

EDENOR S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2014 y POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES
FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013**

ÍNDICE

Información Legal	1
Estados de Situación Financiera	2
Estados de Resultados Integrales	4
Estados de Cambios en el Patrimonio	5
Estados de Flujo de Efectivo	6
<i>Notas a los Estados Financieros condensados intermedios</i>	
Nota 1. Información general	8
Nota 2. Marco regulatorio.....	10
Nota 3. Bases de presentación	11
Nota 4. Políticas contables.....	12
Nota 5. Administración de riesgos financieros	13
Nota 6. Estimaciones y juicios contables críticos	15
Nota 7. Contingencias y litigios	15
Nota 8. Propiedades, plantas y equipos	18
Nota 9. Otros créditos	20
Nota 10. Créditos por ventas	21
Nota 11. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	21
Nota 12. Efectivo y equivalentes de efectivo	21
Nota 13. Capital social y prima de emisión.....	22
Nota 14. Deudas comerciales.....	22
Nota 15. Otras deudas	23
Nota 16. Préstamos	23
Nota 17. Remuneraciones y cargas sociales a pagar	24
Nota 18. Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta/Impuesto diferido	24
Nota 19. Deudas fiscales	24
Nota 20. Provisiones.....	25
Nota 21. Ingresos por servicios.....	25
Nota 22. Gastos por naturaleza	26
Nota 23. Resultados financieros netos.....	27
Nota 24. Resultado por acción básico y diluido.....	27
Nota 25. Transacciones con partes relacionadas	28
Nota 26. Cierre de Fideicomiso por venta de activos AESEBA/EDEN	29
Nota 27. Convenio de obra – Acuerdo para el suministro de energía eléctrica de las líneas ferroviarias Mitre y Sarmiento	29
Nota 28. Hechos posteriores	29
Información adicional requerida por el Art. N° 68 (B.C.B.A.) y Art N° 12 (C.N.V)	30
Reseña informativa	35
Informe de revisión limitada	
Informe de la comisión fiscalizadora	

Información Legal

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

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

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

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

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

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

Número de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.559.940

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

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

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

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

COMPOSICION DEL CAPITAL

AL 30 DE JUNIO DE 2014

(cifras expresadas en pesos)

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

(1) Incluye 9.412.500 acciones que la Sociedad posee en cartera al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013.

Véase nuestro informe de fecha 7/8/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

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

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio
al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	30.06.14	31.12.13
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, plantas y equipos	8	5.719.046	5.189.307
Participación en negocios conjuntos		434	427
Otros créditos	9	<u>227.685</u>	<u>199.395</u>
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		<u>5.947.165</u>	<u>5.389.129</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios		114.233	83.853
Otros créditos	9	165.184	522.112
Créditos por ventas	10	852.074	803.095
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11	163.746	216.434
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	<u>161.355</u>	<u>243.473</u>
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		<u>1.456.592</u>	<u>1.868.967</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>7.403.757</u>	<u>7.258.096</u>

Véase nuestro informe de fecha 7/8/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

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

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio
al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 (continuación)
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	30.06.14	31.12.13
PATRIMONIO			
Capital social	13	897.043	897.043
Ajuste sobre capital social		397.716	397.716
Prima de emisión		3.452	3.452
Acciones propias en cartera	13	9.412	9.412
Ajuste acciones propias en cartera		10.347	10.347
Otros resultados integrales		(28.277)	(28.277)
Resultados acumulados		(836.192)	(113.391)
TOTAL DEL PATRIMONIO		453.501	1.176.302
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas comerciales	14	236.344	220.796
Otras deudas	15	1.129.358	944.718
Préstamos	16	1.516.643	1.309.949
Ingresos diferidos		32.520	33.666
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	17	30.295	25.959
Planes de beneficios		106.645	102.691
Pasivo por impuesto diferido		32.488	73.427
Deudas fiscales	19	3.785	4.406
Previsiones	20	83.118	83.121
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		3.171.196	2.798.733
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales	14	2.956.418	2.481.308
Otras deudas	15	97.440	147.177
Préstamos	16	33.001	40.583
Ingresos diferidos		764	-
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	17	454.110	420.857
Planes de beneficios		9.643	-
Deudas fiscales	19	178.153	182.469
Previsiones	20	49.531	10.667
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		3.779.060	3.283.061
TOTAL DEL PASIVO		6.950.256	6.081.794
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO		7.403.757	7.258.096

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

Véase nuestro informe de fecha 7/8/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

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

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Resultados Integrales Condensado Intermedio
por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	Seis meses al		Tres meses al	
		30.06.14	30.06.13	30.06.14	30.06.13
Operaciones continuas					
Ingresos por servicios	21	1.753.215	1.656.783	852.650	820.404
Compras de energía		(908.881)	(993.615)	(469.187)	(505.725)
Subtotal		844.334	663.168	383.463	314.679
Gastos de transmisión y distribución	22	(1.315.015)	(887.104)	(725.235)	(460.959)
Resultado bruto		(470.681)	(223.936)	(341.772)	(146.280)
Gastos de comercialización	22	(279.843)	(262.897)	(146.933)	(149.336)
Gastos de administración	22	(197.297)	(160.469)	(109.123)	(87.300)
Otros egresos operativos, netos		(92.351)	(47.116)	(64.311)	(25.247)
Resultado por participación en negocios conjuntos		7	4	7	4
Ingresos por contribuciones de clientes no sujetas a devolución		382	-	191	-
Resultado operativo antes de Res. SE 250/13 y Notas SE 6852/13 y 4012/14		(1.039.783)	(694.414)	(661.941)	(408.159)
Reconocimiento por mayores costos Res. SE 250/13 y Notas SE 6852/13 y 4012/14		735.534	2.212.623	735.534	2.212.623
Resultado operativo		(304.249)	1.518.209	73.593	1.804.464
Ingresos financieros	23	151.723	214.218	131.381	194.942
Gastos financieros	23	(341.776)	(135.900)	(194.748)	(18.736)
Otros resultados financieros	23	(269.438)	(85.725)	(21.915)	(24.237)
Resultados financieros netos		(459.491)	(7.407)	(85.282)	151.969
Resultado antes de impuestos		(763.740)	1.510.802	(11.689)	1.956.433
Impuesto a las ganancias	18	40.939	(117.584)	27.451	(149.069)
Resultado del período por operaciones continuas		(722.801)	1.393.218	15.762	1.807.364
Operaciones discontinuadas		-	(88.300)	-	7.988
Resultado del período		(722.801)	1.304.918	15.762	1.815.352
Resultado del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		(722.801)	1.303.353	15.762	1.815.352
Participación no controladora		-	1.565	-	1.565
Resultado del período		(722.801)	1.304.918	15.762	1.816.917
Resultado del período atribuible a los propietarios de la sociedad controlante:					
Operaciones continuas		(722.801)	1.393.218	15.762	1.807.364
Operaciones discontinuadas		-	(89.865)	-	6.423
Resultado por acción básico y diluido					
Resultado por acción operaciones continuas	24	(0,81)	1,55	0,01	2,01
Resultado por acción operaciones discontinuadas	24	-	(0,10)	-	0,01

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

Véase nuestro informe de fecha 7/8/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

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

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado Intermedio
por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos)

	Atribuible a propietarios de la Sociedad controlante							Participación	Total
	Capital social	Ajuste sobre el capital social	Acciones propias en cartera	Ajuste acciones propias en cartera	Prima de emisión	Otros resultados integrales	Resultados acumulados	no controlante	patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2012	897.043	397.716	9.412	10.347	3.452	(14.659)	(885.130)	418.181	489.288
Venta de subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	(49.271)	(49.271)
Absorción de resultados - Asamblea de fecha 25/04/2013	(89.704)	(397.716)	(941)	(10.347)	(3.452)	-	502.160	-	-
Resultado del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	1.303.353	1.565	1.304.918
Saldos al 30 de junio de 2013	807.339	-	8.471	-	-	(14.659)	920.383	23.401	1.744.935
Reversión de absorción de resultados - Asamblea de fecha 20/12/2013	89.704	397.716	941	10.347	3.452	-	(502.160)	-	-
Venta de subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	(22.856)	(22.856)
Resultado del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	-	(531.614)	(545)	(532.159)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(13.618)	-	-	(13.618)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	897.043	397.716	9.412	10.347	3.452	(28.277)	(113.391)	1.176.302	1.176.302
Resultado del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	(722.801)	-	(722.801)
Saldos al 30 de junio de 2014	897.043	397.716	9.412	10.347	3.452	(28.277)	(836.192)	453.501	453.501

