios y retribuciones por servicios	103.855	30.570	15.399	<b>149.824</b>
Relaciones públicas y marketing	-	-	397	<b>397</b>
Publicidad y auspicios	-	-	207	<b>207</b>
Reembolsos al personal	244	39	145	<b>428</b>
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos	44.644	1.816	654	<b>47.114</b>
Honorarios directores y síndicos	-	-	658	<b>658</b>
Sanciones ENRE	23.002	1.240	-	<b>24.242</b>
Impuestos y tasas	-	5.336	-	<b>5.336</b>
Diversos	49	17	667	<b>733</b>
<b>Total al 31.03.12</b>	<b>294.988</b>	<b>70.896</b>	<b>54.982</b>	<b>420.866</b>

Al 31 de marzo de 2012, los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en propiedades, plantas y equipos por \$ 22,57 millones.

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

**DAMIÁN BURGIO**  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)

24. Resultados financieros netos

	Tres meses al 31.03.13	Tres meses al 31.03.12
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	8.245	7.576
Intereses por préstamos otorgados	11.031	8.346
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>19.276</b>	<b>15.922</b>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos (1)	(33.789)	(37.331)
Intereses fiscales	(3.616)	(640)
Intereses comerciales	(79.074)	(1.431)
Impuestos y gastos bancarios	(14.090)	(9.424)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(130.569)</b>	<b>(48.826)</b>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio	(57.475)	(18.104)
Resultado por medición a valor actual	(1.070)	-
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	145	32
Otros resultados financieros	(3.088)	(5.178)
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b>(61.488)</b>	<b>(23.250)</b>
<b>Total resultados financieros netos</b>	<b>(172.781)</b>	<b>(56.154)</b>

(1) Neto de intereses activados al 31 de marzo de 2013 y 2012 por \$ 9,36 millones y \$ 4,95 millones, respectivamente.

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 neto de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de marzo de 2013 y 2012, excluyendo las acciones propias en cartera adquiridas por la Sociedad.

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

	Tres meses al 31.03.13		Tres meses al 31.03.12	
	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas
Resultado del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	(414.146)	(96.288)	(126.558)	35.874
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	897.043	897.043	897.043	897.043
<b>Resultado por acción básico y diluido – en pesos</b>	<b>(0,46)</b>	<b>(0,11)</b>	<b>(0,14)</b>	<b>0,04</b>

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DAMIÁN BURGIO  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)**

**26. Transacciones entre partes relacionadas**

Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

**a. Ingresos**

**EDENOR**

<u>Sociedad</u>	<u>Concepto</u>	<u>Tres meses al 31.03.13</u>	<u>Tres meses al 31.03.12</u>
CYCSA	Otros ingresos	79	-
PESA	Intereses	2.882	-
		<b>2.961</b>	<b>-</b>

**b. Egresos**

**EDENOR**

<u>Sociedad</u>	<u>Concepto</u>	<u>Tres meses al 31.03.13</u>	<u>Tres meses al 31.03.12</u>
EASA	Asesoramiento técnico en materia	(3.119)	(2.705)
SACME	Implementación de sistema operativo	(3.387)	(2.458)
Errecondo, Salaverri, Dellatorre, Gonzalez & Burgio	Honorarios Legales	-	(39)
PYSSA	Servicios financieros y de otorgamiento de créditos a clientes	(27)	(14)
		<b>(6.533)</b>	<b>(5.216)</b>

Los siguientes saldos se mantienen con partes relacionadas:

**c. Créditos y deudas**

**EDENOR**

<u>Sociedad</u>	<u>31.03.13</u>	<u>31.12.12</u>
<u>Otros créditos</u>		
SACME	9.007	9.007
PESA	46.167	43.285
CYCSA	108	-
	<b>55.282</b>	<b>52.292</b>

**EDENOR**

<u>Sociedad</u>	<u>31.03.13</u>	<u>31.12.12</u>
<u>Otras deudas</u>		
SACME	(2.122)	(2.375)
PESA	-	(7)
	<b>(2.122)</b>	<b>(2.382)</b>

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DAMIÁN BURGIO  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)**

**EDEN** (1)

<u>Sociedad</u>	<u>31.03.13</u>	<u>31.12.12</u>
<u>Deudas comerciales</u>		
POWERCO	-	(873)
EASA	-	(11.178)
CTG	-	(488)
CPB	-	(1.718)
	<u>-</u>	<u>(14.257)</u>

(1) Al 31 de marzo de 2013, los saldos patrimoniales se exponen dentro del grupo de activos y pasivos relacionados, para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.

