

# **EDENOR S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS  
INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y POR LOS PERÍODOS DE  
NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 .....	14
<b>Nota 4.</b> Políticas contables.....	15
<b>Nota 5.</b> Administración de riesgos financieros .....	15
<b>Nota 6.</b> Estimaciones y juicios contables críticos .....	16
<b>Nota 7.</b> Participación en negocios conjuntos .....	17
<b>Nota 8.</b> Información por segmentos .....	17
<b>Nota 9.</b> Contingencias y litigios .....	22
<b>Nota 10.</b> Propiedades, plantas y equipos .....	23
<b>Nota 11.</b> Activos intangibles.....	23
<b>Nota 12.</b> Créditos por ventas .....	24
<b>Nota 13.</b> Otros créditos .....	25
<b>Nota 14.</b> Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados .....	25
<b>Nota 15.</b> Efectivo y equivalentes de efectivo .....	26
<b>Nota 16.</b> Grupo de activos y pasivos relacionados, para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas .....	26
<b>Nota 17.</b> Capital social y prima de emisión – Reducción de capital.....	30
<b>Nota 18.</b> Deudas comerciales .....	31
<b>Nota 19.</b> Ingresos diferidos.....	31
<b>Nota 20.</b> Otras deudas .....	32
<b>Nota 21.</b> Préstamos .....	32
<b>Nota 22.</b> Remuneraciones y cargas sociales a pagar .....	33
<b>Nota 23.</b> Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta .....	33
<b>Nota 24.</b> Deudas fiscales.....	34
<b>Nota 25.</b> Ingresos por servicios .....	34
<b>Nota 26.</b> Gastos por naturaleza .....	35
<b>Nota 27.</b> Resultados financieros netos .....	36
<b>Nota 28.</b> Resultado por acción básico y diluido.....	37
<b>Nota 29.</b> Transacciones entre partes relacionadas .....	37
<b>Nota 30.</b> Fideicomiso de Administración de Obras de Transporte para el Abastecimiento Eléctrico (FOTAE).....	39
<b>Nota 31.</b> Convenio de obra – Ampliación de potencia en líneas ferroviarias Mitre y Sarmiento.....	39
<b>Nota 32.</b> Hechos posteriores .....	40
<b>Reseña informativa</b> .....	41
<b>Informe de revisión limitada</b>	
<b>Informe de la comisión fiscalizadora</b>	

**Edenor S.A.**  
**Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios**  
**al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012**  
(Expresados en miles de pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>30.09.13</b>	<b>31.12.12</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, plantas y equipos	<b>10</b>	4.847.779	4.344.599
Activos intangibles	<b>11</b>	-	845.848
Participación en negocios conjuntos	<b>7</b>	426	422
Créditos por ventas	<b>12</b>	-	2.042
Otros créditos	<b>13</b>	145.097	186.666
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>4.993.302</b>	<b>5.379.577</b>
<b>Activo corriente</b>			
Activos en construcción		-	84.466
Inventarios		54.251	85.002
Créditos por ventas	<b>12</b>	719.872	889.383
Otros créditos	<b>13</b>	1.277.816	135.578
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<b>14</b>	90.998	3.415
Efectivo y equivalentes de efectivo	<b>15</b>	287.483	71.108
<b>Total del activo corriente</b>		<b>2.430.420</b>	<b>1.268.952</b>
Grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	<b>16</b>	300.733	223.398
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>7.724.455</b>	<b>6.871.927</b>

Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

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

**RICARDO TORRES**  
Presidente

**Edenor S.A.**  
**Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados Intermedios**  
**al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 (continuación)**  
(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.13</u>	<u>31.12.12</u>
<b>Capital y reservas atribuibles a los propietarios</b>			
Capital social	17	807.339	897.043
Ajuste sobre el capital social	17	-	397.716
Prima de emisión	17	-	3.452
Acciones propias en cartera	17	8.471	9.412
Ajuste sobre acciones propias en cartera	17	-	10.347
Otros resultados integrales		(14.659)	(14.659)
Resultados acumulados		408.050	(885.130)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios</b>		<b>1.209.201</b>	<b>418.181</b>
Participación no controlante		8.646	71.107
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>1.217.847</b>	<b>489.288</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas comerciales	18	176.049	155.313
Ingresos diferidos	19	34.366	264.427
Otras deudas	20	1.072.827	1.894.772
Préstamos	21	1.258.298	1.350.700
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	22	19.894	17.460
Planes de beneficios		76.715	97.436
Previsiones		66.403	80.019
Deudas fiscales	24	15.006	9.971
Pasivo por impuesto diferido		64.546	230.411
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>2.784.104</b>	<b>4.100.509</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas comerciales	18	2.705.614	1.188.532
Préstamos	21	52.186	103.143
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	22	344.156	383.642
Planes de beneficios		-	14.968
Deudas fiscales	24	233.271	273.698
Otras deudas	20	119.782	150.387
Previsiones		20.035	10.493
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>3.475.044</b>	<b>2.124.863</b>
Pasivos asociados directamente con grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	16	247.460	157.267
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>6.506.608</b>	<b>6.382.639</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO</b>		<b>7.724.455</b>	<b>6.871.927</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 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

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

**RICARDO TORRES**  
Presidente

**Edenor S.A.**  
**Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios**  
**por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2013 y 2012**  
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	Nueve meses al		Tres meses al	
		30.09.13	30.09.12	30.09.13	30.09.12
<b>Operaciones continuas</b>					
Ingresos por servicios	25	2.568.491	2.166.475	911.708	732.379
Compras de energía		(1.583.119)	(1.306.808)	(589.504)	(477.213)
<b>Subtotal</b>		<b>985.372</b>	<b>859.667</b>	<b>322.204</b>	<b>255.166</b>
Gastos de transmisión y distribución	26	(1.394.383)	(972.199)	(507.279)	(336.422)
<b>Resultado bruto</b>		<b>(409.011)</b>	<b>(112.532)</b>	<b>(185.075)</b>	<b>(81.256)</b>
Gastos de comercialización	26	(400.669)	(259.933)	(137.772)	(98.250)
Gastos de administración	26	(222.930)	(170.170)	(62.461)	(65.798)
Otros egresos operativos, netos		(77.298)	(57.701)	(28.229)	(7.998)
Resultado por participación en negocios conjuntos		4	(21)	-	-
<b>Resultado operativo antes de Res. SE 250/13</b>		<b>(1.109.904)</b>	<b>(600.357)</b>	<b>(413.537)</b>	<b>(253.302)</b>
Reconocimiento por mayores costos Res. SE 250/13		2.212.623	-	-	-
<b>Resultado operativo</b>		<b>1.102.719</b>	<b>(600.357)</b>	<b>(413.537)</b>	<b>(253.302)</b>
Ingresos financieros	27	243.384	55.601	29.166	22.248
Gastos financieros	27	(367.489)	(112.187)	(231.589)	(33.802)
Otros resultados financieros	27	(151.796)	(105.695)	(66.071)	(47.027)
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>(275.901)</b>	<b>(162.281)</b>	<b>(268.494)</b>	<b>(58.581)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>826.818</b>	<b>(762.638)</b>	<b>(682.031)</b>	<b>(311.883)</b>
Impuesto a las ganancias	23	60.330	71.135	177.914	24.424
<b>Resultado del período por operaciones continuas</b>		<b>887.148</b>	<b>(691.503)</b>	<b>(504.117)</b>	<b>(287.459)</b>
<b>Operaciones discontinuadas</b>	16	(95.108)	67.581	(8.761)	12.113
<b>Resultado del período</b>		<b>792.040</b>	<b>(623.922)</b>	<b>(512.878)</b>	<b>(275.346)</b>
<b>Resultado del período atribuible a:</b>					
Propietarios de la sociedad controlante		791.020	(626.978)	(512.333)	(277.113)
Participación no controlante		1.020	3.056	(545)	1.767
<b>Resultado del período</b>		<b>792.040</b>	<b>(623.922)</b>	<b>(512.878)</b>	<b>(275.346)</b>
<b>Resultado del período atribuible a los propietarios de la sociedad controlante:</b>					
Operaciones continuas		887.148	(691.503)	(506.070)	(287.459)
Operaciones discontinuadas		(96.128)	64.525	(6.263)	10.346
		<b>791.020</b>	<b>(626.978)</b>	<b>(512.333)</b>	<b>(277.113)</b>
<b>Resultado por acción básico y diluido atribuible a los propietarios de la sociedad:</b>					
Resultado por acción – Básico y diluido – Operaciones Continuas	28	1,03	(0,77)	(0,61)	(0,32)
Resultado por acción – Básico y diluido – Operaciones Discontinuas	28	(0,11)	0,07	(0,01)	0,01

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 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

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

RICARDO TORRES  
Presidente

**Edenor S.A.**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados Condensados Intermedios**  
**por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2013 y 2012**  
(Expresados en miles de pesos)

<b>Atribuible a propietarios de la Sociedad controlante al 30.09.13</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>
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	-	-	-
Resultado del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	(626.978)	(626.978)	3.056	(623.922)
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2012</b>	<b>897.043</b>	<b>397.716</b>	<b>9.412</b>	<b>10.347</b>	<b>3.452</b>	<b>-</b>	<b>(17.925)</b>	<b>(495.638)</b>	<b>804.407</b>	<b>47.547</b>	<b>851.954</b>
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 complementario de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	(389.492)	(389.492)	(2)	(389.494)
<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>
Venta de subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(63.481)	(63.481)
Absorción de resultados - Asamblea de fecha 25/04/2013 (Nota 17)	(89.704)	(397.716)	(941)	(10.347)	(3.452)	-	-	502.160	-	-	-
Resultado del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	791.020	791.020	1.020	792.040
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2013</b>	<b>807.339</b>	<b>-</b>	<b>8.471</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(14.659)</b>	<b>408.050</b>	<b>1.209.201</b>	<b>8.646</b>	<b>1.217.847</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 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

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

**RICARDO TORRES**  
Presidente

**Edenor S.A.**  
**Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios**  
**por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2013 y 2012**  
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	Nueve meses al 30.09.13	Nueve meses al 30.09.12
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas</b>			
Resultado del período		792.040	(623.922)
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	10	156.972	143.074
Resultado por la baja de propiedades, planta y equipos		440	1.770
Resultado por participación en negocios conjuntos		(4)	21
Resultado por recompra Obligaciones Negociables	27	(65.655)	-
Intereses devengados netos de activados	27	153.086	71.383
Diferencia de cambio	27	209.833	129.086
Impuesto a las ganancias	23	(60.330)	(71.135)
Aumento de provisión por desvalorización de créditos por ventas y otros créditos, neto de recuperó	26	32.055	14.336
Aumento de provisión para contingencia		22.492	18.499
Resultado medición a valor actual	27	(328)	2.275
Cambios en el valor razonable de activos financieros	27	(1.914)	(34.739)
Devengamiento de planes de beneficios		17.716	20.440
Reconocimiento por mayores costos Res. SE 250/13		(2.212.623)	-
Operaciones discontinuadas	16	168.629	100.146
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Disminución / (Aumento) neto de créditos por ventas		24.804	(57.731)
Aumento neto de otros créditos		(168.576)	(11.346)
Aumento de inventarios		(13.091)	(23.133)
(Disminución) Aumento de deudas comerciales		(197.997)	86.258
Aumento de remuneraciones y cargas sociales a pagar		12.550	31.092
Disminución de planes de beneficios		(8.105)	(4.615)
Aumento / (Disminución) de deudas fiscales		778	(3.836)
Aumento de ingresos diferidos		-	7.912
Aumento de otras deudas		300.358	88.431
Disminución neta de provisiones		(19.108)	(10.041)
Aumento por fondos obtenidos del programa de uso racional de la energía eléctrica (PUREE) (Res. SE N° 1037/07)		338.123	288.947
<b>Subtotal flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas</b>		<u>(517.855)</u>	<u>163.172</u>
Aumento por fondos obtenidos – Financiación Cammesa		1.587.655	20.194
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<u>1.069.800</u>	<u>183.366</u>

Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

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

**RICARDO TORRES**  
Presidente

**Edenor S.A.**  
**Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios**  
**por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2013 y 2012 (continuación)**  
(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>Nueve meses al 30.09.13</u>	<u>Nueve meses al 30.09.12</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>			
(Pago) Cobro neto por compra / venta de activos financieros a valor razonable		(10.204)	33.611
Adquisiciones de propiedades, plantas y equipos	10	(670.973)	(329.870)
Préstamos otorgados		-	(400)
Cobro de préstamos con sociedades relacionadas		2.188	142.372
Cobro de crédito por venta de subsidiarias - SIESA		2.726	-
Incorporación de efectivo por venta de subsidiaria		345	-
Operaciones discontinuadas	16	(105.301)	(129.378)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b><u>(781.219)</u></b>	<b><u>(283.665)</u></b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación</b>			
Toma de préstamos		-	665
Pago de préstamos, capital e intereses		(95.773)	(94.924)
Operaciones discontinuadas	16	25.388	106.484
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación</b>		<b><u>(70.385)</u></b>	<b><u>12.225</u></b>
<b>Incremento / (Disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b><u>218.196</u></b>	<b><u>(88.074)</u></b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio en el estado de situación financiera	15	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	16	11.154	28.305
Diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		5.970	2.203
Incremento / (Disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>218.196</u>	<u>(88.074)</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>		<b><u>306.428</u></b>	<b><u>72.943</u></b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período en el estado de situación financiera	15	287.483	43.096
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período incluido en grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	16	18.945	29.847
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>		<b><u>306.428</u></b>	<b><u>72.943</u></b>

**Información complementaria**

**Actividades operativas, de inversión y financiación que no generan flujo de efectivo**

Costos financieros capitalizados en propiedades, plantas y equipos		(23.875)	(16.587)
Disminución del pasivo correspondiente a PUREE (Res. SE 250/13)		(1.394.305)	-
Aumento de activos financieros a valor razonable por venta de subsidiaria		(333.994)	-
Disminución de activos financieros a valor razonable por recompra de Obligaciones Negociables		165.085	-

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 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

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

**RICARDO TORRES**  
Presidente

## EDENOR S.A.

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 (continuación)

#### 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.

##### Situación económico-financiera de la Sociedad

La Sociedad ha registrado en los últimos dos ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 resultados operativos y netos negativos, como así también se mantiene 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/o reconocimiento de sus reales mayores costos ("MMC") según los términos del Artículo 4 del Acta Acuerdo incluyendo el procedimiento de revisión por desvíos mayores al 5%, que han llevado a la Sociedad a presentar patrimonio negativo al 31 de marzo de 2013. Como consecuencia del reconocimiento parcial de los mayores costos según los términos del Artículo 4.2 del Acta Acuerdo por los períodos mayo 2007 a febrero 2013, ocurrido en el segundo trimestre del presente ejercicio, la Sociedad revirtió los resultados negativos acumulados al 31 de marzo de 2013, permitiéndole superar su situación de causal de disolución.

No obstante ello, el constante aumento de los costos de operación necesarios para mantener el nivel de servicio y la demora en la obtención de incrementos tarifarios genuinos seguirá deteriorando los resultados operativos de la Sociedad, reflejando que este reconocimiento no es suficiente para devolver el equilibrio que la ecuación económico-financiera del servicio público concesionado requiere.

Cabe destacar que, en términos generales, se 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 y de calidad de vida de los últimos años. Ante el continuo incremento en los costos asociados a la prestación del servicio, como así también a las necesidades de inversiones adicionales para abastecer la mayor demanda, la Sociedad ha tomado una serie de medidas destinadas a morigerar los efectos negativos de esta situación en su estructura financiera, entre las que se destacan: (i) la reducción de determinados costos, incluyendo la reducción de honorarios de los máximos directivos; (ii) la venta o disposición de la totalidad de sus tenencias accionarias en subsidiarias y la ejecución del cobro de los préstamos otorgados a dichas sociedades; (iii) la realización de todas las gestiones posibles ante las autoridades para la obtención de los fondos necesarios para afrontar los incrementos salariales reclamados por las entidades gremiales; (iv) la gestión de nuevas alternativas de financiamiento; (v) la refinanciación de la deuda financiera con extensión de los plazos de

Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2013 y**

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

vencimiento, y/o; (vi) 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.

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

En atención a ello, y ante la ineficacia de las actuaciones y presentaciones administrativas y judiciales ya ejercidas por la Sociedad, el 28 de diciembre de 2012 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.

Asimismo, con el fin de preservar y garantizar el servicio público concesionado y a los efectos de aliviar la situación financiera, 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. En este sentido, la Sociedad ha sido intimada por el ENRE y CAMMESA para la cancelación de dicha deuda, notas que han sido debidamente contestadas por la Sociedad.

En este contexto y considerando la situación descripta y a la situación de déficit de Patrimonio presentada en los Estados Financieros de la Sociedad del periodo intermedio al 31 de marzo de 2013, la Secretaría de Energía emitió la Resolución 250/13, publicada el 15 de mayo de 2013 en el boletín oficial, la que entre otras cuestiones dispuso aprobar los valores correspondientes al concepto de ajuste por MMC para la Sociedad por los períodos de Mayo de 2007 a Febrero de 2013, determinando los importes que por este concepto le corresponden, aunque en los términos actuales no resultan suficientes para cubrir el déficit operativo corriente. Asimismo, instruyó mecanismos de compensación de este reconocimiento con deuda por PUREE y parcialmente con deuda mantenida con CAMMESA tal como se detalla en Nota 2.b).

De esta manera la Secretaría de Energía, en su condición de concedente del Contrato de Concesión, ha dispuesto una solución que, aunque transitoria y parcial, modificó temporalmente la situación que la Sociedad intentó remediar mediante la interposición de la acción de amparo en cuestión, lo que sumado a la exigencia que la Secretaría de Energía impuso en la Resolución 250/13, el 29 de mayo de 2013 la Sociedad procedió a desistir de la acción de amparo, solicitando la imposición de costas por su orden y continuando el reclamo del derecho de fondo por otra vía (Nota 9 b).

En consecuencia, la Sociedad ha procedido a dar efecto contable a lo dispuesto por dicha resolución en los presentes estados financieros tal cual se describe en Nota 2.b), y que implicó principalmente la reversión de la situación de déficit de patrimonio según lo mencionado en párrafos anteriores.

Si bien los efectos de esta resolución, significan un paso importante y significativo para la recuperación de la situación de la Sociedad, atento a que permite regularizar los desequilibrios patrimoniales generados por la falta de reconocimientos en forma oportuna de los reclamos de MMC efectuados en los últimos años, la misma no representa una solución definitiva a la ecuación económica y financiera de la Sociedad, dado que el nivel de ingresos generados con los cuadros tarifarios vigentes, aún con los efectos de la aplicación de la Res. SE 250/13 no permiten la absorción de los costos de la operación, requerimientos de inversión y el pago de los servicios financieros. Por lo tanto, este déficit de flujo, redundará nuevamente en una situación de déficit de capital de trabajo, que atento a que la Sociedad no cuenta con condiciones para acceder a otras fuentes de financiación, deriva en la necesidad de continuar cancelando sólo parcialmente las obligaciones con CAMMESA por la compra de energía. La aplicación de un esquema de compensación similar al

**Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

**DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora**

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

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)**

aplicado por la Res. 250/13, es facultad de la Secretaría de Energía, la cual en caso de resolverse deberá efectuarse a través de la emisión de un nuevo acto administrativo.

No obstante lo indicado 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 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 en este aspecto se mantienen 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 reconocimiento o algún otro mecanismo para compensar los incrementos de costos, adicionales a los ingresos que obtiene por la Resolución 347/12, fondos provenientes del PUREE, o reconocimientos de MMC y compensaciones establecidos por la Resolución 250/13, 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 continuar implementando e, incluso, profundizar medidas similares a la aplicadas hasta el momento, para preservar el efectivo e incrementar su liquidez. Al igual que lo expresado en períodos anteriores, 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 o la implementación de otra fuente de financiación o esquema de compensación, el Directorio entiende que se mantiene 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, pudiéndose ver obligada a volver 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:

### **a. 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.

Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

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

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)**

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.

Los impactos de esta Resolución se explican en Nota 9.a.

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

Con fecha 7 de mayo de 2013 la Secretaría de Energía dictó la Resolución SE 250/13 por la que procede a:

- a) Autorizar los valores correspondientes al concepto de ajuste por Mecanismo de Monitoreo de Costos (MMC) por el período mayo 2007 a febrero 2013, determinados según el Art. 4.2 del Acta Acuerdo tal como se describe en Nota 2.c.I de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2012, pero sin iniciar el proceso de revisión previsto ante variaciones superiores al 5%.
- b) Determinar la deuda de la Sociedad al 28 de febrero de 2013 por la aplicación del Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica (PUREE) por el período mayo 2007 a febrero 2013.
- c) Autorizar a la Sociedad a compensar hasta el mes de febrero de 2013 la deuda remanente indicada en el punto b) hasta su concurrencia con el créditos establecidos en el punto a) incluyendo los intereses que pudieran corresponder para ambas sumas.
- d) Instruir a CAMMESA a emitir Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimiento a Definir (LVFVD) por los montos de MMC excedentes luego de efectuar la compensación indicada en el punto c).
- e) Autorizar a CAMMESA a recibir las LVFVD como parte de pago de las deudas por las transacciones económicas del Mercado Mayorista Eléctrico (MEM) vencidas hasta el 7 de mayo de 2013, que en el caso de Edenor ascendían a \$ 678,13 millones, los cuales incluyen los intereses a dicha fecha.
- f) Instruir a la Sociedad a ceder los créditos por las LVFVD excedentes, una vez cumplimentado lo establecido en el punto precedente, al fideicomiso constituido en los términos de la Resolución N° 347/12 del ENRE (FOCEDE).

La Secretaría de Energía podrá, de considerarlo oportuno y conveniente, extender total o parcialmente la aplicación de lo dispuesto en la mencionada resolución conforme la información que le brinde el ENRE y CAMMESA.