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

Véase nuestro informe de fecha 7/8/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

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

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Flujos de Efectivo Condensado Intermedio
por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos)

		Seis meses al	
	Nota	30.06.14	30.06.13
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
Resultado del período		(722.801)	1.304.918
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	8	113.756	104.379
Resultado por la baja de propiedades, plantas y equipos	8	291	440
Intereses devengados netos	23	189.474	(59.920)
Diferencia de cambio	23	347.295	123.714
Impuesto a las ganancias	18	(40.939)	117.584
Aumento de provisión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos, neta de recupero		118	27.439
Resultado por medición a valor actual de créditos	23	(3.731)	201
Aumento de provisión para contingencias	20	47.172	4.822
Cambios en el valor razonable de activos financieros	23	(39.354)	(838)
Devengamiento de planes de beneficios		18.035	11.811
Resultado por participación en negocios conjuntos		(7)	(4)
Reconocimiento por mayores costos Res. SE 250/13 y Notas SE 6852/13 y 4012/14		(735.534)	(2.212.623)
Resultado neto por recompra Obligaciones Negociables	23	(44.474)	(43.717)
Operaciones discontinuadas		-	139.218
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento de créditos por ventas		(29.824)	(24.385)
Aumento de otros créditos		(27.868)	(52.495)
Aumento de inventarios		(30.381)	(17.676)
Disminución de ingresos diferidos		(382)	-
Aumento de deudas comerciales		835.589	601.558
Aumento (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales a pagar		37.587	(16.566)
Disminución de planes de beneficios		(4.439)	(5.098)
(Disminución) Aumento de deudas fiscales		(8.536)	26.447
Aumento de otras deudas		76.868	146.084
Fondos obtenidos del programa de uso racional de la energía eléctrica (PUREE) (Res. SE N° 1037/07)		224.733	279.887
Disminución neta de provisiones		(8.312)	(7.354)
Subtotal antes de la financiación CAMMESA		194.336	447.826
Aumento neto por fondos obtenidos – Financiación comercial CAMMESA		433.463	212.983
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		627.799	660.809

Véase nuestro informe de fecha 7/8/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

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

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Flujos de Efectivo Condensado Intermedio
por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013 (continuación)
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	Seis meses al	
		30.06.14	30.06.13
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Altas de propiedades, plantas y equipos	8	(636.491)	(451.318)
(Pago) Cobro neto por compra / venta de activos financieros a valor razonable		(7.971)	(10.392)
Cobro de créditos financieros con sociedades relacionadas		-	2.189
Cobro de crédito por venta subsidiarias - SIESA		2.976	2.111
Incorporación de efectivo por venta de subsidiaria		-	345
Operaciones discontinuadas		-	(80.395)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(641.486)	(537.460)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Pago de préstamos, capital		(364)	(12.029)
Pago de préstamos, interés		(75.289)	(83.532)
Operaciones discontinuadas		-	17.697
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(75.653)	(77.864)
(Disminución) / Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		(89.339)	45.485
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	12	243.473	71.108
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio incluido en grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	11.154
Diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo (Disminución) / Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		7.221	14.455
		(89.339)	45.485
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	12	161.355	142.202
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período en el estado de situación financiera	12	161.355	128.993
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período incluido en grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	13.209
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		161.355	142.202
Información complementaria			
Actividades operativas, de inversión y financiación que no generan flujo de efectivo			
Costos financieros capitalizados en propiedades, plantas y equipos		(7.295)	(18.146)
Disminución por compensación del pasivo correspondiente a PUREE con créditos (Res. SE 250/13 y Notas SE 6852/13 y 4012/14)		(168.426)	(1.394.305)
Disminución por compensación del pasivo correspondiente a CAMMESA con créditos (Res. SE 250/13 y Notas SE 6852/13 y 4012/14)		(1.038.047)	-
Disminución de activos financieros a valor razonable por recompra de Obligaciones Negociables		91.638	153.653
Aumento de activos financieros a valor razonable por venta de subsidiaria		-	(333.994)

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

Véase nuestro informe de fecha 7/8/2014
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

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.

Situación económico-financiera de la Sociedad

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

Si bien los efectos del reconocimiento parcial de los mayores costos según los términos del Artículo 4.2 del Acta Acuerdo por los periodos mayo 2007 a marzo 2014, instrumentado mediante la Resolución SE 250/13 y las Notas SE 6852/13 y 4012/14 representaron un paso importante y significativo para la recuperación de la situación de la Sociedad, atento a que permitió regularizar transitoriamente los desequilibrios patrimoniales generados por la falta de reconocimientos en forma oportuna de los reclamos de MMC efectuados en los últimos siete años, no representan 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 estas normativas, no permiten la absorción de los costos de la operación, requerimientos de inversión y el pago de los servicios financieros. El constante aumento de los costos de operación necesarios para mantener el nivel de servicio y la demora en la obtención de incrementos tarifarios genuinos seguirá deteriorando los resultados operativos de la Sociedad, reflejando que este reconocimiento no es suficiente para devolver el equilibrio que la ecuación económico-financiera del servicio público concesionado requiere. Tal es así, que los resultados operativos y netos del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 también resultaron negativos, antes de computar los efectos de la Resolución SE 250/13.

En efecto, los resultados operativos y netos del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 también resultaron negativos, por lo que la Sociedad se encuentra comprendida nuevamente dentro de los parámetros de la reducción obligatoria del capital establecida por el Art. 206 de la Ley de Sociedades Comerciales.

Véase nuestro informe de fecha 7/8/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

A pesar de esto, 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, sin que ello afecte 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, fue que 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 de 2012 y la Secretaría de Energía reconoció parcialmente los mayores costos mediante la emisión de la Resolución SE 250/13 y Notas SE 6852/13 y 4012/14 descriptas precedentemente. A su vez, instruyó mecanismos de compensación de este reconocimiento con deuda por PUREE y parcialmente con deuda mantenida con CAMMESA. La aplicación del esquema de compensación descripto es facultad de la Secretaría de Energía.

En atención a ello, y ante la ineficacia de las actuaciones y presentaciones administrativas y judiciales ya ejercidas por la Sociedad, el 3 de febrero de 2014, se solicitó urgente dictado de medida cautelar, para mantener un servicio eficaz y seguro, requiriendo que en forma preventiva y hasta que se resuelva la cuestión de fondo, se ordene al Estado Nacional a asistir económicamente a la Sociedad, ya sea mediante un ajuste tarifario transitorio ó por subsidios a su cargo.

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, 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 reconocidos. 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.

La situación descripta, ha resultado 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 o incurrir en deuda con fines específicos. En tal sentido y como consecuencia del dictado por la Secretaría de Trabajo de la Resolución N° 836/2014 que dispuso la aplicación a los trabajadores de la Sociedad representados por el Sindicato de Luz y Fuerza de Capital Federal un incremento escalonado del 26,5 % a partir del 1° de mayo de 2014 y otros beneficios, extensivo a los contratistas cuyos trabajadores se encuentren encuadrados en los convenios colectivos de trabajo del mencionado sindicato (Nota 5.2), la Sociedad obtuvo en julio de 2014 financiación de CAMMESA, con el objeto de cumplir con dicha Resolución y sin perjuicio de haber sido recurrida en sede administrativa.

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.

Véase nuestro informe de fecha 7/8/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

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 de los ejercicios anteriores en este aspecto se mantuvieron durante el segundo trimestre finalizado el 30 de junio de 2014, por lo que si durante los próximos seis meses del presente ejercicio: (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 SE 250/13 y las Notas SE 6852/13 y 4012/14, y/o; (iii) no se obtiene del Gobierno Nacional otro mecanismo que provea reconocimiento y financiamiento para los incrementos de costos adicionales a los mencionados anteriormente, 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 las 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, aunque debe destacarse que ante la insuficiencia temporal de los ingresos provenientes del FOCEDE para la realización y ejecución de las obras necesarias que surgen del Plan de Inversiones de las distribuidoras, la Secretaría de Energía ha dispuesto la posibilidad de financiar dicho déficit, en caso de ser necesario, mediante la implementación de contratos de mutuo con CAMMESA. De manera que si alguna de estas medidas, individualmente o en su conjunto, no se concretara, existe un riesgo significativo de que tal situación tenga un efecto material adverso en las operaciones de la Sociedad. Edenor podría necesitar comenzar un proceso de renegociación con sus proveedores y acreedores a fin de obtener cambios en los términos de sus obligaciones para aliviar la mencionada situación financiera.

