EDENOR S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2014 y POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES
FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 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
Notas a los Estados Financieros condensados intermedios	
Nota 1. Información general	8
Nota 2. Marco regulatorio.....	10
Nota 3. Bases de presentación.....	10
Nota 4. Políticas contables.....	11
Nota 5. Administración de riesgos financieros	12
Nota 6. Estimaciones y juicios contables críticos	13
Nota 7. Contingencias y litigios	14
Nota 8. Propiedades, plantas y equipos	15
Nota 9. Otros créditos	17
Nota 10. Créditos por ventas	18
Nota 11. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	18
Nota 12. Efectivo y equivalentes de efectivo	18
Nota 13. Capital social y prima de emisión.....	19
Nota 14. Deudas comerciales.....	19
Nota 15. Otras deudas	20
Nota 16. Préstamos	20
Nota 17. Remuneraciones y cargas sociales a pagar	21
Nota 18. Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta/Impuesto diferido	21
Nota 19. Deudas fiscales	21
Nota 20. Previsiones.....	22
Nota 21. Ingresos por servicios.....	22
Nota 22. Gastos por naturaleza	23
Nota 23. Resultados financieros netos.....	24
Nota 24. Resultado por acción básico y diluido.....	24
Nota 25. Transacciones con partes relacionadas	25
Nota 26. Cierre de Fideicomiso por venta de activos AESEBA/EDEN	26
Nota 27. Convenio de obra – Acuerdo para el suministro de energía eléctrica de las líneas ferroviarias Mitre y Sarmiento	26
Nota 28. Hechos posteriores	26
Información adicional requerida por el Art. N° 68 (B.C.B.A.) y Art N° 12 (C.N.V)	27
Reseña informativa	32
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.

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 31 DE MARZO 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 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

MARCELO FUXMAN
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 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	31.03.14	31.12.13
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, plantas y equipos	8	5.408.203	5.189.307
Participación en negocios conjuntos		427	427
Otros créditos	9	216.764	199.395
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		5.625.394	5.389.129
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios		99.082	83.853
Otros créditos	9	514.917	522.112
Créditos por ventas	10	836.783	803.095
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11	376.549	216.434
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	114.274	243.473
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		1.941.605	1.868.967
TOTAL DEL ACTIVO		7.566.999	7.258.096

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

MARCELO FUXMAN
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 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 (continuación)
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	31.03.14	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		(851.954)	(113.391)
TOTAL DEL PATRIMONIO		437.739	1.176.302
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas comerciales	14	244.061	220.796
Otras deudas	15	1.087.595	944.718
Préstamos	16	1.490.643	1.309.949
Ingresos diferidos		33.475	33.666
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	17	26.841	25.959
Planes de beneficios		92.597	102.691
Pasivo por impuesto diferido		59.939	73.427
Deudas fiscales	19	4.095	4.406
Previsiones	20	83.118	83.121
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		3.122.364	2.798.733
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales	14	3.231.184	2.481.308
Otras deudas	15	151.111	147.177
Préstamos	16	70.648	40.583
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	17	333.528	420.857
Planes de beneficios		15.442	-
Deudas fiscales	19	186.492	182.469
Previsiones	20	18.491	10.667
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		4.006.896	3.283.061
TOTAL DEL PASIVO		7.129.260	6.081.794
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO		7.566.999	7.258.096

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

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

MARCELO FUXMAN
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 periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	Tres meses al	
		31.03.14	31.03.13
Operaciones continuas			
Ingresos por servicios	21	900.565	836.379
Compras de energía		(439.694)	(487.890)
Subtotal		460.871	348.489
Gastos de transmisión y distribución	22	(589.780)	(426.145)
Resultado bruto		(128.909)	(77.656)
Gastos de comercialización	22	(132.910)	(113.561)
Gastos de administración	22	(88.174)	(73.169)
Otros egresos operativos, netos		(28.040)	(21.869)
Ingresos por contribuciones de clientes no sujetas a devolución		191	-
Resultado operativo		(377.842)	(286.255)
Ingresos financieros	23	20.342	19.276
Gastos financieros	23	(147.028)	(117.164)
Otros resultados financieros	23	(247.523)	(61.488)
Resultados financieros netos		(374.209)	(159.376)
Resultado antes de impuestos		(752.051)	(445.631)
Impuesto a las ganancias	18	13.488	31.485
Resultado del período por operaciones continuas		(738.563)	(414.146)
Operaciones discontinuadas		-	(96.288)
Resultado del período		(738.563)	(510.434)
Resultado del período atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad		(738.563)	(510.434)
Resultado del período		(738.563)	(510.434)
Resultado del período atribuible a los propietarios de la sociedad controlante:			
Operaciones continuas		(738.563)	(414.146)
Operaciones discontinuadas		-	(96.288)
Resultado por acción básico y diluido			
Resultado por acción operaciones continuas	24	(0,82)	(0,46)
Resultado por acción operaciones discontinuadas	24	-	(0,11)