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

	<u>Tres meses al 31.03.13</u>	<u>Tres meses al 31.03.12</u>
Remuneraciones	<u>7.222</u>	<u>5.159</u>
	<u>7.222</u>	<u>5.159</u>

**27. Grupo de activos y pasivos relacionados, para su disposición clasificados como mantenidos para la venta**

Adicionalmente a lo mencionado en la nota 40 de los Estados Financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012, durante el mes de febrero de 2013 la Sociedad recibió ofertas por parte de dos grupos inversores para la adquisición de la totalidad de las acciones de AESEBA, sociedad controlante de EDEN. Con fecha 27 de febrero de 2013 el Directorio de la Sociedad aprobó por unanimidad la aceptación de la Carta Oferta enviada por Servicios Eléctricos Norte BA S.L. (el "Comprador") para la adquisición de acciones representativas del 100% del capital accionario y derechos de voto de AESEBA. El precio ofrecido por el comprador será pagadero mediante la entrega de títulos de deuda de Edenor por un monto equivalente, a la fecha de aceptación, de US\$80 millones. Dicha entrega será garantizada por el aporte del Comprador a un fideicomiso de \$326 millones de pesos en títulos de deuda soberana de la República Argentina.

En este sentido, en el mes de marzo de 2013 se constituye el mencionado fideicomiso, entre Fideicomitente (El Comprador), el Fiduciario (Equity Trust Company de Uruguay) y Edenor S.A.

Con fecha 5 de Abril de 2013 (fecha de cierre de la transacción), el fideicomiso recibió títulos de deuda de la República Argentina por el equivalente a \$ 262 millones de pesos de valor nominal, considerando el valor de mercado de dichos títulos públicos a la fecha de la transacción. En este sentido y con anterioridad al 31 de diciembre de 2013, el comprador deberá depositar en el Fideicomiso títulos de deuda soberana de la República Argentina por la suma equivalente a \$ 64 millones de pesos aproximadamente considerando el valor de mercado a la fecha de la transacción. Como resultado de la liquidación de los títulos recibidos, el Fideicomiso comprará Obligaciones Negociables de Edenor Clase 9 y Clase 7 de Edenor, con vencimiento en los años 2022 y 2017, respectivamente.

A la fecha de los presentes Estados Financieros consolidados condensados intermedios, el fideicomiso ha comprado, en el mercado abierto, Obligaciones Negociables de Edenor con vencimiento en el año 2022 por US\$ 17,3 millones de valor nominal.

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

**DAMIÁN BURGIO**  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)**

A la fecha de la transacción la Sociedad se desprende del segmento de negocio AESEBA, resultando una pérdida de pesos 104,9 millones luego de efectos fiscales y sin considerar los resultados por la recompra de las Obligaciones Negociables que serán reconocidos por la Sociedad en la medida que dicha transacción sea realizada.

Los principales tipos de activos y pasivos del grupo de activos mantenidos para la venta son:

	<u><b>31.03.13</b></u>	<u><b>31.12.12</b></u>
Propiedades, plantas y equipos e Intangibles (*)	882.118	100.197
Inventarios	46.873	1.148
Créditos por ventas y otros créditos	304.733	74.026
Activo por impuesto diferido	36.745	36.873
Activos en construcción	97.676	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>27.926</u>	<u>11.154</u>
<b>Total grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<u><b>1.396.071</b></u>	<u><b>223.398</b></u>
Deudas comerciales	272.794	126.335
Préstamos	111.221	4.623
Ingresos diferidos	245.317	-
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	90.947	10.012
Deudas fiscales	56.213	6.073
Pasivo por impuesto diferido	14.054	-
Otras deudas	147.995	914
Previsiones	<u>16.889</u>	<u>9.310</u>
<b>Total pasivos asociados directamente con grupo de activos para su disposición, clasificados como mantenidos para la venta</b>	<u><b>955.430</b></u>	<u><b>157.267</b></u>

(\*) La composición del rubro es la siguiente:

Propiedades, plantas y equipos e Intangibles:	1.038.552	115.945
Desvalorización por valuación a valor neto de realización:	<u>(156.434)</u>	<u>(15.748)</u>
<b>Total rubro Propiedades, plantas y equipos e Intangibles:</b>	<u><b>882.118</b></u>	<u><b>100.197</b></u>

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

**DAMIÁN BURGIO**  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)**

A continuación se exponen los siguientes estados financieros relacionados con operaciones discontinuadas:

**a. Estados de Resultados Integrales**

	<u><b>31-03-13</b></u>	<u><b>31-03-12</b></u>
Ingresos por servicios / construcción	275.983	448.816
Costo de los servicios prestados / construcción	<u>(131.268)</u>	<u>(172.511)</u>
<b>Resultado bruto</b>	<b>144.715</b>	<b>276.305</b>
Gastos de transmisión y distribución	<u>(60.322)</u>	<u>(116.944)</u>
Gastos de comercialización	<u>(32.199)</u>	<u>(51.395)</u>
Gastos de administración	<u>(14.901)</u>	<u>(38.530)</u>
Otros (egresos) ingresos operativos, netos	<u>(38.925)</u>	<u>1.423</u>
<b>Resultado operativo</b>	<b>(1.632)</b>	<b>70.859</b>
Ingresos financieros	1.321	4.884
Gastos financieros	<u>(15.199)</u>	<u>(36.646)</u>
Otros resultados financieros	<u>(5.529)</u>	<u>(6.275)</u>
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(19.407)</b>	<b>(38.037)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(21.039)</b>	<b>32.822</b>
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	<u>(8.237)</u>	<u>(11.286)</u>
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>(29.276)</b>	<b>21.536</b>
Resultado por disponibilizar activos para la venta	<u>(156.434)</u>	<u>18.429</u>
Efecto impositivo	<u>89.422</u>	<u>-</u>
<b>Resultado del período</b>	<b>(96.288)</b>	<b>39.965</b>
<b>Resultado del período atribuible a:</b>		
Propietarios de la sociedad controlante	<u>(96.288)</u>	<u>35.874</u>
Participación no controlante	<u>-</u>	<u>4.091</u>
	<b>(96.288)</b>	<b>39.965</b>

**b. Estados de Flujo de Efectivo**

	<u><b>31-03-13</b></u>	<u><b>31-03-12</b></u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	133.291	167.295
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(30.115)</u>	<u>(16.525)</u>
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	<u>3.257</u>	<u>(76.663)</u>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>106.433</b>	<b>74.107</b>

**28. Hechos posteriores**

Con fecha 25 de abril de 2013 la Asamblea de Accionistas aprobó los Estados Financieros anuales, individuales y consolidados, al 31 de Diciembre de 2012 y resolvió la reducción de capital por encontrarse la Sociedad dentro del supuesto de reducción obligatoria contemplado en el artículo 206 de la LSC (“Cuando las pérdidas insumen las reservas y el 50% del capital”), mediante la disminución del número de acciones manteniendo la proporcionalidad de las tenencias (ver nota 16).

Dicha absorción se realizará contra la totalidad de los rubros prima de emisión, ajuste sobre el capital social y contra un diez por ciento (10%) del capital social.

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DAMIÁN BURGIO  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

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

Av. Del Libertador 6363 - Capital Federal

### **RESEÑA INFORMATIVA**

**AL 31 DE MARZO DE 2013**

Los presentes Estados Financieros condensado consolidados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 han sido preparados de acuerdo a las normas NIIF

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

(información no cubierta por el informe del auditor)

(cifras expresadas en miles de pesos)

En el período consolidado de tres meses, finalizado el 31 de marzo de 2013, la Sociedad registró una pérdida neta de 510.434. El patrimonio de la Sociedad al cierre desciende a 19.939.

El resultado operativo consolidado fue una pérdida de 272.850.

La inversión en bienes de uso fue de 189.872, 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.