Teniendo en cuenta que la concreción de las medidas proyectadas para revertir la tendencia negativa evidenciada depende, entre otros factores, de la ocurrencia de ciertos hechos que no se encuentran bajo el control de la Sociedad, tales como los incrementos tarifarios solicitados, el Directorio entiende que existe un alto grado de 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 diferir ciertas obligaciones de pago, como se ha mencionado anteriormente, o imposibilitada de atender las expectativas respecto de incrementos salariales o de costos de terceros.

No obstante ello, la Sociedad ha confeccionado los presentes Estados Financieros 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 efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran resultar como consecuencia de la resolución de esta incertidumbre.

2. Marco regulatorio

Sanciones – Situaciones particulares

En base a lo dispuesto por la Resolución ENRE 1/14 el monto del resarcimiento definitivo a bonificar a los Clientes ascendió a \$ 84,6, de los cuales al 30 de junio de 2014 han sido parcialmente reintegrados a los Clientes.

Por otra parte, durante el mes de mayo de 2014 la Sociedad celebró con el Ente Nacional Regulador un acuerdo de pago, mediante el cual se acordó la cancelación de sanciones en instancia judicial por un total de \$ 8,7 millones más intereses por \$4 millones en 12 cuotas mensuales, con vencimiento a partir del 1° de junio de 2014, de las cuales a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios la Sociedad ya abonó las tres primeras cuotas.

**Véase nuestro informe de fecha 7/8/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

PUREE – MMC (Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica – Mecanismo de Monitoreo de Costos)

Con fecha 24 de junio de 2014 la Secretaría de Energía emitió la Nota SE 4012/14 la que, entre otros puntos, establece la ampliación de los efectos de la Resolución SE 250/13 y de la Nota SE 6852/13 hasta el 31 de marzo 2014. Al respecto, la Sociedad procedió a registrar al 30 de junio de 2014 \$ 735,5 millones y \$ 108,2 millones, en las líneas Reconocimiento por mayores costos Res. SE 250/13 y Notas SE 6852/13 y 4012/14, e Ingresos Financieros – Intereses financieros del Estado de Resultados Integrales Condensados Intermedios, respectivamente.

Adicionalmente, la mencionada Nota instruye a CAMMESA a que proceda a la aplicación de la Resolución SE 250/13 efectuando los cálculos correspondientes al 31 de marzo de 2014 utilizando la información suministrada por el ENRE en su Nota N° 112.606 de fecha 6 de junio de 2014. En virtud de esta instrucción y de la información provista por estos organismos y el criterio adoptado respecto de los reconocimientos parciales por MMC y las compensaciones efectuadas, pendientes de instrumentación, la Sociedad procedió a compensar los montos originales remanentes de MMC (Crédito) sujetos a emisión de LVFVD por \$ 362,7 millones con el Pasivo Comercial que la Sociedad mantiene con CAMMESA por deuda de energía. En tal sentido la Nota ENRE 112.606 recalcula los valores de MMC y PUREE dando cumplimiento total e integral a lo estipulado en la Resolución SE 250/13.

Por otra parte, la Nota SE 4012/14 manifiesta la transitoriedad y excepcionalidad de esta medida y asimismo se establece que impulsará la suscripción de un acuerdo instrumental integral o alternativa equivalente, con el objeto de abordar los aspectos regulatorios, económicos, financieros, de calidad y sustentabilidad del servicio público concesionado y la extensión del período de transición contractual hasta el 31 de diciembre de 2016.

A continuación se resumen los impactos de la Res. SE 250/13 y Notas SE 6852/13 y 4012/14 en el Estado de situación financiera:

		2013			2014	
		Res. SE 250/13	Nota SE 6852/13	Subtotal	Nota SE 4012/14	Total
<i>Otros Créditos</i>						
Mecanismo de Monitoreo de Costos	a	2.254.953	723.630	2.978.583	735.534	3.714.117
Intereses netos MMC - PUREE	c	172.939	24.570	197.509	108.218	305.727
Otras deudas - Programa de uso racional de la energía eléctrica	b	(1.387.037)	(274.068)	(1.661.105)	(168.426)	(1.829.531)
Deudas comerciales - CAMMESA	e	(678.134)	(474.132)	(1.152.266)	(1.038.047)	(2.190.313)
LVFVD a emitir		362.721	-	362.721	(362.721)	-

3. Bases de preparación

Los Estados Financieros condensados intermedios correspondientes al período finalizado el 30 de junio 2014 han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y las interpretaciones del Comité de Interpretación de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), incorporada por la CNV. Particularmente, se han aplicado las disposiciones establecidas por la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”.

Los saldos al 31 de diciembre de 2013 y por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2013, que se exponen en estos Estados Financieros condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los Estados Financieros consolidados a dicha fecha. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los Estados Financieros consolidados presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

Dado que la Sociedad se ha desprendido de la totalidad de sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2013, a partir del presente ejercicio presenta un único balance preparado bajo NIIF.

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

Véase nuestro informe de fecha 7/8/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

Los presentes Estados Financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad de fecha 7 de agosto de 2014.

4. Políticas contables

Las políticas contables adoptadas para estos Estados Financieros condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los Estados Financieros consolidados correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2013.

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

Estos Estados Financieros condensados intermedios deben ser leídos en conjunto con los Estados Financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2013 preparados bajo NIIF.

4.1 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2014 y no adoptadas anticipadamente.

Las siguientes normas son de aplicación para la Sociedad a partir del presente ejercicio, las cuales no han tenido un impacto significativo en la situación financiera y en los resultados de sus operaciones.

NIC 36 (revisada 2013) "Deterioro del valor de los activos": fue emitida en el mes de mayo de 2013. La misma modifica los requerimientos de revelación respecto al valor recuperable de los activos deteriorados, si dicho valor se basa en el valor razonable menos gastos de venta.

CINIIF 21 "Gravámenes": fue emitida en el mes de mayo de 2013. La misma proporciona una guía sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilizan de acuerdo con la NIC 37 "Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes" y aquellos para los cuales el momento y el monto es determinado.

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

NIIF 15 "Ingresos por contratos con clientes": fue emitida en el mes de mayo de 2014 y aplicable para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero 2017. La misma especifica cómo y cuándo se reconocerán los ingresos, así como la información adicional que la Sociedad debe presentar en los estados financieros. La norma proporciona un modelo único de cinco pasos basado en principios que se aplicará a todos los contratos con los clientes. La Sociedad se encuentra analizando el impacto, no obstante, estima que la aplicación de la misma no impactará en forma significativa en los resultados de sus operaciones o en su situación financiera.

Véase nuestro informe de fecha 7/8/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

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 ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

5.1 Factores de riesgos financieros

- Riesgo de tasa de cambio

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los saldos en moneda extranjera de la Sociedad son los siguientes:

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio (1)	Total 30.06.2014	Total 31.12.2013
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	U\$S	332	8,033	2.665	2.150
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		332		2.665	2.150
ACTIVO CORRIENTE					
Otros créditos	U\$S	4.229	8,033	33.970	3.793
	EUR	17	10,991	192	374
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	U\$S	3.086	8,033	24.786	74.338
Efectivo y equivalentes de efectivo	U\$S	766	8,033	6.152	23.977
	EUR	15	10,991	169	171
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		8.113		65.269	102.653
TOTAL DEL ACTIVO		8.445		67.934	104.803
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	U\$S	186.480	8,133	1.516.643	1.309.949
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		186.480		1.516.643	1.309.949
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales	U\$S	12.397	8,133	100.824	111.795
	EUR	37	11,148	410	2.015
	CHF	30	9,176	278	223
	NOK	68	1,332	91	74
Préstamos	U\$S	4.050	8,133	32.940	40.153
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		16.582		134.543	154.260
TOTAL DEL PASIVO		203.062		1.651.186	1.464.209

- (1) Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 30 de junio de 2014 según Banco Nación para dólares estadounidenses (U\$S), euros (EUR), franco suizo (CHF) y corona noruega (NOK). En el caso de los saldos con partes relacionadas se utiliza un tipo de cambio promedio.