En consecuencia, al 30 de septiembre de 2013 la Sociedad ha registrado ingresos por reconocimiento de mayores costos del MMC por \$ 2.212,6 millones, correspondientes al total por el período reconocido por la Resolución SE 250/13, neto de ingresos registrados en ejercicios anteriores, que se exponen en la línea "Reconocimiento mayores costos Resolución SE 250/13" del Estado de Resultados Integrales. Adicionalmente, ha reconocido intereses netos por \$ 171,6 millones incluidos en la línea "Intereses financieros" dentro del rubro "Ingresos financieros" del Estado de Resultados Integrales.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la Sociedad se encontraba a la espera de la aprobación de los montos a ser compensados por parte del ENRE y de la Secretaría de Energía, por cuanto aún no han sido emitidas las LVFVD. Asimismo, la Sociedad estima que las LVFVD serán emitidas y compensadas o canceladas dentro de los próximos doce meses.

Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

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

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)**

A continuación se resumen los impactos de la Resolución SE 250/13 en el Estado de situación financiera y en el Estado de resultados integrales:

**Estado de Situación Financiera**

		<u>2013</u>
<i>Otros Créditos</i>		
Mecanismo de Monitoreo de Costos	a	2.258.153
Intereses netos MMC - PUREE	c	171.606
Otras deudas - Programa de uso racional de la energía eléctrica	b	(1.394.305)
<b>LVFVD a emitir</b>		<b><u>1.035.454</u></b>

**Estado de Resultados Integrales:**

		<u>2013</u>	<u>Reconocido en ej. anteriores y no compensado</u>	<u>Subtotal</u>	<u>Reconocido en ej. anteriores y compensado</u>	<u>Total</u>
Reconocimiento por mayores costos Res. SE 250/13	a	2.212.623	45.530	2.258.153	91.262	<b>2.349.415</b>
Ingresos Financieros - Intereses financieros	c	171.606	-	171.606	-	<b>171.606</b>
		<b><u>2.384.229</u></b>	<b><u>45.530</u></b>	<b><u>2.429.759</u></b>	<b><u>91.262</u></b>	<b><u>2.521.021</u></b>

Con la publicación de la Resolución SE 250/13 descripta precedentemente, la Sociedad consideró que la Secretaría de Energía ha resuelto de modo explícito e implícito el reclamo administrativo previo oportunamente interpuesto, haciendo lugar parcialmente a su pretensión y con las consecuencias que a su respecto establece el artículo 31 de la Ley Nacional de Procedimientos Administrativos, motivo por el cual dicho Reclamo ha quedado concluido por el dictado de la mencionada resolución administrativa. En atención a ello, la Sociedad con fecha 29 de junio de 2013 presentó una demanda interruptiva de caducidad de los reclamos de cumplimiento íntegro del Acta Acuerdo y de los daños y perjuicios sufridos como consecuencia de esos incumplimientos.

Por otra parte, a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros condensados, la Sociedad ha presentado ante el ENRE la solicitud de ajuste de MMC, por haberse incrementado los costos de operación y mantenimiento de acuerdo al criterio de la fórmula polinómica prevista en el Acta Acuerdo, conforme al siguiente detalle:

Período	Fecha de aplicación	Ajuste MMC
Noviembre 2012 – Abril 2013	Mayo 2013	6,951%

Adicionalmente los MMCs no trasladados a tarifa ni autorizados a percibir por otros medios correspondientes al período marzo 2013 a septiembre 2013, luego de darle efecto a lo establecido por la Res. SE N° 250/13, ascienden aproximadamente a \$ 720,8 millones. Asimismo y luego de haber dado efecto a lo dispuesto por la Resolución SE 250/13, el saldo correspondiente al Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica al 30 de septiembre de 2013 asciende a \$ 301.866 (Nota 20), de los cuales \$ 221.506 han sido presentados al ENRE a dicha fecha de acuerdo al procedimiento vigente.

Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

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

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)**

**c. Fideicomiso Resolución ENRE 347/12**

Con fecha 4 de julio de 2013 la Sociedad y Nación Fideicomisos S.A. suscribieron una Adenda al contrato de Fideicomiso Financiero y de Administración privado celebrado entre las partes el 29 de noviembre de 2012.

En la mencionada Adenda se acuerda que Nación Fideicomisos S.A. en su carácter de fiduciario emitirá “Valores Representativos de Deuda” (VRD) a ser ofrecidos al mercado y emitidos bajo el régimen de oferta pública autorizada por la Comisión Nacional de Valores (CNV) por un valor nominal de hasta \$ 312,5 millones. El destino de los fondos será financiar el pago del plan de inversiones de la Sociedad.

Con fecha 4 de julio de 2013, se emitieron VRD por colocación privada por \$ 250 millones, estimándose su posterior salida a oferta pública con la posibilidad de integración en especie. La tasa de interés aplicable es BADLAR Privada más un margen del 4% y la deuda se amortizará en 5 años con cuotas crecientes.

Al respecto, dicho acuerdo establece que las obligaciones de pago bajo los VRD serán exclusivas y excluyentes de Nación Fideicomisos S.A. (en tanto alcance el patrimonio fideicomitado), sin que implique en modo alguno garantía o recurso contra la Sociedad, la que en ningún caso deberá responder con su patrimonio por la falta de pago, total o parcial, de cualquier importe adeudado bajo los VRD o cualquier otro concepto contemplado por el Contrato de Fideicomiso celebrado oportunamente.

**3. Bases de presentación**

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013 han sido preparados de conformidad con la 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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre 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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2013 y 2012, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

Los saldos al 31 de diciembre de 2012 y por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2012, que se exponen en estos estados financieros consolidados condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

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 6 de noviembre de 2013.

**Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

**DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora**

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

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)**

**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, excepto por los cambios descriptos a continuación los cuales no han tenido un impacto significativo en la posición financiera y en los resultados de las operaciones de la Sociedad:

- NIC 1 (revisada 2011) - “Presentación de Estados Financieros”: en junio 2011, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió esta norma, cuya modificación requiere que las entidades separen aquellos ítems presentados en el Otro Resultado Integral en dos grupos, en base a si aquellos pueden o no ser reciclados vía resultados.

El Otro resultado integral expuesto en los Estados de Cambios en el Patrimonio Individuales Condensados Intermedios, corresponde al reconocimiento de las pérdidas actuariales de los planes de beneficios definidos en la Sociedad, las que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales, las cuales no se reciclarán a través del estado de resultados.

- 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 valor razonable, entendiéndose 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.

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 bajo NIIF.

***Reconocimiento por mayores costos – Resolución SE 250/13***

El reconocimiento de mayores costos por la Resolución SE 250 /13 no trasladados a la tarifa se encuadra dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad 20 (NIC 20) por cuanto implica una compensación de gastos incurridos por parte de la Sociedad en el pasado.

Su reconocimiento es efectuado a su valor razonable cuando existe una seguridad razonable que será cobrado y se han cumplido las condiciones requeridas para ello.

Dicho concepto ha sido expuesto en la línea, Reconocimiento por Mayores Costos Res. SE 250/13, del Estado de Resultados Integrales al 30 de septiembre de 2013, reconociendo los efectos fiscales pertinentes, los cuales se detallan en la Nota 23.

**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.

**Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

**DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora**

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

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)**

**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 30 de septiembre 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	<u>3.415</u>	-	-	<u>3.415</u>
<b>Total activos</b>	<b><u>54.369</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b><u>54.369</u></b>
<b>Al 30 de septiembre de 2013</b>				
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo - Fondos comunes de inversión	254.904	-	-	254.904
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</i>				
Títulos públicos / Derechos Fideicomiso	<u>20.215</u>	<u>70.783</u>	-	<u>90.998</u>
<b>Total activos</b>	<b><u>275.119</u></b>	<b><u>70.783</u></b>	<b>-</b>	<b><u>345.902</u></b>

**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.

Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

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

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)**

**7. Participación en negocios conjuntos**

	Porcentaje de participación en el capital social y votos posibles	Patrimonio atribuible a los propietarios	
		30.09.13	31.12.12
SACME	50,00%	426	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 30 de septiembre de 2013 y 2012 para cada uno de los segmentos de negocio identificados por la Sociedad:

Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)

Estados de Resultados a 30.09.13	Emdersa	Emdersa H.	Aeseba	Edenor	Eliminaciones	Según información por segmento	Operaciones discontinuadas (1)	Según estado de resultados integrales consolidado
Ingresos por servicios de energía	184.601	-	215.018	2.568.491	-	2.968.110	(399.619)	2.568.491
Ingresos por construcción	-	-	9.028	-	-	9.028	(9.028)	-
Compra de energía	(73.638)	-	(90.603)	(1.583.119)	-	(1.747.360)	164.241	(1.583.119)
Costo por construcción	-	-	(9.028)	-	-	(9.028)	9.028	-
<b>Subtotal</b>	<b>110.963</b>	<b>-</b>	<b>124.415</b>	<b>985.372</b>	<b>-</b>	<b>1.220.750</b>	<b>(235.378)</b>	<b>985.372</b>
Gastos de transmisión y distribución (2)	(44.070)	-	(60.322)	(1.394.383)	-	(1.498.775)	104.392	(1.394.383)
<b>Resultado bruto</b>	<b>66.893</b>	<b>-</b>	<b>64.093</b>	<b>(409.011)</b>	<b>-</b>	<b>(278.025)</b>	<b>(130.986)</b>	<b>(409.011)</b>
Reconocimiento por mayores costos - Res. 250/13	-	-	-	2.212.623	-	2.212.623	-	2.212.623
<b>Subtotal</b>	<b>66.893</b>	<b>-</b>	<b>64.093</b>	<b>1.803.612</b>	<b>-</b>	<b>1.934.598</b>	<b>(130.986)</b>	<b>1.803.612</b>
Gastos de comercialización (2)	(31.570)	-	(25.069)	(400.669)	200	(457.108)	56.439	(400.669)
Gastos de administración (2)	(26.491)	(106)	(10.365)	(222.824)	-	(259.786)	36.856	(222.930)
Otros (egresos) ingresos operativos, netos	(1.209)	13	474	(77.111)	(200)	(78.033)	735	(77.298)
Resultado por participación en subsidiarias	-	-	-	(1.484)	1.484	-	-	-
Resultado por participación en negocios conjuntos	-	-	-	4	-	4	-	4
Resultado por disponibilizar activos para la venta	(7.145)	-	(185.960)	-	-	(193.105)	193.105	-
<b>Resultado Operativo</b>	<b>478</b>	<b>(93)</b>	<b>(156.827)</b>	<b>1.101.528</b>	<b>1.484</b>	<b>946.570</b>	<b>156.149</b>	<b>1.102.719</b>
Ingresos financieros	14.129	(16)	835	243.736	(496)	258.188	(14.804)	243.384
Gastos financieros (2)	(22.009)	-	(6.902)	(367.489)	335	(396.065)	28.576	(367.489)
Otros resultados financieros	(1.944)	59	(5.529)	(152.015)	160	(159.269)	7.473	(151.796)
<b>Resultados financieros, netos</b>	<b>(9.824)</b>	<b>43</b>	<b>(11.596)</b>	<b>(275.768)</b>	<b>(1)</b>	<b>(297.146)</b>	<b>21.245</b>	<b>(275.901)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(9.346)</b>	<b>(50)</b>	<b>(168.423)</b>	<b>825.760</b>	<b>1.483</b>	<b>649.424</b>	<b>177.394</b>	<b>826.818</b>
Impuesto a las ganancias	498	(1.433)	81.788	61.763	-	142.616	(82.286)	60.330
<b>Resultado de las operaciones continuas</b>	<b>(8.848)</b>	<b>(1.483)</b>	<b>(86.635)</b>	<b>887.523</b>	<b>1.483</b>	<b>792.040</b>	<b>95.108</b>	<b>887.148</b>
Resultado de las operaciones discontinuadas	-	(8.483)	-	(96.503)	104.986	-	(95.108)	(95.108)
<b>Resultado del período</b>	<b>(8.848)</b>	<b>(9.966)</b>	<b>(86.635)</b>	<b>791.020</b>	<b>106.469</b>	<b>792.040</b>	<b>-</b>	<b>792.040</b>
Participación no controlante	(365)	-	1.385	-	-	1.020	-	1.020
<b>Resultado del período atribuible a los propietarios de la sociedad controlante</b>	<b>(8.483)</b>	<b>(9.966)</b>	<b>(88.020)</b>	<b>791.020</b>	<b>106.469</b>	<b>791.020</b>	<b>-</b>	<b>791.020</b>

(1) Corresponde a las operaciones de los segmentos Emdersa y Aeseba (Nota 16).

Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2013 y**  
**31 de diciembre de 2012 (continuación)**

Nota (2)	<b>Emdersa</b>	<b>Emdersa H.</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	(8.469)	-	(1.406)	(156.972)	-	(166.847)	9.875	(156.972)
Amortización de activos intangibles	-	-	(6.269)	-	-	(6.269)	6.269	-
Gastos financieros - Intereses	(24.624)	-	(3.686)	(358.914)	335	(386.889)	27.975	(358.914)

Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)

Estados de Resultados a 30.09.12	Emdersa	Emdersa H.	Aeseba	Edenor	Eliminaciones	Según información por segmento	Operaciones discontinuadas (1)	Según estado de resultados integrales consolidado
Ingresos por servicios de energía	369.329	-	549.852	2.167.439	(1.516)	3.085.104	(918.629)	2.166.475
Ingresos por construcción	-	-	86.550	-	-	86.550	(86.550)	-
Compra de energía	(176.279)	-	(251.543)	(1.306.808)	-	(1.734.630)	427.822	(1.306.808)
Costo por construcción	-	-	(86.550)	-	-	(86.550)	86.550	-
<b>Subtotal</b>	<b>193.050</b>	<b>-</b>	<b>298.309</b>	<b>860.631</b>	<b>(1.516)</b>	<b>1.350.474</b>	<b>(490.807)</b>	<b>859.667</b>
Gastos de transmisión y distribución (2)	(33.207)	-	(144.408)	(973.446)	2.211	(1.148.850)	176.651	(972.199)
<b>Resultado bruto</b>	<b>159.843</b>	<b>-</b>	<b>153.901</b>	<b>(112.815)</b>	<b>695</b>	<b>201.624</b>	<b>(314.156)</b>	<b>(112.532)</b>
Gastos de comercialización (2)	(46.598)	-	(60.854)	(259.933)	-	(367.385)	107.452	(259.933)
Gastos de administración (2)	(51.314)	(13)	(23.659)	(170.157)	-	(245.143)	74.973	(170.170)
Otros (egresos) ingresos operativos, netos	(1.853)	-	(3.794)	(57.704)	(611)	(63.962)	6.261	(57.701)
Resultado por participación en subsidiarias	-	-	-	(2.444)	2.444	-	-	-
Resultado por participación en negocios conjuntos	-	-	-	(21)	-	(21)	-	(21)
Resultado por disponibilizar activos para la venta	1.026	-	-	-	-	1.026	(1.026)	-
<b>Resultado Operativo</b>	<b>61.104</b>	<b>(13)</b>	<b>65.594</b>	<b>(603.074)</b>	<b>2.528</b>	<b>(473.861)</b>	<b>(126.496)</b>	<b>(600.357)</b>
Ingresos financieros	28.470	388	1.388	57.898	(2.685)	85.459	(29.858)	55.601
Gastos financieros (2)	(40.022)	(102)	(19.579)	(112.380)	2.685	(169.398)	57.211	(112.187)
Otros resultados financieros	(3.856)	(2.723)	(691)	(103.524)	552	(110.242)	4.547	(105.695)
<b>Resultados financieros, netos</b>	<b>(15.408)</b>	<b>(2.437)</b>	<b>(18.882)</b>	<b>(158.006)</b>	<b>552</b>	<b>(194.181)</b>	<b>31.900</b>	<b>(162.281)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>45.696</b>	<b>(2.450)</b>	<b>46.712</b>	<b>(761.080)</b>	<b>3.080</b>	<b>(668.042)</b>	<b>(94.596)</b>	<b>(762.638)</b>
Impuesto a las ganancias	(9.611)	-	(16.773)	71.135	-	44.751	26.384	71.135
<b>Resultado de las operaciones continuas</b>	<b>36.085</b>	<b>(2.450)</b>	<b>29.939</b>	<b>(689.945)</b>	<b>3.080</b>	<b>(623.291)</b>	<b>(68.212)</b>	<b>(691.503)</b>
Resultado operaciones discontinuadas EMD	-	-	-	36.085	(36.716)	(631)	68.212	67.581
Resultado operaciones discontinuadas AES	-	-	-	26.882	(26.882)	-	-	-
<b>Resultado del período</b>	<b>36.085</b>	<b>(2.450)</b>	<b>29.939</b>	<b>(626.978)</b>	<b>(60.518)</b>	<b>(623.922)</b>	<b>-</b>	<b>(623.922)</b>
Participación no controlante	-	-	(3.056)	-	-	(3.056)	-	(3.056)
<b>Resultado del período atribuible a los propietarios de la sociedad controlante</b>	<b>36.085</b>	<b>(2.450)</b>	<b>26.883</b>	<b>(626.978)</b>	<b>(60.518)</b>	<b>(626.978)</b>	<b>-</b>	<b>(626.978)</b>

(1) Corresponde a las operaciones de los segmentos Emdersa y Aeseba (Nota 16).

Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2013 y**  
**31 de diciembre de 2012 (continuación)**

Nota (2)	Emdersa	Emdersa Holding	Aeseba	Edenor	Eliminaciones	Según información por segmento	Operaciones discontinuas	Según estado de resultados integrales consolidado
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	(9.369)	-	(3.884)	(143.074)	-	(156.327)	13.253	(143.074)
Amortización de activos intangibles	-	-	(18.615)	-	-	(18.615)	18.615	-
Gastos financieros - Intereses	(18.745)	-	(10.478)	(111.906)	2.685	(138.444)	26.832	(111.612)

Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)**

**9. Contingencias y litigios**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales 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 horas corridas, para aquellas superiores a las 24 horas 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:** \$ 22,4 millones.

**Estado procesal:** en fecha 8 de julio de 2011, 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 de octubre de 2011, 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. El 3 de mayo de 2013 la Sociedad interpuso un Recurso Ordinario de Apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación. Asimismo, el 13 de mayo de 2013 se planteó también ante el mismo Tribunal un Recurso Extraordinario Federal. A la fecha de este informe la Sala I aún no se pronunció respecto de los dos recursos planteados por la Sociedad

**Conclusión:** al cierre del período finalizado el 30 de septiembre de 2013 la Sociedad ha provisionado la suma de \$ 34,9 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:** Con la publicación de la Resolución SE 250/13 la Sociedad consideró que la Secretaría de Energía ha resuelto de modo explícito e implícito el reclamo administrativo previo oportunamente interpuesto, haciendo lugar parcialmente a su pretensión y con las consecuencias que a su respecto establece el artículo 31 de la Ley Nacional de Procedimientos Administrativos, motivo por el cual dicho reclamo ha quedado concluido por el dictado de la mencionada resolución administrativa. En atención a ello, la Sociedad ha interpuesto la acción judicial que se indica en Nota 2.b a fin de interrumpir el plazo perentorio al que remite el artículo 31 de la Ley 19.549.

Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)**

**c. Impuesto a la ganancia mínima presunta – Presentación contra Administración Federal de Ingresos Públicos**

Con fecha 2 de agosto de 2013 la Sociedad decidió adherirse al régimen de facilidades de pago establecido por la RG AFIP N° 3451/13, por un monto de \$ 47 millones en concepto de impuesto a la ganancia mínima presunta correspondiente al ejercicio 2011 (capital más intereses devengados a la fecha de adhesión). Como consecuencia de la adhesión al mencionado régimen de facilidades, la deuda, será cancelada en dieciséis cuotas mensuales consecutivas con un interés del 1,35 % mensual, siendo el vencimiento de la primera cuota el 16 de septiembre de 2013 (Nota 24). Adicionalmente, con fecha 23 de agosto de 2013 la Sociedad procedió a desistir la acción declarativa de certeza efectuada contra la AFIP según se indicaba en la nota 9 de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2012.

**10. Propiedades, plantas y equipos**

	<u>30.09.13</u>	<u>30.09.12</u>
<b>Valores residuales netos al inicio del ejercicio</b>		
Altas	4.344.599	3.995.310
Bajas	694.848	346.457
Operaciones discontinuadas (Nota 15)	(440)	(1.770)
Depreciaciones	(34.256)	1.571
<b>Valores residuales netos al cierre del período</b>	<u><b>4.847.779</b></u>	<u><b>4.198.494</b></u>

- Durante los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2013 y 2012, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 114,2 millones y \$ 78,2 millones, respectivamente.
- El importe de los costos financieros capitalizados correspondientes a los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2013 y 2012 fue de \$ 23,9 millones y \$ 16,6 millones, respectivamente.