Entre las principales actividades desarrolladas se pueden mencionar:

##### **a. Acuerdo de venta de Sociedades y disponibilidad para la venta de Sociedades**

Durante el mes de febrero de 2013 la Sociedad recibió ofertas por parte de dos grupos inversores para la adquisición de la totalidad de las acciones de AESEBA, sociedad controlante de EDEN. Con fecha 27 de febrero de 2013 el Directorio de la Sociedad aprobó por unanimidad la aceptación de la Carta Oferta enviada por Servicios Eléctricos Norte BA S.L. (el "Comprador") para la adquisición de acciones representativas del 100% del capital accionario y derechos de voto de AESEBA. El precio ofrecido por el comprador será pagadero mediante la entrega de títulos de deuda de Edenor por un monto equivalente, a la fecha de aceptación, de US\$80 millones. Dicha entrega será garantizada por el aporte del Comprador a un fideicomiso de \$326 millones de pesos en títulos de deuda soberana de la República Argentina.

En este sentido, en el mes de marzo de 2013 se constituye el mencionado fideicomiso, entre Fideicomitente (El Comprador), el Fiduciario (Equity Trust Company de Uruguay) y Edenor S.A.

Con fecha 5 de Abril de 2013 (fecha de cierre de la transacción), el fideicomiso recibió títulos de deuda de la República Argentina por el equivalente a \$ 262 millones de pesos de valor nominal, considerando el valor de mercado de dichos títulos públicos a la fecha de la transacción. En este sentido y con anterioridad al 31 de diciembre de 2013, el comprador deberá depositar en el Fideicomiso títulos de deuda soberana de la República Argentina por la suma equivalente a \$ 64 millones de pesos aproximadamente considerando el valor de mercado a la fecha de la transacción. Como resultado de la liquidación de los títulos recibidos, el fideicomiso comprará Obligaciones Negociables de Edenor Clase 9 y Clase 7, con vencimiento en el 2022 y 2017, respectivamente.

A la fecha de los presentes Estados Financieros condensados, el fideicomiso ha comprado Obligaciones Negociables con vencimiento en el año 2022 por U\$S 17,3 millones de valor nominal.

A la fecha de cierre de la transacción, la Sociedad se desprende del segmento de negocio AESEBA, resultando una pérdida de \$ 96,3 millones luego de efectos fiscales. Los resultados asociados a la recompra de las Obligaciones Negociables de Edenor serán reconocidos por la Sociedad en la medida que dicha transacción sea realizada.

## b. Tarifas

### EDENOR S.A.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros consolidados condensados intermedios, la Sociedad ha presentado ante el ENRE las solicitudes de ajuste por MMC, por haberse incrementado los costos de operación y mantenimiento de acuerdo al criterio de la fórmula polinómica prevista en el Acta Acuerdo, conforme el siguiente detalle:

<b>Período</b>	<b>Fecha de aplicación</b>	<b>Ajuste MMC</b>
Noviembre 2007 - Abril 2008	mayo 2008	5,79%
Mayo 2008 – Octubre 2008	noviembre 2008	5,68%
Noviembre 2008 - Abril 2009	mayo 2009	5,07%
Mayo 2009 – Octubre 2009	noviembre 2009	5,04%
Noviembre 2009 – Abril 2010	mayo 2010	7,10%
Mayo 2010 – Octubre 2010	noviembre 2010	7,24%
Noviembre 2010 – Abril 2011	mayo 2011	6,10%
Mayo 2011 – Octubre 2011	noviembre 2011	7,72%
Noviembre 2011 – Abril 2012	mayo 2012	8,53%
Mayo 2012 – Octubre 2012	noviembre 2012	7,32%

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, los índices indicados precedentemente se encuentran pendientes de aprobación por parte del ENRE, al igual que los reales mayores costos que deberían ser reconocidos y trasladados a tarifa. Sin embargo, la Sociedad ha tomado conocimiento de actos administrativos internos a través de comunicaciones del Organismo Regulador a la Subsecretaría de Coordinación y Control de Gestión del MPFIPyS, en el marco de lo dispuesto por la resolución 2000/05 del MFIPyS en las que surge que sus análisis arrojan porcentajes similares a los calculados por la Sociedad en lo que respecta a los índices del MMC.

En base a esta información, la Sociedad ha estimado que los reclamos efectivamente realizados por MMCs, y no trasladados a tarifa ni autorizados a percibir por otros medios ascienden a aproximadamente \$ 1.999 millones. De acuerdo a la estimación de la Sociedad el importe de los reales mayores costos presentados y pendientes de traslado a la tarifa serían significativamente mayores a los determinados considerando solo los MMCs validados por el Regulador.