Véase nuestro informe de fecha 7/8/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

5.2 Factores de riesgo de concentración

- **Relacionados con los empleados que son miembros de entidades gremiales**

Con fecha 28 de mayo de 2014 la Secretaría de Trabajo emitió la Resolución ST 836/14 mediante la cual se establece:

- Un incremento salarial, hasta el 30 de abril de 2015, para los trabajadores de la Sociedad representados por el Sindicato de Luz y Fuerza de Capital Federal del 15% a partir del 1º de mayo de 2014 y el 10% acumulativo a partir del 1º de julio de 2014.
- Un incremento, a partir del 1º de mayo de 2014, del porcentaje correspondiente al concepto de antigüedad, llevando el mismo a 2,12% del salario básico, por año de antigüedad.
- Un incremento, a partir del 1º de mayo de 2014, del porcentaje por la modalidad de semana no calendaria del 10% al 18%.

La mencionada Resolución se hace extensiva a los contratistas cuyos trabajadores se encuentren encuadrados en el convenio colectivo de trabajo del mencionado sindicato.

A los efectos de solventar los mayores costos salariales, la Sociedad obtuvo financiación de CAMMESA a través de un contrato de mutuo y cesión de créditos de garantía, ver Nota 28.

5.3 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).

Véase nuestro informe de fecha 7/8/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

El siguiente cuadro presenta los activos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Al 30 de junio de 2014				
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo - Fondos comunes de inversión	133.706	-	-	133.706
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</i>				
Títulos públicos	16.066	-	-	16.066
Fondos comunes de inversión	147.680	-	-	147.680
Total activos	297.452	-	-	297.452
Al 31 de diciembre de 2013				
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo - Fondos comunes de inversión	219.887	-	-	219.887
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</i>				
Títulos públicos	14.256	-	-	14.256
Títulos públicos fideicomiso AESEBA	99.523	-	-	99.523
Fondos comunes de inversión	102.655	-	-	102.655
Total activos	436.321	-	-	436.321

6. Estimaciones y juicios contables críticos

La preparación de los Estados Financieros condensados intermedios requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro, aplique juicios críticos y establezca premisas que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los montos de activos y pasivos e ingresos y egresos informados.

Estas estimaciones y juicios son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Financieros condensados intermedios.

En la preparación de estos Estados Financieros condensados intermedios no han habido cambios en los juicios críticos efectuados por la Sociedad al aplicar sus políticas contables y las fuentes de información utilizadas para la estimación de las incertidumbres con relación a los que fueron aplicados en los Estados Financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

7. Contingencias y litigios

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros condensados intermedios no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta por la Sociedad en los Estados Financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013, excepto por lo mencionado a continuación:

a. Modificación sobre tasa de interés aplicable a los montos de sentencia históricos

Mediante Acta 2601 de la Cámara Nacional de Apelaciones del Trabajo, de fecha 21 de mayo de 2014, se estableció reemplazar la utilización de la tasa activa fijada por el Banco Nación Argentina para el otorgamiento de préstamos, actualmente del 18,6% anual, por la tasa nominal para préstamos personales libre destino del Banco Nación Argentina, actualmente del 36% anual, siendo esto aplicable a todos los montos de juicios sin sentencia dentro del ámbito de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

El efecto de esta modificación en la tasa aplicable generó una pérdida de \$ 31,6 millones, la cual fue registrada al 30 de junio de 2014 en la línea "Otros egresos operativos, netos" del Estado de Resultados Integrales Condensado Intermedio.

Véase nuestro informe de fecha 7/8/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

b. Presentado por el Defensor del Pueblo de la Nación

Objeto: presentación contra las resoluciones que pusieron en vigencia al nuevo cuadro tarifario a partir del 1º de octubre de 2008 y contra la aplicación del Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica (P.U.R.E.E.).

Estado procesal: en fecha 7 de diciembre de 2009, la Sociedad radicó ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación una “Queja por Recurso denegado” respecto del otorgamiento de la medida cautelar obtenida por la parte actora, presentación que se encuentra a estudio del Máximo Tribunal. El expediente fue acumulado a “CARBONEL SILVIA CRISTINA c/ E.N. – Mº PLANIFICACIÓN – S.E. RESOL. 1196/08 1170/08 s/ AMPARO LEY 16.986”, brindándosele trámite de Amparo. En fecha 20 de Agosto de 2013, el Juzgado en lo Contencioso Administrativo Federal N° 10 – Secretaría N° 20, dictó sentencia rechazando la acción de amparo incoada. Decisorio que fue apelado por la parte actora, recurso que a la fecha no registra resolución. En fecha 20 de mayo de 2014, la Sala IV de la Cámara Contencioso Administrativa Federal, dictó sentencia, rechazando el recurso de apelación planteado por la actora, confirmando en todas sus partes el decisorio de 1º Instancia. Dentro del plazo procesal concedido para ello, el Defensor del Pueblo, planteó “Recurso Extraordinario Federal”, de cuyos fundamentos aún no se corrió traslado a las partes. La medida cautelar, hasta tanto la sentencia se encuentre firme, mantiene su vigencia.

Monto: indeterminado

Conclusión: los presentes estados financieros individuales no contemplan cargo alguno relacionado con estos reclamos, ya que la Sociedad considera que existen sólidos fundamentos para considerarlos improcedentes en base a lo mencionado precedentemente y en la opinión de sus asesores legales. Se estima que la acción en cuestión concluirá durante el año 2014.

c. Presentado por la Sociedad (“EDENOR S.A c/ RES. ENRE N° 336/12”)

Objeto:

- Instruir a la Sociedad para que determine los usuarios afectados por las interrupciones de suministro ocurridas como consecuencia de las fallas que tuvieron lugar entre los días 29 de octubre y el 14 de noviembre de 2012;

- Determinar las bonificaciones que a cada uno de los usuarios identificados en el punto anterior corresponda reconocer;

- Proceder a acreditarlas a cuenta de las bonificaciones definitivas que resulten al momento de la evaluación de la Calidad del Servicio Técnico correspondiente al semestre de control;

- Disponer que la Sociedad abonen un resarcimiento base a cada uno de los usuarios de T1R que hubieran sido afectados por las interrupciones de suministro durante el período antes mencionado, dependiendo su monto según el tiempo de la interrupción y siempre que la misma haya sido superior a 12 horas corridas.

Monto: no especificado en la demanda.

Estado procesal: La Sociedad procedió a recurrir la presente resolución, mediante la interposición de “Recurso Directo” en trámite por ante la Sala IV de la Cámara en lo Contencioso Administrativo Federal, de cuyos fundamentos aún no se corrió traslado al ENRE. El mencionado trámite fue iniciado el 4 de Febrero de 2014.

Véase nuestro informe de fecha 7/8/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

d. Presentado por ASOCIACIÓN DE DEFENSA DE DERECHOS DE USUARIOS Y CONSUMIDORES – ADDUC

Objeto: que el Tribunal proceda a ordenar la reducción ó morigeración de las tasas de intereses punitivos o moratorios que la Sociedad cobra a los consumidores que abonaron la factura con posterioridad al primer vencimiento del servicio que presta, por ser violatorias del art. 31 de la Ley 24.240, declarándose la no aplicación de pactos o convenciones que hubieren estipulado las tasas de interés que se aplica a los usuarios de energía eléctrica – su inconstitucionalidad – ordenándose la restitución de los intereses ilícitamente percibidos a los usuarios del servicio que presta desde el 15 de agosto de 2008 hasta el día que la demandada cumpla la orden de reducción de intereses. Asimismo peticionan se reintegre el impuesto al valor agregado (IVA) y demás impuestos que se cobren sobre la porción del recargo ilegítimamente percibido.