**11. Activos intangibles**

	<u>30.09.13</u>	<u>30.09.12</u>
<b>Valores residuales netos al inicio del ejercicio</b>		
Altas	845.848	793.015
Bajas	-	-
Operaciones discontinuadas (Nota 15)	-	-
Amortizaciones	(845.848)	50.282
<b>Valores residuales netos al cierre del período</b>	<u><b>-</b></u>	<u><b>843.297</b></u>

Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)**

**12. Créditos por ventas**

	<u><b>30.09.13</b></u>	<u><b>31.12.12</b></u>
<b>No corriente:</b>		
Bonos de Cancelación de Deuda de la Provincia de Bs.As.	-	<u>2.042</u>
<b>Total No corriente</b>	<u>-</u>	<u><b>2.042</b></u>
<b>Corriente:</b>		
Por venta de energía - Facturada (1)	478.363	564.338
Por venta de energía - A facturar	222.205	325.623
Acuerdo Marco	50.362	25.438
Fondo Nacional de la Energía Eléctrica	4.720	2.984
Bonos de Cancelación de Deuda de la Provincia de Bs.As.	2.725	4.095
Canon de ampliación, transporte y otros	10.757	9.933
Deudores en Gestión judicial	22.510	20.237
Provisión para desvalorización de créditos por ventas	<u>(71.770)</u>	<u>(63.265)</u>
<b>Total Corriente</b>	<u><b>719.872</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 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

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

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)

13. Otros créditos

	<u>30.09.13</u>	<u>31.12.12</u>
<b>No corriente:</b>		
Gastos pagados por adelantado	1.080	1.260
Crédito por MMC	-	45.530
Crédito por ganancia mínima presunta	128.070	96.688
Créditos fiscales	1.252	11.697
Crédito financiero	13.327	12.993
Crédito con accionistas clase "C" de EDEN S.A.	-	17.263
Diversos	1.368	1.235
<b>Total No corriente</b>	<u><b>145.097</b></u>	<u><b>186.666</b></u>
<b>Corriente:</b>		
Gastos pagados por adelantado	2.211	1.893
Crédito por MMC (Nota 2.b) (1)	1.035.454	-
Impuesto al valor agregado	36.809	-
Anticipos a proveedores	17.453	47.410
Adelantos al personal	4.521	3.666
Depósitos en garantía	1.770	1.074
Deudores por actividades no eléctricas	27.779	27.521
Crédito financiero	3.156	2.516
Crédito con FOCEDE (Res. 347/12)	87.677	3.789
Crédito documentado con EDESUR	-	3.529
Depósitos judiciales	1.874	4.216
Sociedades relacionadas	65.245	52.292
Provisión para desvalorización de otros créditos	(20.520)	(16.011)
Diversos	14.387	3.683
<b>Total Corriente</b>	<u><b>1.277.816</b></u>	<u><b>135.578</b></u>

(1) Incluye intereses estimados por \$ 707,8 millones (ganancia) y \$ 536,2 millones (pérdida) correspondientes a MMC y PUREE, respectivamente.

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

14. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

	<u>30.09.13</u>	<u>31.12.12</u>
<b>Corriente</b>		
Títulos públicos	20.215	3.415
Derechos Fideicomiso	70.783	-
<b>Total Corriente</b>	<u><b>90.998</b></u>	<u><b>3.415</b></u>

Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)**

**15. Efectivo y equivalentes de efectivo**

	<b>30.09.13</b>	<b>31.12.12</b>	<b>31.12.11</b>
Caja y Bancos	31.517	19.673	23.095
Depósitos a plazo fijo	1.062	481	48.511
Fondos comunes de inversión	254.904	50.954	58.903
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>287.483</b>	<b>71.108</b>	<b>130.509</b>

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

**Venta de activos de AESEBA/EDEN**

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 es pagadero mediante la entrega de títulos de deuda de Edenor por un monto equivalente, considerando su cotización a la fecha de aceptación, de aproximadamente US\$ 85 millones de valor nominal. Dicho precio fue fijado en títulos de deuda soberanos Bonar 2013 o similar ("los Títulos de Deuda") por un valor equivalente de \$ 334 millones al momento de cierre de la operación, considerando el valor de mercado de dichos títulos públicos a ese momento.

En este sentido, en el mes de marzo de 2013 se constituyó el mencionado Fideicomiso, entre el Fideicomitente (El Comprador), el Fiduciario (Equity Trust Company de Uruguay) y la Sociedad.

A la fecha de cierre de la transacción, ocurrido el 5 de abril de 2013, el comprador depositó en el Fideicomiso efectivo y los Títulos de Deuda por el equivalente a \$ 262 millones de pesos considerando el valor de mercado de dichos títulos públicos en la fecha de cierre, y con anterioridad al 31 de diciembre de 2013, el comprador deberá depositar en el Fideicomiso Títulos de Deuda por el equivalente de 8,5 millones de valores nominales dividido el precio promedio de compra de los mismos. Al cierre de la transacción la Sociedad recibió los derechos de beneficiario del Fideicomiso. Como resultado de la liquidación de los títulos recibidos el Fideicomiso tiene como objeto comprar Obligaciones Negociables Clase 9 y Clase 7 de Edenor, con vencimiento en los años 2022 y 2017, respectivamente.

A la fecha de los presentes Estados Financieros condensados intermedios, el Fideicomiso ha comprado Obligaciones Negociables de la Sociedad con vencimiento en los años 2017 y 2022 por U\$S 10 millones y U\$S 50,3 millones de valor nominal, respectivamente.

De esta forma la Sociedad se desprendió del segmento de negocio AESEBA, resultando una pérdida de \$ 96,50 millones, incluida dentro del resultado del período de operaciones discontinuadas, 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. Al 30 de septiembre de 2013 y en virtud de las recompras de deuda propia efectuadas por el Fideicomiso, la Sociedad ha registrado una ganancia de \$ 65,7 millones (Nota 27), incluida en la línea "Otros resultados financieros" del Estado de Resultados Integrales.

Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)**

**Oferta venta de Activos de EMDERSA/EDELAR**

Con fecha 17 de septiembre de 2013 el Directorio de la Sociedad aprobó enviar a Energía Riojana S.A. (ERSA), y al Gobierno de la Provincia de La Rioja, una oferta irrevocable para (i) la venta de la tenencia accionaria indirecta que la Sociedad posee en EMDERSA, sociedad controlante de EDELAR, y (ii) la cesión onerosa de ciertos créditos que la Sociedad posee respecto de EMDERSA y EDELAR. El día 4 de octubre de 2013 la Sociedad recibió la aceptación de la Oferta por parte de ERSA, y del Gobierno de la Provincia de La Rioja en su calidad de accionista controlante del comprador, habiéndose realizado el cierre y perfeccionamiento de la transacción el 30 de octubre de 2013. El precio comprometido en el mencionado acuerdo asciende a \$ 75,2 millones y será pagadero en 120 cuotas mensuales y consecutivas, otorgándose un plazo de gracia de 24 meses contados desde la fecha de cierre de la transacción para el pago de la primera cuota.

Por otra parte, con fecha 5 de agosto de 2013 la Sociedad fue notificada del dictado de la Resolución ENRE N° 216/2013 por la cual el Regulador resolvió declarar cumplido el procedimiento previsto por el Art. 32 de la ley N° 24.065 en lo referido a las operaciones de compra por la Sociedad de EMDERSA, AESEBA y sus respectivas subsidiarias en marzo de 2011, autorizando formalmente el ENRE su adquisición.

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

	<u><b>30.09.13</b></u>	<u><b>31.12.12</b></u>
Propiedades, plantas y equipos e Intangibles (*)	164.289	100.197
Inventarios	1.387	1.148
Créditos por ventas y otros créditos	76.372	74.026
Activo por impuesto diferido	39.740	36.873
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>18.945</u>	<u>11.154</u>
<b>Total grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<u><b>300.733</b></u>	<u><b>223.398</b></u>
Deudas comerciales	166.539	126.335
Préstamos	39.161	4.623
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	21.147	10.012
Deudas fiscales	10.988	6.073
Otras deudas	165	914
Provisiones	<u>9.460</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>247.460</b></u>	<u><b>157.267</b></u>
(*) La composición del rubro es la siguiente:		
Propiedades, plantas y equipos e Intangibles:	254.350	115.945
Desvalorización por valuación a valor neto de realización:	<u>(90.061)</u>	<u>(15.748)</u>
<b>Total rubro Propiedades, plantas y equipos e Intangibles:</b>	<u><b>164.289</b></u>	<u><b>100.197</b></u>

Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

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

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre 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>30.09.13</b></u>	<u><b>30.09.12</b></u>
Ingresos por servicios	399.619	918.629
Ingresos por construcción	9.028	86.550
Costo de los servicios prestados	(164.241)	(427.822)
Costo por construcción	<u>(9.028)</u>	<u>(86.550)</u>
<b>Resultado bruto</b>	<u><b>235.378</b></u>	<u><b>490.807</b></u>
Gastos de transmisión y distribución	(104.392)	(176.651)
Gastos de comercialización	(56.439)	(107.452)
Gastos de administración	(36.856)	(74.973)
Otros (egresos) ingresos operativos, netos	<u>(735)</u>	<u>(6.892)</u>
<b>Resultado operativo</b>	<u><b>36.956</b></u>	<u><b>124.839</b></u>
Ingresos financieros	14.804	29.858
Gastos financieros	(28.576)	(57.211)
Otros resultados financieros	<u>(7.473)</u>	<u>(4.547)</u>
<b>Resultados financieros netos</b>	<u><b>(21.245)</b></u>	<u><b>(31.900)</b></u>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<u><b>15.711</b></u>	<u><b>92.939</b></u>
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	<u>(7.136)</u>	<u>(26.384)</u>
<b>Resultado después de impuestos</b>	<u><b>8.575</b></u>	<u><b>66.555</b></u>
Resultado por venta de subsidiaria	(185.959)	-
Resultado por disponibilizar activos para la venta	(7.146)	1.026
Efecto impositivo	<u>89.422</u>	<u>-</u>
<b>Resultado del período</b>	<u><b>(95.108)</b></u>	<u><b>67.581</b></u>
<b>Resultado del período atribuible a:</b>		
Propietarios de la sociedad controlante	(96.128)	64.525
Participación no controlante	<u>1.020</u>	<u>3.056</u>
	<u><b>(95.108)</b></u>	<u><b>67.581</b></u>

**b. Estados de Flujo de Efectivo**

	<u><b>30.09.13</b></u>	<u><b>30.09.12</b></u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	168.629	100.146
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(105.301)	(129.378)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	<u>25.388</u>	<u>106.484</u>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<u><b>88.716</b></u>	<u><b>77.252</b></u>

Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)

Al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el grupo de activos y pasivos relacionados para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas fueron valuados a su valor neto de realización según las cláusulas del acuerdo mencionado precedentemente, por ser éste menor a su valor de libros.

A continuación, se expone el detalle de los mismos:

a. Información patrimonial

	<u>30.09.13</u>	<u>31.12.12</u>
Patrimonio de Emdera Holding	31.555	56.107
Porcentaje de participación	100,00%	99,99%
<b>Valor Patrimonial Proporcional:</b>	<b>31.555</b>	<b>56.101</b>

**Grupos de activos y pasivos relacionados, para su  
disposición clasificados como mantenidos para la venta a  
Valor Neto Realización - EMDERSA:**

<b>33.035</b>	<b>41.518</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>41.518</b>	
Alta del período - Aeseba	480.949
Resultado Valor Neto de Realización Emdera	(8.483)
Resultado Valor Neto de Realización Aeseba	(146.609)
Baja del período - Aeseba	(334.340)

**Grupos de activos y pasivos relacionados, para su  
disposición clasificados como mantenidos para la venta a  
Valor Neto Realización al cierre del período:**

<b>33.035</b>
---------------

b. Información de resultados

Resultado del período por participación en Emdera	(1.337)
Resultado por valuación a Valor Neto de Realización Emdera	(7.146)
Resultado del período por participación en Aeseba	8.517
Resultado por valuación a Valor Neto de Realización Aeseba	(146.609)
Desvalorización crédito con Aeseba	(39.350)
Impuesto a las ganancias asociado a operaciones discontinuadas	89.422
Eliminaciones interco	375
<b>Resultado operaciones discontinuadas atribuible a los propietarios</b>	<b>(96.128)</b>
Participación no controlante	1.020
<b>Resultado operaciones discontinuadas</b>	<b>(95.108)</b>

Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)**

**17. Capital social y prima de emisión – Reducción de capital**

Al 31 de diciembre de 2012, el capital social de la Sociedad ascendía a 906.455.100 acciones, representadas por 462.292.111 acciones ordinarias escriturales Clase A, con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción; 442.210.385 acciones ordinarias escriturales Clase B, con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción; y 1.952.604 acciones ordinarias escriturales Clase C, con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción.