Por estos conceptos y hasta tanto se efectivice el traslado a tarifa del MMC pendiente la distribuidora está facultada a utilizar los excedentes del PUREE en virtud de lo consagrado en la Resolución 1037/07, Nota de Subsecretaría de Energía Eléctrica N° 1383/08 y Nota ENRE N° 83.818. Al respecto, y hasta el momento la Sociedad no ha reconocido ni devengado ingreso alguno en los presentes estados financieros por este concepto hasta tanto los organismos competentes determinen la modalidad y cuantificación para su regularización.

Mediante la Resolución 347/12, el ENRE dispuso aplicar un cargo fijo y otro variable asociado a la potencia en la factura de los clientes, que la distribuidora percibirá a cuenta de los MMC estipulados en el art. 4.2 del Acta Acuerdo y con el destino específico de realizar inversiones y tareas de mantenimiento correctivo. Si bien en los considerandos y artículos de la resolución el Organismo Regulador reconoce la existencia de solicitudes de MMC y manifiesta que los cargos autorizados se hacen en el marco del acta acuerdo y que los mismos serán tomados a cuenta de los créditos y débitos que resulten del análisis que efectúe el ENRE al momento de la RTI, nada dice respecto de la regularización del efecto de los mismos por el período transcurrido desde su solicitud hasta su aplicación en la factura al usuario.

En este sentido, la Sociedad se encuentra analizando las eventuales acciones a seguir para obtener el reconocimiento económico de los MMC que correspondería por este nuevo cargo, y que la Sociedad estima en aproximadamente \$ 1.661 millones, hasta que las previsiones y cuantificaciones realizadas por la gerencia sean determinadas por la autoridad competente.

El pasivo generado por los fondos excedentes, derivados del PUREE, asciende a \$ 1.407,46 millones y \$ 1.277,76 millones al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, respectivamente, y se expone en el rubro Otras deudas no corrientes. Este incremento en el pasivo se debe a que se le permitió a la Sociedad retener dichos fondos (Res. S.E. N° 1037/07, Nota de Subsecretaría de Energía Eléctrica N° 1383/08 y Nota ENRE N° 83.818), a los efectos de cubrir los incrementos por MMC aún no trasladados a tarifas.

Asimismo se están realizando las gestiones para su regularización a los efectos de recomponer la ecuación económico - financiera del negocio, atento el incremento verificado en los costos operativos y, paralelamente, se han iniciados acciones administrativas y judiciales tendientes a lograr el reconocimiento de los MMC y que el ENRE lleve adelante la Revisión Tarifaria Integral estipulada en el Acta Acuerdo y que está pendiente de realización.

## 2. Estructura patrimonial comparativa

<b>RUBROS</b>	<b>31.03.13</b>	<b>31.12.12</b>
Activo corriente	2.587.028	1.492.350
Activo no corriente	4.555.069	5.309.090
<b>Total del Activo</b>	<b>7.142.097</b>	<b>6.801.440</b>
Pasivo corriente	3.263.194	2.211.643
Pasivo no corriente	3.898.842	4.100.509
<b>Total del Pasivo</b>	<b>7.162.036</b>	<b>6.312.152</b>
Participación no controlante	72.314	71.107
Patrimonio	<b>(92.253)</b>	<b>418.181</b>
<b>Total del Pasivo Participación de terceros y Patrimonio</b>	<b>7.142.097</b>	<b>6.801.440</b>

## 3. Estructura de resultados comparativa

(cifras expresadas en miles de pesos).

<b>RUBROS</b>	<b>Tres meses al 31.03.13</b>	<b>Tres meses al 31.03.12</b>
Resultado neto	(264.386)	(116.125)
Otros ingresos/egresos netos	(8.464)	1.953
Resultados financieros y por tenencia	(172.781)	(56.154)
<b>Pérdida antes de impuestos</b>	<b>(445.631)</b>	<b>(170.326)</b>
Impuesto a las ganancias	31.485	40.943
Participación de terceros	-	(1.266)
Resultado operaciones que discontinúan	(96.288)	39.965
<b>Pérdida neta del período</b>	<b>(510.434)</b>	<b>(90.684)</b>

## 4. Estructura de flujo de efectivo comparativa

<b>RUBROS</b>	<b>Tres meses al 31.03.13</b>	<b>Tres meses al 31.03.12</b>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	316.435	303.948
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(220.137)	(116.275)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(3.435)	(69.102)
<b>Total de fondos generados</b>	<b>92.863</b>	<b>118.571</b>

## 5. Datos estadísticos (en unidades físicas)

(información no cubierta por el informe del auditor)

<b>CONCEPTO</b>	<b>UNIDAD DE MEDIDA</b>	<b>Tres meses al 31.03.13</b>	<b>Tres meses al 31.03.12</b>
Ventas de energía (1)	GWh	5.872	5.938
Compras de energía (1)	GWh	6.459	6.536

(1) Las cantidades correspondientes incluyen el peaje.