Monto: indeterminado

Estado procesal: en fecha 11 de noviembre de 2011, la Sociedad procedió a contestar la demanda, interponiendo “como de previo y especial pronunciamiento”, las excepciones de “Falta de Legitimación Activa y Litispendencia”, argumentando sobre el hecho de que las pretensiones fueron planteadas en otro pleito, actualmente en trámite. Asimismo se requirió, la citación en carácter de tercero obligado del ENRE. De tales planteos se dispuso el traslado a la parte contraria. A priori de resolver la excepción planteada, el Juzgado dispuso requerir al Juzgado en lo Contencioso Administrativo Federal N° 2 – Secretaría N° 3, las actuaciones “Consumidores Financieros Asociación Civil c/ EDESUR y Otro s/ incumplimiento contractual”. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados intermedios, dicho expediente no ha sido recibido por el juzgado. En fecha 8 de abril de 2014, el Juzgado en lo Civil y Comercial Federal N° 9 – Secretaría N° 17, resolvió hacer lugar a la “Excepción de Litispendencia” y disponer que las actuaciones sean remitidas al juzgado Federal N° 2 – Secretaría N° 3 y continúen su trámite, acumulándose a los autos caratulados “consumidores financieros c/ Edesur y otro s/ incumplimiento contractual”.

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

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

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

Estado Procesal: El 22 de noviembre de 2013, la Sociedad amplía la demanda incoada, en el sentido de reclamar mayores daños y perjuicios verificados a causa de la omisión incurrida por el Estado Nacional al incumplir obligaciones emergentes del citado “Acta Acuerdo”. A la fecha de este informe, aún no se dispuso el traslado de la demanda a la parte contraria. En fecha 3 de febrero de 2014, la Sociedad solicitó urgente dictado de Medida Cautelar, para mantener un servicio eficaz y seguro, requiriendo que en forma preventiva y hasta que se resuelva la cuestión de fondo, se ordene al Estado Nacional a asistir económicamente a la Sociedad, ya sea mediante un ajuste tarifario transitorio ó por subsidios a su cargo. De dicha presentación, se dispuso correr traslado al Estado Nacional – Ministerio de Planificación Federal.

En fecha 27 de mayo de 2014, el juzgado actuante rechaza la medida cautelar planteada por la Sociedad. Dentro del plazo procesal dispuesto para ello, la Sociedad plantea y funda “recurso de apelación”, el cual a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados intermedios no ha sido resuelto.

Véase nuestro informe de fecha 7/8/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 (continuación)

8. Propiedades, plantas y equipos

	Terrenos y Edificios	Subestaciones	Redes de alta, media y baja tensión	Medidores y Cámaras y plataformas de transformación	Herramientas, Muebles y Útiles, Rodados, Equip., Ant. prov.	Obras en construcción	Materiales y repuestos	Total
Al 31.12.13								
Valor de origen	133.155	1.367.062	3.778.595	1.769.798	538.668	1.042.590	50.577	8.680.445
Depreciación acumulada	(37.052)	(501.649)	(1.872.408)	(713.878)	(366.151)	-	-	(3.491.138)
Neto resultante	96.103	865.413	1.906.187	1.055.920	172.517	1.042.590	50.577	5.189.307
Altas	-	-	-	-	7.407	625.120	11.259	643.786
Bajas	-	-	(159)	(132)	-	-	-	(291)
Transferencias	9.235	6.069	83.874	60.560	20.523	(180.261)	-	-
Depreciación del período	(2.895)	(18.170)	(45.862)	(29.294)	(17.535)	-	-	(113.756)
Neto resultante 30.06.14	102.443	853.312	1.944.040	1.087.054	182.912	1.487.449	61.836	5.719.046
Al 30.06.14								
Valor de origen	142.390	1.373.131	3.861.833	1.830.066	566.598	1.487.449	61.836	9.323.303
Depreciación acumulada	(39.947)	(519.819)	(1.917.793)	(743.012)	(383.686)	-	-	(3.604.257)
Neto resultante	102.443	853.312	1.944.040	1.087.054	182.912	1.487.449	61.836	5.719.046

- Durante el período finalizado el 30 de junio de 2014, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 71 millones.
- El importe de los costos financieros capitalizados correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2014 fue de \$ 7,3 millones.

Véase nuestro informe de fecha 7/8/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 (continuación)

	Terrenos y Edificios	Subestaciones	Redes de alta, media y baja tensión	Medidores y Cámaras y plataformas de transformación	Herramientas, Muebles y Útiles, Rodados, Equip., Ant. prov.	Obras en construcción	Materiales y repuestos	Total
Al 31.12.12								
Valor de origen	143.408	1.242.566	3.488.557	1.649.273	523.893	590.535	30.285	7.668.517
Depreciación acumulada	(38.061)	(466.295)	(1.784.028)	(658.220)	(377.314)	-	-	(3.323.918)
Neto resultante	105.347	776.271	1.704.529	991.053	146.579	590.535	30.285	4.344.599
Altas	-	-	-	-	20.934	441.936	6.594	469.464
Bajas	-	-	(440)	-	-	-	-	(440)
Transferencias	1.745	70.420	117.012	46.177	15.791	(251.145)	-	-
Depreciación del período	(1.972)	(17.859)	(44.400)	(27.833)	(12.315)	-	-	(104.379)
Operaciones discontinuadas	(15.723)	-	-	-	(18.478)	(55)	-	(34.256)
Neto resultante 30.06.13	89.397	828.832	1.776.701	1.009.397	152.511	781.271	36.879	4.674.988
Al 30.06.13								
Valor de origen	123.929	1.313.962	3.604.846	1.695.450	503.221	781.271	36.879	8.059.558
Depreciación acumulada	(34.532)	(485.130)	(1.828.145)	(686.053)	(350.710)	-	-	(3.384.570)
Neto resultante	89.397	828.832	1.776.701	1.009.397	152.511	781.271	36.879	4.674.988

- Durante el período finalizado el 30 de junio de 2013, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 77,4 millones.
- El importe de los costos financieros capitalizados correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2013 fue de \$ 18,2 millones.

Véase nuestro informe de fecha 7/8/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

9. Otros créditos

	30.06.14	31.12.13
No corriente:		
Crédito por ganancia mínima presunta	151.554	127.386
Créditos Fiscales	1.265	1.107
Crédito financiero	64.950	60.994
Sociedades relacionadas	6.892	7.279
Diversos	3.024	2.629
Total No corriente	227.685	199.395
Corriente:		
Gastos pagados por adelantado	4.138	2.751
Crédito por MMC (1)	-	362.721
Impuesto al valor agregado	101.234	81.214
Anticipos a proveedores	16.407	21.790
Adelantos al personal	860	4.718
Depósitos en garantía	2.402	1.980
Crédito financiero	3.591	2.925
Crédito con FOCEDE	24.796	-
Deudores por actividades eléctricas	22.118	52.238
Sociedades relacionadas	713	1.186
Provisión por desvalorización de otros créditos	(14.051)	(20.412)
Depósitos judiciales	2.494	1.786
Diversos	482	9.215
Total Corriente	165.184	522.112

(1) Al 30 de junio 2014 y 31 de diciembre 2013, saldo neto de compensación con deuda comercial CAMMESA por \$ 2.190,3 millones y \$ 1.152,3 millones, respectivamente, y con deuda PUREE por \$ 1.829,5 millones y \$ 1.661,1 millones, respectivamente, según lo establecido por la Res. SE 250/13 y Notas SE 6852/13 y 4012/14. Ver Nota 2.

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

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

	30.06.14	30.06.13
Saldo al inicio del ejercicio	20.412	16.011
Constitución	248	4.240
Disminución	(4.770)	-
Recupero	(1.839)	-
Saldo al cierre del período	14.051	20.251

Véase nuestro informe de fecha 7/8/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

10. Créditos por ventas

	30.06.14	31.12.13
Corriente:		
Por venta de energía - Facturada (1)	589.841	542.324
Por venta de energía – A facturar	212.316	236.761
Acuerdo Marco	71.358	56.928
Fondo Nacional de la Energía Eléctrica	8.821	5.290
Bonos de Cancelación de Deuda de la Provincia de Bs. As.	-	1.701
Canon de ampliación transporte y otros	13.779	10.536
En gestión judicial	28.682	22.740
Provisión por desvalorización de créditos por ventas	(72.723)	(73.185)
Total Corriente	852.074	803.095

(1) Neto de factor de estabilización.