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 una reducción de capital por encontrarse la Sociedad dentro del supuesto de reducción obligatoria contemplado en el artículo 206 de la LSC al insumir las pérdidas, la totalidad de las reservas y el 50% del capital. La reducción aprobada implica la disminución del número de acciones manteniendo la proporcionalidad de las tenencias. Con fecha 22 de mayo de 2013 se realizó la presentación ante la Comisión Nacional de Valores para la aprobación por parte de este organismo y su posterior inscripción.

Dicha absorción se realizó contra la totalidad de los rubros prima de emisión, ajuste sobre el capital social y contra un diez por ciento (10%) del capital social, por lo cual al 30 de septiembre de 2013 el capital social de la Sociedad asciende a 815.809.590 acciones, representadas por 416.062.900 acciones ordinarias escriturales Clase A, con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción; 397.989.346 acciones ordinarias escriturales Clase B, con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción; y 1.757.344 acciones ordinarias escriturales Clase C, con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción.

Todas y cada una de las acciones mantienen el mismo derecho de voto, de una acción igual a un voto. No existen acciones preferidas de ningún tipo, dividendos y/o preferencias en caso de liquidación, derechos de participación de privilegio, precios y fechas, derechos a votos inusuales, ni ninguna cláusula de contrato significativa que permita emitir acciones adicionales o compromisos de similar naturaleza.

Asimismo, en relación a la causal de disolución por pérdida de capital social expuesta en la Nota 16 a los estados financieros condensados al 31 de marzo de 2013, como consecuencia de la emisión de la Resolución SE 250/13 descripta en Nota 2.b, la Sociedad ha superado dicha situación.

	<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>
Absorción de resultados - Asamblea de fecha 25/04/2013	(90.645)	(498.708)	(3.452)	(502.160)
<b>Al 30 de septiembre de 2013</b>	<b>906.364.455</b>	<b>815.810</b>	<b>-</b>	<b>815.810</b>

(1) Incluye acciones que la Sociedad posee en cartera por 8.471.300 al 30 de septiembre de 2013 y 9.415.500 al 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.

Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

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

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)**

**18. Deudas comerciales**

	<u><b>30.09.13</b></u>	<u><b>31.12.12</b></u>
<b>No corriente:</b>		
Garantías de clientes	59.419	57.785
Contribuciones de clientes	115.496	95.723
Proveedores	<u>1.134</u>	<u>1.805</u>
<b>Total No corriente</b>	<u><b>176.049</b></u>	<u><b>155.313</b></u>
 <b>Corriente:</b>		
Proveedores por compra de energía - CMMESA (1)	2.009.054	421.398
Provisión facturas a recibir por compras de energía - CMMESA	237.784	259.762
Proveedores	296.447	329.509
Sociedades relacionadas	-	14.257
Contribuciones de clientes	68.642	68.237
Contribuciones financiamiento subestaciones	60.923	53.286
Diversas	<u>32.764</u>	<u>42.083</u>
<b>Total Corriente</b>	<u><b>2.705.614</b></u>	<u><b>1.188.532</b></u>

(1) Al 30 de septiembre de 2013 incluye \$ 678,13 millones sujetos a compensación según lo establecido por la Res. SE 250/13 (Nota 2.b.e.).

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

**19. Ingresos diferidos**

	<u><b>30.09.13</b></u>	<u><b>31.12.12</b></u>
<b>No corriente</b>		
Relacionados con CINIIF 12	-	230.061
Contribución de clientes no sujeta a devolución	<u>34.366</u>	<u>34.366</u>
<b>Total no corriente</b>	<u><b>34.366</b></u>	<u><b>264.427</b></u>

Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

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

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)

20. Otras deudas

	<u>30.09.13</u>	<u>31.12.12</u>
<b>No corriente:</b>		
Sanciones y bonificaciones	770.961	617.011
Programa de uso racional de la energía eléctrica	301.866	1.277.761
<b>Total No corriente</b>	<b><u>1.072.827</u></b>	<b><u>1.894.772</u></b>
<b>Corriente:</b>		
Sanciones y bonificaciones	34.948	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	8.690	7.377
Sociedades relacionadas	2.932	2.382
Deuda con FOCEDE (Res. 347/12)	20.791	3.789
Deuda con FOTAE (Nota 30)	48.960	-
Dividendos a pagar accionistas clase "C"	-	7.509
Diversos	3.461	9.606
<b>Total Corriente</b>	<b><u>119.782</u></b>	<b><u>150.387</u></b>

21. Préstamos

	<u>30.09.13</u>	<u>31.12.12</u>
<b>No corriente</b>		
Préstamos Financieros	-	5.424
Obligaciones Negociables (1)	1.258.298	1.345.276
<b>Total no corriente</b>	<b><u>1.258.298</u></b>	<b><u>1.350.700</u></b>
<b>Corriente</b>		
Préstamos financieros	613	31.371
Intereses	51.573	35.107
Obligaciones Negociables	-	11.665
Adelantos en cuenta corriente	-	25.000
<b>Total corriente</b>	<b><u>52.186</u></b>	<b><u>103.143</u></b>

(1) Neto de gastos de emisión y de recompra de deuda (Nota 16).

Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre 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>30.09.13</u>	<u>31.12.12</u>
<b>Tasa fija</b>		
Menos de 1 año	52.186	61.028
Entre 1 y 2 años	-	424
Más de 5 años	<u>1.258.298</u>	<u>1.345.276</u>
	<b><u>1.310.484</u></b>	<b><u>1.406.728</u></b>
<b>Tasa variable</b>		
Menos de 1 año	-	42.115
Entre 1 y 2 años	-	<u>5.000</u>
	-	<b><u>47.115</u></b>
	<b><u>1.310.484</u></b>	<b><u>1.453.843</u></b>

El importe en libros de los préstamos corrientes y los préstamos financieros no corrientes de la Sociedad se aproximan a su valor razonable.

El valor razonable de los préstamos no corrientes (Obligaciones Negociables) de la Sociedad al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 asciende a \$ 672,5 millones y \$ 588,3 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado de las obligaciones negociables de la Sociedad al cierre de cada período / ejercicio.

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

	<u>30.09.13</u>	<u>31.12.12</u>
<b>No corriente</b>		
Retiros anticipados a pagar	1.520	1.983
Bonificación por antigüedad	<u>18.374</u>	<u>15.477</u>
<b>Total no corriente</b>	<b><u>19.894</u></b>	<b><u>17.460</u></b>
<b>Corriente</b>		
Remuneraciones a pagar y provisiones	316.363	326.903
Cargas sociales a pagar	25.301	53.018
Retiros anticipados a pagar	<u>2.492</u>	<u>3.721</u>
<b>Total corriente</b>	<b><u>344.156</u></b>	<b><u>383.642</u></b>

**23. Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta**

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:

Como consecuencia de la emisión de la Resolución SE 250/13 descripta en Nota 2.b, al 30 de septiembre de 2013 la Sociedad generó utilidades impositivas, por lo cual y de acuerdo con las NIIF procedió a reconocer contablemente quebrantos impositivos de ejercicios anteriores por un monto de \$ 417 millones, los cuales fueron aplicados en la determinación del cargo por impuestos del período.

Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)**

El detalle del cargo por impuesto a las ganancias al 30 de septiembre 2013 y 2011, se expone a continuación:

	<u><b>30.09.13</b></u>	<u><b>30.09.12</b></u>
Impuesto corriente	(417.144)	-
Reconocimiento de quebrantos impositivos	417.144	-
Impuesto diferido	61.763	71.135
Diferencia entre provisión y declaración jurada	<u>(1.433)</u>	<u>-</u>
<b>Total cargo impuesto a las ganancias</b>	<u><b>60.330</b></u>	<u><b>71.135</b></u>

**24. Deudas fiscales**

	<u><b>30.09.13</b></u>	<u><b>31.12.12</b></u>
<b>No Corriente</b>		
Régimen de regularización impositiva	15.006	9.971
<b>Total No corriente</b>	<u><b>15.006</b></u>	<u><b>9.971</b></u>
<b>Corriente:</b>		
Provisión de impuesto a las ganancias neta del crédito	-	4.525
Impuesto a la ganancia mínima presunta a pagar	34.229	70.487
Contribuciones y fondos nacionales, provinciales y municipales	33.826	88.720
IVA a pagar	-	21.204
Retenciones y percepciones - ABL	67.387	20.124
Retenciones y percepciones - Fiscales	23.379	15.749
Retenciones y percepciones - SUSS	1.018	665
Tasas municipales	33.750	40.462
Régimen de regularización impositiva	38.905	2.825
Intereses fiscales a pagar	777	8.937
<b>Total Corriente</b>	<u><b>233.271</b></u>	<u><b>273.698</b></u>

**25. Ingresos por servicios**

	<u><b>30.09.13</b></u>	<u><b>30.09.12</b></u>
	<u><b>Nueve meses al</b></u>	
Ventas de energía (1)	2.532.765	2.135.644
Derecho de uso de postes	32.306	26.685
Cargo por conexiones	2.995	2.881
Cargo por reconexiones	425	1.265
	<u><b>2.568.491</b></u>	<u><b>2.166.475</b></u>

(1) Incluye ingresos correspondientes a la Resolución 347/12 por \$ 387,2 millones por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013.

Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)

**26. Gastos por naturaleza**

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

Concepto	Nueve meses al 30.09.13			Total
	Gastos de Transmisión y Distribución	Gastos de Comercialización	Gastos de Administración	
Remuneraciones y cargas sociales	532.963	129.468	100.236	762.667
Plan de pensión	11.592	2.930	3.194	17.716
Gastos de comunicaciones	5.526	23.506	1.217	30.249
Previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	-	36.373	-	36.373
Consumo de materiales	82.050	-	4.928	86.978
Alquileres y seguros	4.941	-	16.069	21.010
Servicio de vigilancia	12.672	436	7.403	20.511
Honorarios y retribuciones por servicios	473.192	137.038	73.512	683.742
Relaciones públicas y marketing	-	-	2.123	2.123
Publicidad y auspicios	-	-	1.093	1.093
Reembolsos al personal	703	118	688	1.509
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	144.644	6.548	5.780	156.972
Honorarios directores y síndicos	-	-	1.890	1.890
Sanciones ENRE	125.908	41.020	-	166.928
Impuestos y tasas	-	23.210	3.869	27.079
Diversos	192	22	928	1.142
<b>Nueve meses al 30.09.13</b>	<b>1.394.383</b>	<b>400.669</b>	<b>222.930</b>	<b>2.017.982</b>

Al 30 de septiembre de 2013, los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en propiedades, plantas y equipos por \$ 114,2 millones.