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

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

MARCELO FUXMAN
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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos)

	Atribuible a propietarios de la Sociedad controlante							Participación no controlante	Total patrimonio	
	Capital social	Ajuste sobre el capital social	Acciones propias en cartera	Ajuste acciones propias en cartera	Prima de emisión	Otros resultados integrales	Resultados acumulados			Subtotal patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2012	897.043	397.716	9.412	10.347	3.452	(14.659)	(885.130)	418.181	71.107	489.288
Resultado del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	(510.434)	(510.434)	-	(510.434)
Saldos al 31 de marzo de 2013	897.043	397.716	9.412	10.347	3.452	(14.659)	(1.395.564)	(92.253)	71.107	(21.146)
Absorción de resultados - Asamblea de fecha 25/04/2013	(89.704)	(397.716)	(941)	(10.347)	(3.452)	-	502.160	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-	(72.127)	(72.127)
Resultado del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	1.282.173	1.282.173	1.020	1.283.193
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(13.618)	-	(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 tres meses	-	-	-	-	-	-	(738.563)	(738.563)	-	(738.563)
Saldos al 31 de marzo de 2014	897.043	397.716	9.412	10.347	3.452	(28.277)	(851.954)	437.739	-	437.739

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

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

MARCELO FUXMAN
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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	Tres meses al	
		31.03.14	31.03.13
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
Resultado del período		(738.563)	(510.434)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	8	55.901	51.058
Resultado por la baja de propiedades, plantas y equipos	8	185	360
Intereses devengados netos	23	126.458	112.857
Diferencia de cambio	23	318.392	57.475
Impuesto a las ganancias	18	(13.488)	(31.485)
Aumento de provisión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	22	5.306	7.918
Resultado por medición a valor actual de créditos	23	(1.666)	1.070
Aumento de provisión para contingencias		9.212	1.100
Cambios en el valor razonable de activos financieros	23	(28.840)	(145)
Devengamiento de planes de beneficios		9.018	5.906
Resultado neto por recompra Obligaciones Negociables	23	(45.018)	-
Operaciones discontinuadas		-	133.291
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento de créditos por ventas		(28.367)	(38.589)
Aumento de otros créditos		(5.010)	(87.346)
Aumento de inventarios		(15.229)	(9.635)
Disminución de ingresos diferidos		(191)	-
Disminución de deudas comerciales		(64.487)	(20.008)
(Disminución) Aumento de remuneraciones y cargas sociales a pagar		(86.450)	235
Disminución de planes de beneficios		(3.669)	(4.087)
Aumento de deudas fiscales		1.499	67.093
Aumento de otras deudas		34.653	35.361
Fondos obtenidos del programa de uso racional de la energía eléctrica (PUREE) (Res. SE N° 1037/07)		110.430	129.685
Disminución neta de provisiones		(1.392)	(2.687)
Subtotal antes de la financiación CAMMESA		(361.316)	(101.007)
Aumento neto por fondos obtenidos – Financiación comercial CAMMESA		725.520	423.740
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		364.204	322.733

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

MARCELO FUXMAN
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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013 (continuación)
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	Tres meses al	
		31.03.14	31.03.13
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Altas de propiedades, plantas y equipos	8	(271.841)	(180.516)
(Pago) Cobro neto por compra / venta de activos financieros a valor razonable		(230.743)	(15.576)
Anticipo recibido por venta de sociedades relacionadas		-	15.426
Operaciones discontinuadas		-	(30.115)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(502.584)	(210.781)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Pago de préstamos, capital		(182)	(6.003)
Pago de préstamos, interés		(16)	(689)
Operaciones discontinuadas		-	3.257
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(198)	(3.435)
(Disminución) / Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo			
		(138.578)	108.517
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		9.379	177
(Disminución) / Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		(138.578)	108.517
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	12	114.274	190.956
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período en el estado de situación financiera	12	114.274	163.030
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período incluido en grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	27.926
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		114.274	190.956