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

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

	30.06.14	30.06.13
Saldo al inicio del ejercicio	73.185	63.265
Constitución	1.709	23.199
Disminución	(2.171)	(8)
Operaciones discontinuadas	-	(22.541)
Saldo al cierre del período	72.723	63.915

11. Activos financieros a valor razonables con cambios en resultados

	30.06.14	31.12.13
Corriente		
Títulos públicos	16.066	14.256
Títulos públicos fideicomiso AESEBA	-	99.523
Fondos comunes de inversión	147.680	102.655
Total Corriente	163.746	216.434

12. Efectivo y equivalentes de efectivo

	30.06.14	31.12.13	30.06.13
Caja y Bancos	18.929	19.837	39.946
Depósitos a plazo fijo	8.720	3.749	748
Fondos comunes de inversión	133.706	219.887	88.299
Total efectivo y equivalentes de efectivo	161.355	243.473	128.993

Véase nuestro informe de fecha 7/8/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

13. Capital social y prima de emisión

Al 30 de junio de 2014, el capital social de la Sociedad asciende a 906.455.100 acciones, representadas por 462.292.111 acciones ordinarias escriturales Clase A, con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción; 442.210.385 acciones ordinarias escriturales Clase B, con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción; y 1.952.604 acciones ordinarias escriturales Clase C, con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción.

Artículo 206 – Ley de Sociedades Comerciales

Al 30 de junio de 2014 los resultados negativos registrados por la Sociedad insumen más del 50% del capital, por lo que, de persistir esta situación a fin del presente ejercicio, la Sociedad se encontrará comprendida dentro del supuesto de reducción obligatoria del capital establecido por el Art. 206 de la Ley de Sociedades Comerciales.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros condensados intermedios, el Directorio de la Sociedad se encuentra analizando distintos escenarios a fin de mejorar la situación financiera de la Sociedad, y realizando las acciones correspondientes ante las autoridades pertinentes.

14. Deudas comerciales

	30.06.14	31.12.13
No corriente		
Proveedores	397	794
Garantías de clientes	57.289	54.524
Contribuciones de clientes	126.958	113.778
Contribuciones financiamiento subestaciones	51.700	51.700
Total no corriente	236.344	220.796
Corriente		
Proveedores por compra de energía - CAMMESA (1)	1.934.071	1.500.609
Provisión facturas a recibir por compras de energía - CAMMESA	281.557	280.935
Proveedores	567.102	510.612
Contribuciones de clientes	157.022	176.800
Contribuciones financiamiento subestaciones	16.528	12.352
Sociedades relacionadas	138	-
Total corriente	2.956.418	2.481.308

(1) Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, saldo neto de \$ 2.190,3 millones y \$ 1.152,3 millones, respectivamente, compensados según lo establecido por la Res. SE 250/13 y Notas SE 6852/13 y 4012/14. Ver Nota 2.

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

Véase nuestro informe de fecha 7/8/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

15. Otras deudas

	30.06.14	31.12.13
No corriente		
Programa de uso racional de la energía eléctrica (1)	164.910	108.603
Sanciones y bonificaciones ENRE	915.488	836.115
Deuda con FOTAE	48.960	-
Total no corriente	1.129.358	944.718
Corriente		
Sanciones y bonificaciones ENRE	89.216	87.658
Deuda con FOCEDE	2.656	4.237
Deuda con FOTAE	-	48.960
Sociedades relacionadas	1.811	2.028
Diversos	3.757	4.294
Total corriente	97.440	147.177

(1) Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, saldo neto de \$ 1.829,5 millones y \$1.661,1 millones, respectivamente, compensados según lo establecido por la Res. SE 250/13 y Notas SE 6852/13 y 4012/14. Ver Nota 2.

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

16. Préstamos

	30.06.14	31.12.13
No corriente		
Obligaciones Negociables (1) (2)	1.516.643	1.309.949
Total no corriente	1.516.643	1.309.949
Corriente		
Préstamos financieros	61	430
Intereses	32.940	40.153
Total corriente	33.001	40.583

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

(2) Con fecha 27 de marzo de 2014 fueron canceladas las Obligaciones Negociables recompradas mantenidas en cartera. Ver Nota 26.

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

	30.06.14	31.12.13
Tasa fija		
Menos de 1 año	33.001	40.583
Entre 3 y 4 años	120.043	-
Más de 4 años	1.396.600	1.309.949
	1.549.644	1.350.532

El valor razonable de los préstamos no corrientes (Obligaciones Negociables) de la Sociedad al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 asciende aproximadamente a \$ 1.226,6 millones y \$ 924,1 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las obligaciones negociables de la Sociedad al cierre de cada período/ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha 7/8/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

17. Remuneraciones y cargas sociales a pagar

	30.06.14	31.12.13
No corriente		
Retiros anticipados a pagar	3.258	1.164
Bonificación por antigüedad	27.037	24.795
Total no corriente	30.295	25.959
Corriente		
Remuneraciones a pagar y provisiones	407.635	383.096
Cargas sociales a pagar	44.423	35.832
Retiros anticipados a pagar	2.052	1.929
Total corriente	454.110	420.857

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

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros condensados intermedios no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013.

	30.06.14	30.06.13
Impuesto corriente	-	(153.711)
Impuesto diferido	40.939	36.127
Total cargo impuesto a las ganancias	40.939	(117.584)

19. Deudas fiscales

	30.06.14	31.12.13
No Corriente		
Régimen de regularización impositiva	3.785	4.406
Total No corriente	3.785	4.406
Corriente:		
Impuesto a la ganancia mínima presunta a pagar	21.428	24.876
Contribuciones y fondos nacionales, provinciales y municipales	67.290	53.620
Retenciones y percepciones - Fiscales	26.947	25.761
Retenciones y percepciones - SUSS	1.384	1.582
Tasas municipales	37.770	36.170
Régimen de regularización impositiva	23.334	40.460
Total Corriente	178.153	182.469

Véase nuestro informe de fecha 7/8/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

20. Previsiones

	Pasivo no corriente	Pasivo corriente
	Contingencias	Contingencias
Saldos al 31.12.13	83.121	10.667
Aumentos	-	47.172
Disminuciones	(3)	(8.308)
Saldos al 30.06.14	83.118	49.531

	Pasivo no corriente	Pasivo corriente
	Contingencias	Contingencias
Saldos al 31.12.12	80.019	10.493
Aumentos	-	4.822
Disminuciones	(2.736)	(4.619)
Operaciones discontinuadas	(3.296)	(4.162)
Saldos al 30.06.13	73.987	6.534

21. Ingresos por servicios

	Seis meses al	
	30.06.14	30.06.13
Ventas de energía (1)	1.724.725	1.633.985
Derecho de uso de postes	26.221	21.048
Cargo por conexiones	1.905	1.747
Cargo por reconexiones	364	3
Total Ingresos por servicios	1.753.215	1.656.783

(1) Incluye ingresos correspondientes a la Resolución 347/12 por \$ 244,3 millones y \$ 260,6 millones por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha 7/8/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

22. Gastos por naturaleza

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

Concepto	Seis meses al 30.06.14			Total
	Gastos de transmisión y distribución	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Remuneraciones y cargas sociales	597.892	104.233	91.293	793.418
Planes de pensión	13.591	2.369	2.075	18.035
Gastos de comunicaciones	5.706	19.732	1.273	26.711
Provisión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	-	1.957	-	1.957
Consumo de materiales	100.622	-	5.832	106.454
Alquileres y seguros	4.721	-	15.516	20.237
Servicio de vigilancia	11.665	161	6.292	18.118
Honorarios y retribuciones por servicios	362.518	119.609	59.831	541.958
Relaciones públicas y marketing	-	-	2.547	2.547
Publicidad y auspicios	-	-	1.312	1.312
Reembolsos al personal	581	194	738	1.513
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	101.707	7.144	4.905	113.756
Honorarios directores y síndicos	-	-	1.422	1.422
Sanciones ENRE	115.878	5.780	-	121.658
Impuestos y tasas	-	18.632	3.462	22.094
Diversos	134	32	799	965
Seis meses al 30.06.14	1.315.015	279.843	197.297	1.792.155

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en propiedades, plantas y equipos por \$ 71 millones al 30 de junio de 2014.

Concepto	Seis meses al 30.06.13			Total
	Gastos de transmisión y distribución	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Remuneraciones y cargas sociales	347.919	84.219	67.413	499.551
Planes de pensión	7.728	1.953	2.130	11.811
Gastos de comunicaciones	3.490	15.636	739	19.865
Provisión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	-	27.439	-	27.439
Consumo de materiales	42.158	-	2.751	44.909
Alquileres y seguros	3.324	-	10.529	13.853
Servicio de vigilancia	6.859	294	4.517	11.670
Honorarios y retribuciones por servicios	302.126	85.054	62.345	449.525
Relaciones públicas y marketing	-	-	1.046	1.046
Publicidad y auspicios	-	-	539	539
Reembolsos al personal	384	73	415	872
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	96.405	4.252	3.722	104.379
Honorarios directores y síndicos	-	-	1.260	1.260
Sanciones ENRE	76.562	28.615	-	105.177
Impuestos y tasas	-	15.349	2.421	17.770
Diversos	149	13	642	804
Seis meses al 30.06.13	887.104	262.897	160.469	1.310.470

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en propiedades, plantas y equipos por \$ 77,4 millones al 30 de junio de 2013.