Concepto	Nueve meses al 30.09.12			Total
	Gastos de Transmisión y Distribución	Gastos de Comercialización	Gastos de Administración	
Remuneraciones y cargas sociales	325.969	81.559	84.863	492.391
Planes de pensión	13.531	3.386	3.523	20.440
Gastos de comunicaciones	5.924	14.612	1.333	21.869
Previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	-	14.336	-	14.336
Consumo de materiales	63.186	1.083	3.005	67.274
Alquileres y seguros	2.936	239	12.673	15.848
Servicio de vigilancia	6.931	510	2.917	10.358
Honorarios y retribuciones por servicios	351.361	113.141	50.705	515.207
Relaciones públicas y marketing	-	-	2.181	2.181
Publicidad y auspicios	-	-	1.124	1.124
Reembolsos al personal	699	139	555	1.393
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	135.591	5.384	2.099	143.074
Honorarios directores y síndicos	-	-	1.913	1.913
Sanciones ENRE	65.851	7.340	-	73.191
Impuestos y tasas	-	18.164	2.453	20.617
Diversos	220	40	826	1.086
<b>Nueve meses al 30.09.12</b>	<b>972.199</b>	<b>259.933</b>	<b>170.170</b>	<b>1.402.302</b>

Al 30 de septiembre de 2012, los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en propiedades, plantas y equipos por \$ 78,2 millones.

**27. Resultados financieros netos**

Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)

	<b>Nueve meses al</b>	
	<b>30.09.13</b>	<b>30.09.12</b>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	33.680	44.158
Intereses financieros (1) (2)	209.704	11.443
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>243.384</b>	<b>55.601</b>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses financieros (3)	(118.271)	(104.881)
Intereses fiscales	(8.970)	(2.202)
Intereses comerciales	(231.673)	(4.529)
Impuestos y gastos bancarios	(8.575)	(575)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(367.489)</b>	<b>(112.187)</b>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio	(209.833)	(129.086)
Resultado por medición a valor actual	328	(2.275)
Cambios en el valor razonable de activos financieros	1.914	34.739
Resultado por recompra Obligaciones Negociables	65.655	-
Otros resultados financieros	(9.860)	(9.073)
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b>(151.796)</b>	<b>(105.695)</b>
<b>Total resultados financieros netos</b>	<b>(275.901)</b>	<b>(162.281)</b>

(1) Incluye intereses sobre equivalente de efectivo al 30 de septiembre de 2013 y 2012 por \$ 37,6 millones y \$ 15,4 millones, respectivamente.

(2) Al 30 de septiembre de 2013 incluye intereses netos por \$ 171 millones correspondientes a MMC y PUREE (Nota 2.b).

(3) Neto de intereses activados al 30 de septiembre de 2013 y 2012 por \$ 23,9 millones y \$ 16,6 millones, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)

28. Resultado por acción básico y diluido

**Básico**

El resultado por acción básico se calcula dividiendo el resultado atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 30 de septiembre 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.

	Nueve meses al			
	30.09.13		30.09.12	
	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas
Resultado del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	887.148	(96.128)	(691.503)	64.525
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	864.152	864.152	897.043	897.043
<b>Resultado por acción básico y diluido – en pesos</b>	<b>1,03</b>	<b>(0,11)</b>	<b>(0,77)</b>	<b>0,07</b>

29. Transacciones entre partes relacionadas

Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

a. Ingresos

<b>EDENOR</b> Sociedad	Concepto	Nueve meses al	
		30.09.13	30.09.12
CYCSA	Otros ingresos	3.421	2.689
PESA	Intereses	11.423	-
		<b>14.844</b>	<b>2.689</b>

b. Egresos

<b>EDENOR</b> Sociedad	Concepto	Nueve meses al	
		30.09.13	30.09.12
EASA	Asesoramiento técnico en materia financiera	(9.845)	(8.341)
SACME	Operación y supervisión del sistema de transmisión de energía eléctrica	(10.528)	(7.635)
Errecondo, Salaverri, Dellatorre, Gonzalez & Burgio	Honorarios Legales	-	(680)
PYSSA	Servicios financieros y de otorgamiento de créditos a clientes	(73)	(52)
		<b>(20.446)</b>	<b>(16.708)</b>

Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)**

Los siguientes saldos se mantienen con partes relacionadas:

**c. Créditos y deudas**

**EDENOR**

<u>Sociedad</u>	<u>30.09.13</u>	<u>31.12.12</u>
<u>Otros créditos</u>		
SACME	9.260	9.007
PESA	52.519	43.285
CYCSA	3.466	-
	<u>65.245</u>	<u>52.292</u>

**EDENOR**

<u>Sociedad</u>	<u>30.09.13</u>	<u>31.12.12</u>
<u>Otras deudas</u>		
SACME	(2.931)	(2.375)
EASA	(1)	-
PESA	-	(7)
	<u>(2.932)</u>	<u>(2.382)</u>

**EDEN (1)**

<u>Sociedad</u>	<u>30.09.13</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 30 de septiembre 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>Nueve meses al</u>	
	<u>30.09.13</u>	<u>30.09.12</u>
Remuneraciones	<u>23.470</u>	<u>15.620</u>
	<u>23.470</u>	<u>15.620</u>

Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**30. Fideicomiso de Administración de Obras de Transporte para el Abastecimiento Eléctrico (FOTAE)**

Durante el primer semestre del año 2013 se procedió a poner en servicio la obra de interconexión, entre la Estación Transformadora Costanera y la Estación Transformadora Puerto Nuevo con la Estación Transformadora Malaver, tal cual se indica en la nota 43 a los Estados Financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad y Edesur debían aportar el 30% del costo total de la obra, mientras que el 70% remanente corresponde que sea absorbido por CAMMESA.

En consecuencia, al 30 de septiembre de 2013, la Sociedad procedió a reconocer como instalaciones en servicios dentro del rubro Propiedades, plantas y equipos su participación en el total de la obra por \$ 85,2 millones, de los cuales \$ 48,9 millones se encuentran pendientes de aportar, deuda que se revela en el rubro Otras Deudas del Pasivo Corriente.

Asimismo, y tal lo indicado en la nota 43 de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad continúa a la espera de la definición por parte de la Secretaría de Energía de quien será designado como propietario de la totalidad de la obra, así como la valoración final de la misma. En base a las definiciones mencionadas en dicha nota se determinarán las adecuaciones que correspondan a las registraciones efectuadas hasta el momento y descriptas en la presente nota.

**31. Convenio de obra – Acuerdo para el suministro de energía eléctrica de las líneas ferroviarias Mitre y Sarmiento**

Durante el mes de septiembre de 2013 la Sociedad y el Ministerio del Interior y Transporte celebraron un convenio de suministro y contribución financiera mediante el cual el Estado Nacional financiará por intermedio de dicho Ministerio y/o a través de quien éste designe, las obras eléctricas necesarias y conducentes a los fines de satisfacer adecuadamente los mayores requerimientos de potencia de las líneas Ferroviarias Mitre y Sarmiento.

El monto asciende a \$ 114,3 millones y será desembolsado en cinco (5) cuotas de \$ 20 millones, una cuota de \$ 10 millones y una última cuota de \$ 4,3 millones.

El Estado Nacional se hará cargo de las denominadas “Instalaciones exclusivas” cuyo monto asciende a \$ 59,9 millones mientras que las denominadas “Ampliaciones no exclusivas” que ascienden a \$ 54,4 millones serán financiadas por el Estado Nacional y la Sociedad procederá a devolver dicha suma en setenta y dos (72) cuotas mensuales y consecutivas, a partir del primer mes inmediato posterior a la habilitación y puesta en servicio de las Obras.

Al 30 de septiembre de 2013 la Sociedad ha recibido desembolsos por \$ 20 millones que son reconocidos como Deudas comerciales no corrientes – Contribuciones de clientes (Nota 18).

Al momento de finalización de la obra la porción a cargo del Estado Nacional será reconocida como Contribuciones no sujetas a devolución.

Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Socio  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

**EDENOR S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2013 y  
31 de diciembre de 2012 (continuación)**

**32. Hechos posteriores**

**Grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta**

Con fecha 4 de octubre de 2013 Pampa Energía S.A. (PESA) procedió a la cancelación del saldo correspondiente a la venta de EGSSA por un total de \$ 53,3 millones en concepto de capital e intereses.

El mencionado pago fue perfeccionado en efectivo por \$ 0,5 millones y mediante la entrega de Obligaciones Negociables de la Sociedad Clase N° 9 con vencimiento 2022 por un valor nominal de U\$S 10.000.000.

**Recompra de Obligaciones Negociables**

Con fecha 11 de octubre de 2013 la Sociedad, ha recomprado a precios de mercado Obligaciones Negociables Clase 9 con vencimiento 2022, por un monto que asciende a U\$S 1.590.000 de valor nominal.

**Fusión con la subsidiaria Emdersa Holding S.A.**

Con fecha 7 de octubre de 2013 el Directorio de la Sociedad resolvió iniciar los trámites a fin de que la Sociedad absorba a Emdersa Holding S.A. a los efectos de optimizar sus recursos, simplificando su estructura societaria, administrativa y operativa.

**RICARDO TORRES**  
**Presidente**

Véase nuestro informe de fecha 6/11/2013  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

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

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

Av. Del Libertador 6363 - Capital Federal

### **RESEÑA INFORMATIVA**

#### **AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013**

Los presentes Estados Financieros consolidados condensados intermedios por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 de nueve meses, finalizado el 30 de septiembre de 2013, la Sociedad registró una ganancia consolidada neta de 792.040. El patrimonio de la Sociedad al cierre asciende a 1.217.847.

El resultado operativo consolidado fue una ganancia de 1.102.719.

La inversión en propiedades, plantas y equipos fue de 694.848, 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**

##### **Venta de activos de AESEBA/EDEN**

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 es pagadero mediante la entrega de títulos de deuda de Edenor por un monto equivalente, considerando su cotización a la fecha de aceptación, de aproximadamente US\$ 85 millones de valor nominal. Dicho precio fue fijado en títulos de deuda soberanos Bonar 2013 o similar ("los Títulos de Deuda") por un valor equivalente de \$ 334 millones al momento de cierre de la operación, considerando el valor de mercado de dichos títulos públicos a ese momento.

En este sentido, en el mes de marzo de 2013 se constituyó el mencionado Fideicomiso, entre el Fideicomitente (El Comprador), el Fiduciario (Equity Trust Company de Uruguay) y la Sociedad.

A la fecha de cierre de la transacción, ocurrido el 5 de abril de 2013, el comprador depositó en el Fideicomiso efectivo y los Títulos de Deuda por el equivalente a \$ 262 millones de pesos considerando el valor de mercado de dichos títulos públicos en la fecha de cierre, y con anterioridad al 31 de diciembre de 2013, el comprador deberá depositar en el Fideicomiso Títulos de Deuda por el equivalente de 8,5 millones de valores nominales dividido el precio promedio de compra de los mismos. Al cierre de la transacción la Sociedad recibió los derechos de beneficiario del Fideicomiso. Como resultado de la liquidación de los títulos recibidos el Fideicomiso tiene como objeto comprar Obligaciones Negociables Clase 9 y Clase 7 de Edenor, con vencimiento en los años 2022 y 2017, respectivamente.