## 6. Índices

<b>INDICES</b>		<b>31.03.13</b>	<b>31.03.12</b>
<b>Liquidez</b>	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	0,79	0,67
<b>Solvencia</b>	$\frac{\text{Patrimonio neto}}{\text{Pasivo total}}$	(0,01)	0,07
<b>Inmovilización Capital</b>	$\frac{\text{Activo no Corriente}}{\text{Activo Total}}$	0,64	0,78
<b>Rentabilidad antes de impuestos (1)</b>	$\frac{\text{(Pérdida) Utilidad antes de impuestos}}{\text{Patrimonio neto excluido el resultado del ejercicio}}$	(106,56)%	(33,47)%

(1) Resultado por los períodos finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012.

## **7. Perspectivas**

(información no cubierta por el informe del auditor)

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 la Sociedad continuó desarrollando su actividad en un contexto económico y financiero adverso, como se describe en Nota 1. No obstante ello, pudo mantener razonablemente las actividades operativas, comerciales y administrativas, alcanzando los niveles requeridos de prestación de servicios a nuestros clientes.

El 27 de noviembre de 2012, la Secretaría de Trabajo dependiente del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social, dispuso que a partir del 1° de enero de 2013 la Sociedad deberá, al igual que otras empresas del Sector Eléctrico, abonar a sus trabajadores dependientes representados por el Sindicato de Luz y Fuerza de Capital Federal una suma de carácter remunerativo de \$ 2.410. Adicionalmente las Instituciones Gremiales, el Estado Nacional y la Sociedad celebraron un acuerdo salarial por dieciocho meses mediante el cual se establece un incremento del 18% a partir de enero de 2013, del 5% no acumulativo a partir de junio de 2013 y el 7% acumulativo a partir de enero de 2014.

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

La decisión del Gobierno Nacional de dictar la Resolución 347, mediante la cual autorizó a las Distribuidoras bajo su órbita a incluir en las facturas, a partir del 23 de noviembre de 2012, un monto fijo para los usuarios Tarifa 1 y un monto variable calculado para los usuarios Tarifas 2 y 3, sobre un porcentaje de los cargos de potencia es una buena señal y un comienzo hacia la normalización del sector energético, pero inicialmente podría dificultar la obtención de una mejora en el Valor Agregado de la Distribución (VAD).

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

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

Por otra parte, al 31 de marzo de 2013, la Sociedad presenta un déficit de patrimonio neto de \$ 92,25 millones, por lo que, de persistir esta situación a fin del presente ejercicio, se encontrará 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 consolidados condensados intermedios, el Directorio de la Sociedad se encuentra analizando los distintos escenarios a fin de mejorar la situación financiera de la Sociedad.

Buenos Aires, 9 de mayo de 2013.

**RICARDO TORRES**  
**Presidente**

## **INFORME DE REVISION LIMITADA**

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

1. Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte Sociedad Anónima (Edenor S.A.) (en adelante Edenor S.A. o “la Sociedad”) y sus sociedades controladas que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de marzo de 2013, el estado de resultados integrales consolidado condensado intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2012 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3..
3. Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de indagaciones a personal de Edenor S.A. responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de Edenor S.A..

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

La Sociedad registró en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 una pérdida neta de miles de pesos 510.434, pérdidas acumuladas por miles de pesos 1.395.564 y déficit de capital de trabajo. Según lo manifestado en Nota 1, la Dirección de la Sociedad estima que de continuar las condiciones existentes a la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, la situación continuará deteriorándose, estimándose para el presente ejercicio Flujos de Caja y resultados operativos negativos y un deterioro de los ratios financieros.