Véase nuestro informe de fecha 7/8/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

23. Resultados financieros netos

	Seis meses al	
	30.06.14	30.06.13
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	20.862	19.312
Intereses financieros (1)	130.861	194.906
Total ingresos financieros	151.723	214.218
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses y otros (2)	(89.590)	(80.579)
Intereses fiscales	(3.600)	(4.292)
Intereses comerciales	(244.565)	(44.501)
Impuestos y gastos bancarios	(4.021)	(6.528)
Total gastos financieros	(341.776)	(135.900)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio	(347.295)	(123.714)
Resultado por medición a valor actual de créditos	3.731	(201)
Cambios en el valor razonable de activos financieros	39.354	838
Resultado neto por recompra Obligaciones Negociables	44.474	43.717
Otros resultados financieros	(9.702)	(6.365)
Total otros resultados financieros	(269.438)	(85.725)
Total resultados financieros netos	(459.491)	(7.407)

(1) Incluye intereses sobre equivalente de efectivo al 30 de junio de 2014 y 2013 por \$ 3,4 millones y \$ 24,9 millones, respectivamente.

(2) Neto de intereses activados al 30 de junio de 2014 y 2013 por \$ 7,3 millones y \$ 18,2 millones, respectivamente.

24. Resultado por acción básico y diluido

Básico

El resultado por acción básico se calcula dividiendo el resultado atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 30 de junio de 2014 y 2013, excluyendo las acciones propias en cartera adquiridas por la Sociedad.

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

	Seis meses al			
	30.06.14		30.06.13	
	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas
Resultado del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	(722.801)	-	1.393.218	(88.300)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	897.043	897.043	897.043	897.043
Resultado por acción básico y diluido – en pesos	(0,81)	-	1,55	(0,10)

Véase nuestro informe de fecha 7/8/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

25. Transacciones con partes relacionadas

- Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

a. Ingresos

<i>Sociedad</i>	<i>Concepto</i>	Seis meses al	
		30.06.14	30.06.13
CYCSA	Otros ingresos	75	204
PYSSA	Publicidad en factura de EDENOR	2	-
PESA	Intereses	-	6.593
		77	6.797

b. Egresos

<i>Sociedad</i>	<i>Concepto</i>	Seis meses al	
		30.06.14	30.06.13
EASA	Asesoramiento técnico en materia financiera	(9.652)	(6.381)
SACME	Operación y supervisión del sistema de transmisión de energía eléctrica	(8.906)	(6.925)
Salaverri, Dellatorre, Burgio y Wetzler Malbran	Honorarios Legales	(205)	-
PYSSA	Servicios financieros y de otorgamiento de créditos a clientes	(50)	(43)
		(18.813)	(13.349)

- Las siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

c. Créditos y deudas

	30.06.14	31.12.13
<u>Otros créditos</u>		
SACME	7.605	7.935
CYCSA	-	530
	7.605	8.465

	30.06.14	31.12.13
<u>Deudas Comerciales y Otras deudas</u>		
SACME	(1.811)	(2.027)
EASA	-	(1)
Salaverri, Dellatorre, Burgio y Wetzler Malbran	(138)	-
	(1.949)	(2.028)

d. Remuneraciones del personal clave de la gerencia

	Seis meses al	
	30.06.14	30.06.13
Remuneraciones	30.380	24.498
	30.380	24.498

Véase nuestro informe de fecha 7/8/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

26. Cierre de Fideicomiso por venta de activos AESEBA/EDEN

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros condensados intermedios existen las siguientes modificaciones respecto de la situación expuesta por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013.

El Fideicomiso ha comprado la totalidad de Obligaciones Negociables de la Sociedad indicadas en el contrato de fideicomiso respectivo, con vencimiento en los años 2017 y 2022 por U\$S 10 millones y U\$S 68 millones de valor nominal, respectivamente. Las mismas fueron canceladas con fecha 27 de marzo de 2014.

En virtud de las recompras de deuda propia efectuadas por el Fideicomiso, al 30 de junio de 2014 la Sociedad ha registrado en el presente período una ganancia de \$ 44,5 millones, incluida en la línea “Otros resultados financieros” del Estado de Resultados Integrales.

Adicionalmente, con fecha 5 de abril de 2014 se procedió al cierre y liquidación del Fideicomiso.

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

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros condensados intermedios no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, excepto por lo mencionado a continuación:

Durante el primer semestre de 2014 la Sociedad ha recibido un desembolso por \$ 19,9 millones, correspondiente a la cuota número 1, que es reconocido dentro de Deudas comerciales no corrientes – Contribuciones de clientes (Nota 14), junto con el anticipo cobrado durante el ejercicio 2013 por \$ 20 millones.

28. Hechos posteriores

MUTUO Y CESIÓN DE CRÉDITOS DE GARANTÍA

Con fecha 24 de junio de 2014 la Secretaría de Energía, mediante la Nota 4012/14 instruye a CAMMESA a que celebre con la Sociedad un Contrato de mutuo y cesión de créditos en garantía a los efectos de otorgar la financiación necesaria para cubrir los mayores costos salariales indicados en la Nota 5.2. El mencionado contrato fue formalizado con fecha 10 de julio de 2014, habiéndose recibido el primer desembolso por parte de CAMMESA por \$ 90 millones.

La devolución de los fondos será garantizada por la Sociedad con la cesión de las futuras Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimiento a Definir (LVFVD) a emitir excedentes, que surjan por aplicación de la Resolución SE 250/13, tal lo descripto en Nota 2.c.III de los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2013.

RICARDO TORRES
Presidente

Véase nuestro informe de fecha 7/8/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

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

Av. Del Libertador 6363, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

INFORMACION ADICIONAL AL 30 DE JUNIO DE 2014 REQUERIDA POR

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

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

(cifras expresadas en miles de pesos)

CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD.

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

CREDITOS Y DEUDAS

3. Clasificación por antigüedad.

a) De plazo vencido:

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

	<u>Créditos por ventas</u>	<u>Otros créditos</u>
De hasta tres meses	159.625	390
De más de tres meses y hasta seis meses	31.942	507
De más de seis meses y hasta nueve meses	30.079	350
De más de nueve meses y hasta un año	48.310	126
De más de un año	289.472	4.957
	559.428	6.330

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

	<u>Pasivos</u>
De hasta tres meses	716.000
De más de tres meses y hasta seis meses	750.636
De más de seis meses y hasta nueve meses	800.059
De más de nueve meses y hasta un año	388.770
De más de un año	497.816
	3.153.281

b) Sin plazo establecido a la vista:

Los pasivos sin plazo establecido a la vista ascienden a: 1.129.359

c) A vencer:

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

	<u>Créditos por ventas</u>	<u>Otros créditos</u>
De hasta tres meses	365.369	26.277
De más de tres meses y hasta seis meses	-	136.012
De más de seis meses y hasta nueve meses	-	5.547
De más de nueve meses y hasta un año	-	5.069
De más de un año	-	159.434
De más de dos años	-	68.251
	365.369	400.590

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

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

	Pasivos
De hasta tres meses	118.205
De más de tres meses y hasta seis meses	141.714
De más de seis meses y hasta nueve meses	172.791
De más de nueve meses y hasta un año	143.538
De más de un año y hasta dos años	199.353
De más de dos años	1.726.878
	2.502.479

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

	Créditos	Deudas
En moneda nacional sin interés	944.499	(3.176)
En moneda extranjera sin interés	36.827	-
En moneda nacional con interés	226.789	(1.957)
En moneda extranjera con interés	-	(1.651)

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

a) Al 30 de junio de 2014 el saldo acreedor con Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 asciende a 7.605, el que se expone en Nota 25 a los Estados Financieros condensados intermedios. El detalle se expone a continuación:

SACME S.A.	7.605
------------	-------

b) El saldo deudor también se expone en la Nota 25 a los Estados Financieros condensados intermedios y alcanza a 1.949. El detalle del mismo es el siguiente:

SACME S.A.	1.811
Salaverri, Dellatorre, Burgio y Wetzler Malbran	138

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

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

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

INVENTARIO FÍSICO DE MATERIALES

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

VALORES CORRIENTES

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

PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

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

PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

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

VALORES RECUPERABLES

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

SEGUROS

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

Bienes asegurados	Riesgo cubierto	Sumas aseguradas	Valor Contable
Subestaciones	Integral	Integral (*)	853.312
Cámaras y plataformas de transformación (no incluye la construcción civil)	Integral	Integral (*)	479.253
Inmuebles (no incluye terrenos)	Integral	Integral (*)	102.443
Enseres y útiles (excepto medios de transporte)	Integral	Integral (*)	78.556
Obras en ejecución - Transmisión, Distriabución y Otros bienes	Integral	Integral (*)	1.487.449
Medios de transporte	Robo y responsabilidad civil		50.900
Total			3.051.913

(*) Incluye: incendio, robo parcial, tornado, huracán, terremoto, temblor, inundación y remoción de escombros de instalaciones, siendo el monto total asegurado de dólares estadounidenses 1.058.392.123.