A la fecha de los presentes Estados Financieros condensados intermedios, el Fideicomiso ha comprado Obligaciones Negociables de la Sociedad con vencimiento en los años 2017 y 2022 por U\$S 10 millones y U\$S 50,3 millones de valor nominal, respectivamente.

De esta forma la Sociedad se desprendió del segmento de negocio AESEBA, resultando una pérdida de \$ 96,50 millones, incluida dentro del resultado del período de operaciones discontinuadas, 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. Al 30 de septiembre de 2013 y en virtud de las recompras de deuda propia efectuadas por el Fideicomiso, la Sociedad ha registrado una ganancia de \$ 65,7 millones (Nota 27), incluida en la línea “Otros resultados financieros” del Estado de Resultados Integrales.

### **Oferta venta de Activos de EMDERSA/EDELAR**

Con fecha 17 de septiembre de 2013 el Directorio de la Sociedad aprobó enviar a Energía Riojana S.A. (ERSA), y al Gobierno de la Provincia de La Rioja, una oferta irrevocable para (i) la venta de la tenencia accionaria indirecta que la Sociedad posee en EMDERSA, sociedad controlante de EDELAR, y (ii) la cesión onerosa de ciertos créditos que la Sociedad posee respecto de EMDERSA y EDELAR. El día 4 de octubre de 2013 la Sociedad recibió la aceptación de la Oferta por parte de ERSA, y del Gobierno de la Provincia de La Rioja en su calidad de accionista controlante del comprador, habiéndose realizado el cierre y perfeccionamiento de la transacción el 30 de octubre de 2013.

Por otra parte, con fecha 5 de agosto de 2013 la Sociedad fue notificada del dictado de la Resolución ENRE N° 216/2013 por la cual el Regulador resolvió declarar cumplido el procedimiento previsto por el Art. 32 de la ley N° 24.065 en lo referido a las operaciones de compra por la Sociedad de EMDERSA, AESEBA y sus respectivas subsidiarias en marzo de 2011, autorizando formalmente el ENRE su adquisición.

#### **b. Tarifas**

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.

Por otra parte, con fecha 7 de mayo de 2013 la Secretaría de Energía dictó la Resolución SE 250/13 por la que procede a:

- a) Autorizar los valores correspondientes al concepto de ajuste por Mecanismo de Monitorio de Costos (MMC) por el período mayo 2007 a febrero 2013, determinados según el Art. 4.2 del Acta Acuerdo, pero sin iniciar el proceso de revisión previsto ante variaciones superiores al 5%.
- b) Determinar la deuda de la Sociedad al 28 de febrero de 2013 por la aplicación del Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica (PUREE) por el período mayo 2007 a febrero 2013.
- c) Autorizar a la Sociedad a compensar hasta el mes de febrero de 2013 la deuda remanente indicada en el punto b) hasta su concurrencia con el créditos establecidos en el punto a) incluyendo los intereses que pudieran corresponder para ambas sumas.
- d) Instruir a CAMMESA a emitir Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimiento a Definir (LVFVD) por los montos de MMC excedentes luego de efectuar la compensación indicada en el punto c).
- e) Autorizar a CAMMESA a recibir las LVFVD como parte de pago de las deudas por las transacciones económicas del Mercado Mayorista Eléctrico (MEM) vencidas hasta el 7 de mayo de 2013, que en el caso de Edenor ascendían a \$ 678,13 millones, los cuales incluyen los intereses a dicha fecha.
- f) Instruir a la Sociedad a ceder los créditos por las LVFVD excedentes, una vez cumplimentado lo establecido en el punto precedente, al fideicomiso constituido en los términos de la Resolución N° 347/12 del ENRE (FOCEDE).

La Secretaría de Energía podrá, de considerarlo oportuno y conveniente, extender total o parcialmente la aplicación de lo dispuesto en la mencionada resolución conforme la información que le brinde el ENRE y CAMMESA.

En consecuencia, al 30 de septiembre de 2013 la Sociedad ha registrado ingresos por reconocimiento de mayores costos del MMC por \$ 2.212,6 millones e intereses netos por \$ 171,6 millones.

Por otra parte, con la publicación de la Resolución SE 250/13 descripta precedentemente, la Sociedad consideró que la Secretaría de Energía ha resuelto de modo explícito e implícito el reclamo administrativo previo oportunamente interpuesto, haciendo lugar parcialmente a su pretensión y con las consecuencias que a su respecto establece el artículo 31 de la Ley Nacional de Procedimientos Administrativos, motivo por el cual dicho Reclamo ha quedado concluido por el dictado de la mencionada resolución administrativa. En atención a ello, la Sociedad con fecha 29 de junio de 2013 se presentó una demanda interruptiva de caducidad de los reclamos de cumplimiento íntegro del Acta Acuerdo y de los daños y perjuicios sufridos como consecuencia de esos incumplimientos.

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

Período	Fecha de aplicación	Ajuste MMC
Noviembre 2012 – Abril 2013	Mayo 2013	6,951%

Adicionalmente los MMCs no trasladados a tarifa ni autorizados a percibir por otros medios correspondientes al período marzo 2013 a septiembre 2013, luego de darle efecto a lo establecido por la Res. SE N° 250/13, ascienden a aproximadamente \$ 720,8 millones. Asimismo y luego de haber dado efecto a lo dispuesto por la Resolución SE 250/13, el saldo correspondiente al Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica al 30 de septiembre de 2013 asciende a \$ 301.866, de los cuales \$ 221.506 han sido presentados al ENRE a dicha fecha de acuerdo al procedimiento vigente.

## 2. Estructura patrimonial comparativa

<b>RUBROS</b>	<b>30.09.13</b>	<b>31.12.12</b>
Activo corriente	2.731.153	1.492.350
Activo no corriente	4.993.302	5.379.577
<b>Total del Activo</b>	<b>7.724.455</b>	<b>6.871.927</b>
Pasivo corriente	3.722.504	2.282.130
Pasivo no corriente	2.784.104	4.100.509
<b>Total del Pasivo</b>	<b>6.506.608</b>	<b>6.382.639</b>
Participación no controlante	8.646	71.107
<b>Patrimonio</b>	<b>1.209.201</b>	<b>418.181</b>
<b>Total del Pasivo Participación no controlante y Patrimonio</b>	<b>7.724.455</b>	<b>6.871.927</b>

## 3. Estructura de resultados comparativa

(cifras expresadas en miles de pesos).

<b>RUBROS</b>	<b>30.09.13</b>	<b>30.09.12</b>
Resultado neto	(1.032.606)	(542.656)
Otros ingresos/egresos netos	(77.298)	(57.701)
Reconocimiento por mayores costos - Res. SE 250/13	2.212.623	-
Resultados financieros y por tenencia	(275.901)	(162.281)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>826.818</b>	<b>(762.638)</b>
Impuesto a las ganancias	60.330	71.135
Participación no controlante	(1.020)	(3.056)
Resultado operaciones discontinuadas	(95.108)	67.581
<b>Resultado neto del período</b>	<b>791.020</b>	<b>(626.978)</b>

#### 4. Estructura de flujo de efectivo comparativa

RUBROS	Nueve meses al 30.09.13	Nueve meses al 30.09.12
Subtotal flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas	(517.855)	163.172
Aumento por fondos obtenidos – Financiación Cam mesa	1.587.655	20.194
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>1.069.800</b>	<b>183.366</b>
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(781.219)</b>	<b>(283.665)</b>
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación</b>	<b>(70.385)</b>	<b>12.225</b>
<b>Total de fondos generados (utilizados)</b>	<b>218.196</b>	<b>(88.074)</b>

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

(información no cubierta por el informe del auditor)

CONCEPTO	UNIDAD DE MEDIDA	Nueve meses al 30.09.13	Nueve meses al 30.09.12
Ventas de energía (1)	GWh	16.306	15.712
Compras de energía (1)	GWh	18.723	18.124

(1) Las cantidades correspondientes incluyen el peaje.

#### 6. Índices

INDICES		30.09.13	31.12.12
<b>Liquidez</b>	$\frac{\text{Activo corriente (1)}}{\text{Pasivo corriente (1)}}$	0,73	0,65
<b>Solvencia</b>	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo total}}$	0,19	0,07
<b>Inmovilización Capital</b>	$\frac{\text{Activo noCorriente}}{\text{Activo Total}}$	0,65	0,78
<b>Rentabilidad antes de impuestos (2)</b>	$\frac{\text{Utilidad(Pérdida)antes deimpuestos}}{\text{Patrimonioexcluido elresultado delperíodo}}$	197,72%	(72,97)%

(1) Incluye activos y pasivos disponibles para la venta.

(2) Resultado por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2013 y 2012.

## **7. Perspectivas**

(información no cubierta por el informe del auditor)

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013 la Sociedad continuó desarrollando su actividad, 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 1º 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.

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.

Asimismo, con fecha 7 de mayo la Secretaría de Energía dictó la Resolución SE 250/13 por la que procede, ente otras cosas, a autorizar los valores correspondientes al concepto ajuste por Mecanismo de Monitorio de Costos (MMC) por el período mayo 2007 a febrero 2013, determinados según el Art. 4.2 del Acta Acuerdo por un total de \$ 2.212,62 millones.

Como consecuencia de la emisión de la Res. 250/13, la Sociedad ha superado la situación de causal de disolución, como así también el supuesto de reducción obligatoria de capital presente al momento de celebración de la última Asamblea Anual Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas. En consecuencia, el Directorio de la Sociedad se encuentra evaluando los pasos a seguir respecto de la instrumentación de la reducción de capital mencionada, incluyendo en caso de ser necesario la convocatoria a una nueva Asamblea de Accionistas para que resuelva al respecto.

Por otra parte, 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.

Buenos Aires, 6 de noviembre 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 30 de septiembre de 2013, el estado de resultados integrales consolidado condensado intermedio por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2013 y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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 el constante aumento de sus costos de operación necesarios para mantener el nivel de servicio y la demora en la obtención de incrementos tarifarios y/o reconocimiento de sus reales mayores costos ("MMC") según los términos del Acta Acuerdo descritos en Nota 2 a dichos estados, han afectado y continuarán afectando significativamente su situación económica y financiera, aún considerando los efectos positivos derivados de la aplicación de las Resoluciones ENRE 347/12 y SE 250/13.

Asimismo, también se informa que el nivel de ingresos generado con los cuadros tarifarios vigentes, aún con los efectos de la aplicación de la mencionadas resoluciones, no permite la absorción de los costos de la operación, requerimientos de inversión y el pago de los servicios financieros por lo que la Dirección de la Sociedad estima que ese déficit de flujo, redundará nuevamente en una situación de déficit de capital de trabajo.

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. 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.

8. 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 30 de septiembre 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 \$ 20.885.371.-, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de noviembre 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