5. En base a la situación detallada en la Nota 1 y según lo descrito en sus políticas contables la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes, en el entendimiento de que obtendrá mejoras tarifarias acordes a las circunstancias. El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Dirección a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios. En este sentido, no estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la Dirección para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los activos no corrientes, superarán a sus respectivos valores contables netos.
6. Las situaciones detalladas en los párrafos 4. y 5. generan incertidumbre respecto de la posibilidad de que la Sociedad continúe operando como una empresa en marcha. La Sociedad ha preparado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de no resolverse la situación descrita a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y la misma se viera obligada a realizar sus activos y/o cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios.
7. Tal cual se indica en Nota 16, al 31 de marzo de 2013, la Sociedad presenta un déficit de patrimonio de \$ 92,25 millones, por lo que, de persistir esta situación a fin del presente ejercicio, se encontrará 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 y por lo tanto, los accionistas de la Sociedad deberán tomar las medidas que sean necesarias para resolverla.
8. Sobre la base de nuestra revisión, teniendo en consideración el efecto que sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de las situaciones descritas en los párrafos 4., 5. y 6. nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

9. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Edenor S.A., que:
- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Edenor S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
  - b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Edenor S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
  - c) hemos leído la reseña informativa sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos otras observaciones que formular que las indicadas en los párrafos 4., 5., y 6.;
  - d) al 31 de marzo de 2013 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Edenor S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 71.828.690.-, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2013.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 - F°17

Andrés Suarez

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Tomo 245 - Folio 61

## **Informe de la Comisión Fiscalizadora**

A los señores Accionistas de

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

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, en las Normas de la Comisión Nacional de Valores y en el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte Sociedad Anónima (Edenor S.A.) (en adelante Edenor S.A. o “la Sociedad”) y sus sociedades controladas que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de marzo de 2013, el estado de resultados integrales consolidado condensado intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2012 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
  
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3..

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

3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión limitada con fecha 9 de mayo de 2013, sin observaciones adicionales a las enunciadas en los párrafos 4., 5. y 6.. Una revisión limitada consiste, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de indagaciones a personal de Edenor S.A. responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de Edenor S.A. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.
4. En Nota 1 a los estados financieros consolidados condensados intermedios, la Sociedad informa que la demora en la obtención de incrementos tarifarios y reconocimientos de mayores costos presentados hasta el momento por la Sociedad según los términos del Acta Acuerdo descriptos en Nota 2 a dichos estados, y el constante aumento de sus costos de operación para mantener el nivel de servicio, han afectado significativamente su situación económica y financiera.

La Sociedad registró en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 una pérdida neta de miles de pesos 510.434, pérdidas acumuladas por miles de pesos 1.395.564 y déficit de capital de trabajo. Según lo manifestado en Nota 1, la Dirección de la Sociedad estima que de continuar las condiciones existentes a la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, la situación continuará deteriorándose, estimándose para el presente ejercicio Flujos de Caja y resultados operativos negativos y un deterioro de los ratios financieros.

5. En base a la situación detallada en la Nota 1 y según lo descripto en sus políticas contables, la Sociedad ha elaborado sus proyecciones a los efectos de determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes, en el entendimiento de que obtendrá mejoras tarifarias acordes a las circunstancias. El flujo de fondos y los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Dirección a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios. En este sentido, no estamos en condiciones de prever si las premisas utilizadas por la Dirección para elaborar las mencionadas proyecciones se concretarán en el futuro y, en consecuencia, si los valores recuperables de los activos no corrientes, superarán a sus respectivos valores contables netos.

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

6. Las situaciones detalladas en los párrafos 4. y 5. generan incertidumbre respecto de la posibilidad de que la Sociedad continúe operando como una empresa en marcha. La Sociedad ha preparado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de no resolverse la situación descripta a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y la misma se viera obligada a realizar sus activos y/o cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios.
7. Tal cual se indica en Nota 16 al 31 de marzo de 2013, la Sociedad presenta un déficit de patrimonio de pesos 92,25 millones, por lo que, de persistir esta situación a fin del presente ejercicio, se encontrará 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 y por lo tanto, los accionistas de la Sociedad deberán tomar las medidas que sean necesarias para resolverla.
8. Sobre la base de nuestra revisión, teniendo en consideración el efecto que sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios podrían tener los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de la resolución de las situaciones descriptas en los párrafos 4., 5. y 6. nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
9. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2013.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

Damián Burgio  
Síndico Titular