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

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

CONTINGENCIAS POSITIVAS Y NEGATIVAS

- 14.** La Sociedad ha registrado las provisiones necesarias para cubrir potenciales pérdidas que surgen de la evaluación técnica efectuada sobre el riesgo existente, cuya materialización depende de eventos futuros y su ocurrencia se estima como probable.
- 15.** El Directorio considera que dentro de los Estados Financieros condensados intermedios se han incluido las partidas significativas necesarias para hacer frente a todos los riesgos de ocurrencia probable.

ADELANTOS IRREVOCABLES A CUENTA DE FUTURAS SUSCRIPCIONES

- 16.** No existen adelantos irrevocables.
- 17.** No existen dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.
- 18.** De acuerdo a las disposiciones de la Ley N° 19.550 y al Estatuto Social, los dividendos podrán distribuirse luego de ser destinado un monto de las utilidades a la reserva legal (cinco por ciento de dichas utilidades), a las remuneraciones del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora en exceso de las provisionadas en los Estados Financieros condensados intermedios, la renta correspondiente al pago de la participación en las ganancias de los empleados titulares de bonos de participación y otros destinos que la Asamblea de Accionistas determine, como la constitución de reservas voluntarias.

Adicionalmente según lo establecido en el Acta Acuerdo entre Edenor y el Estado Nacional la Sociedad deberá someter a la aprobación de la autoridad de contralor el pago de dividendos.

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

Buenos Aires, 7 de agosto de 2014.

RICARDO TORRES
Presidente

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

Av. Del Libertador 6363 - Capital Federal

RESEÑA INFORMATIVA**AL 30 DE JUNIO DE 2014**

(cifras expresadas en miles de pesos)

De conformidad con las disposiciones de la RG N° 576 de la Comisión Nacional de Valores (CNV), la Sociedad ha confeccionado los presentes Estados Financieros condensados intermedios al 30 de junio de 2014 de acuerdo a NIIF. Información adicional en Nota 3 a los Estados Financieros condensados intermedios.

1. Actividades de la Sociedad

(información no cubierta por el informe del auditor)

En el período intermedio de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, la Sociedad registró una pérdida neta de 722.801. El patrimonio de la Sociedad al cierre asciende a 453.501.

El resultado operativo fue una pérdida de 304.249.

La inversión en propiedades, plantas y equipos fue de 643.786, monto destinado fundamentalmente a incrementar los niveles de calidad de servicio y a la atención de la demanda de los actuales y de los nuevos clientes.

2. Estructura patrimonial comparativa

RUBROS	30.06.14	31.12.13
Activo corriente	1.456.592	1.868.967
Activo no corriente	5.947.165	5.389.129
Total del Activo	7.403.757	7.258.096
Pasivo corriente	3.779.060	3.283.061
Pasivo no corriente	3.171.196	2.798.733
Total del Pasivo	6.950.256	6.081.794
Patrimonio	453.501	1.176.302
Total del Pasivo y Patrimonio	7.403.757	7.258.096

3. Estructura de resultados comparativa

RUBROS	Seis meses al	
	30.06.14	30.06.13
Resultado neto	(947.814)	(647.298)
Otros egresos netos	(92.351)	(47.116)
Ingresos por contribuciones de clientes no sujetas a devolución	382	-
Reconocimiento por mayores costos Res. SE 250/13 y Notas SE 6852/13 y 4012/14	735.534	2.212.623
Resultados financieros y por tenencia	(459.491)	(7.407)
Resultado antes de impuestos	(763.740)	1.510.802
Impuesto a las ganancias	40.939	(117.584)
Resultado operaciones discontinuadas	-	(88.300)
Resultado neto del período	(722.801)	1.304.918

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

RUBROS	Seis meses al	
	30.06.14	30.06.13
Subtotal antes de la financiación comercial CAMMESA	194.337	447.826
Aumento neto por fondos obtenidos – Financiación CAMMESA	433.463	212.983
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	627.800	660.809
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(641.486)	(537.460)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(75.653)	(77.864)
Total de fondos (utilizados) generados	(89.339)	45.485

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

(información no cubierta por el informe del auditor)

CONCEPTO	UNIDAD DE MEDIDA	Seis meses al	
		30.06.14	30.06.13
Ventas de energía (1)	GWh	10.507	10.418
Compras de energía (1)	GWh	12.239	11.867

(1) Las cantidades correspondientes incluyen el peaje.

6. **Índices**

INDICES		30.06.14	31.12.13
Liquidez	Activo corriente (1) Pasivo corriente (1)	0,39	0,57
Solvencia	Patrimonio Pasivo total	0,07	0,19
Inmovilización Capital	Activo no Corriente Activo Total	0,80	0,74
Rentabilidad antes de impuestos	Utilidad (Pérdida) antes de impuestos Patrimonio excluido el resultado del período	(64,93)%	362,64%

(1) Al 31 de diciembre de 2013, incluye activos y pasivos disponibles para la venta.

7. Perspectivas

(información no cubierta por el informe del auditor)

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 la Sociedad continuó desarrollando su actividad, con las consideraciones que se describen en Nota 1. No obstante ello, pudo mantener razonablemente las actividades operativas, comerciales y administrativas.

La Sociedad estima que el reconocimiento de mayores costos permitirá recomponer parcialmente la ecuación económica-financiera a la espera de la futura Revisión Tarifaria Integral (RTI), Acuerdo Instrumental o cualquier otro mecanismo similar, que permita alcanzar la normalización definitiva de la situación del servicio eléctrico prestado por Edenor.

En este sentido la Resolución SE 250/13 y sus prórrogas a través de las Notas SE 6852/13 y 4012/14 establecieron el reconocimiento de parte del incremento de costos adeudado a la Sociedad resultante de la aplicación parcial del mecanismo de monitoreo de costos previsto en el Acta de Acuerdo de Renegociación Contractual, compensándolo con la totalidad de la deudas de la Sociedad en concepto de PUREE y, parcialmente, con las deudas con CAMMESA.

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

Conforme lo establecido por la Nota 4012/14 de la Secretaría de Energía, con fecha 10 de julio de 2014 CAMMESA y la Sociedad formalizaron un contrato de mutuo y cesión de créditos en garantía, para que se realice el financiamiento establecido en dicha Nota y los que la Secretaría de Energía instruya posteriormente, necesarios para cubrir los mayores costos salariales establecidos por la Resolución ST 836/14.

Por otra parte el proceso de venta de las distribuidoras adquiridas en el 2011, el proceso de escisión de EMDERSA y la venta de los activos escindidos, sumado a la excelente refinanciación de la deuda financiera a 12 años de plazo y la importante reducción de la misma, permite mantener despejado el horizonte de vencimientos de capital hasta el año 2022. Sin perjuicio de esto y si bien se han honrado puntualmente los servicios de intereses de la misma hasta el presente, de no modificarse la estructura de ingresos-egresos de la Sociedad, este año existirán dificultades para continuar cumpliendo esos compromisos sin postergar otras obligaciones que el Directorio ha calificado como esenciales.

Por último y teniendo en cuenta 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 alto grado de 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 o de costos de terceros requeridos.

Buenos Aires, 7 de agosto de 2014.

RICARDO TORRES
Presidente