Información complementaria

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

Costos financieros capitalizados en propiedades, plantas y equipos	(3.141)	(9.356)
Disminución de activos financieros a valor razonable por recompra de Obligaciones Negociables	91.638	-

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

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

MARCELO FUXMAN
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 períodos mayo 2007 a septiembre 2013, ocurrido durante el ejercicio 2013 mediante la Resolución SE 250/13 y la Nota SE 6852/13 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, las mismas 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 tres meses finalizado el 31 de marzo 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. Esta situación tampoco permite regularizar el flujo de fondos que la Sociedad requiere para la prestación del servicio público y la realización de la totalidad de las inversiones.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

MARCELO FUXMAN
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 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

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, entre las que se destacan: (i) la reducción de determinados costos, incluyendo la reducción de honorarios de los Directores y Síndicos directivos; (ii) la enajenación 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 sindicales; (iv) la gestión de nuevas alternativas de financiamiento; (v) la refinanciación de la deuda financiera con extensión de los plazos de vencimiento, y/o; (vi) la optimización del uso de los recursos disponibles 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, 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 Nota SE 6852/13 descriptas precedentemente. A su vez, instruyó mecanismos de compensación de este reconocimiento con deuda por PUREE y parcialmente con deuda mantenida con CAMMESA.

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 imposterables 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, 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, 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 del esquema de compensación descripto es facultad de la Secretaría de Energía.

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 8/5/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

MARCELO FUXMAN
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 primer trimestre finalizado el 31 de marzo de 2014, por lo que si durante los próximos nueve 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 Nota SE 6852/13, 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, 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 financiar dicho déficit, en caso de ser necesario, mediante la implementación de contratos de mutuo y cesión de créditos en garantía 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 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 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 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 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:

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 31 de marzo de 2014 \$ 20,8 ya han sido acreditados a los Clientes.

3. Bases de preparación

Los Estados Financieros condensados intermedios correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo 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.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

MARCELO FUXMAN
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 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

Los saldos al 31 de diciembre de 2013 y por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 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.

Los presentes Estados Financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad de fecha 8 de mayo 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.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

MARCELO FUXMAN
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 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31.03.2014	Total 31.12.2013
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	U\$\$	332	7,902	2.622	2.150
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		332		2.622	2.150
ACTIVO CORRIENTE					
Otros créditos	U\$\$	586	7,902	4.630	3.793
	EUR	44	10,871	483	374
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	U\$\$	2.778	7,902	21.955	74.338
Efectivo y equivalentes de efectivo	U\$\$	665	7,902	5.253	23.977
	EUR	17	10,871	180	171
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		4.090		32.501	102.653
TOTAL DEL ACTIVO		4.422		35.123	104.803
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	U\$\$	186.284	8,002	1.490.643	1.309.949
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		186.284		1.490.643	1.309.949
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales	U\$\$	10.465	8,002	83.739	111.795
	EUR	187	11,028	2.068	2.015
	CHF	30	9,058	275	223
	NOK	68	1,342	92	74
Préstamos	U\$\$	8.798	8,002	70.402	40.153
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		19.548		156.576	154.260
TOTAL DEL PASIVO		205.832		1.647.219	1.464.209

- (1) Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 31 de marzo de 2014 según Banco Nación para dólares estadounidenses (U\$\$), 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 8/5/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

MARCELO FUXMAN
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

5.2 Estimación de valor razonable

La Sociedad clasifica las mediciones a valor razonable de los instrumentos financieros utilizando una jerarquía de valor razonable, la cual refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas mediciones. La jerarquía de valor razonable tiene los siguientes niveles:

- **Nivel 1:** precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- **Nivel 2:** datos distintos a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios).
- **Nivel 3:** datos sobre el activo o el pasivo que no están basados en datos observables en el mercado (es decir, información no observable).

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

	<u>NIVEL 1</u>	<u>NIVEL 2</u>	<u>NIVEL 3</u>	<u>TOTAL</u>
Al 31 de marzo de 2014				
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo - Fondos comunes de inversión	90.235	-	-	90.235
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</i>				
Títulos públicos	17.384	-	-	17.384
Fondos comunes de inversión	359.165	-	-	359.165
Total activos	466.784	-	-	466.784
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.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

MARCELO FUXMAN
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

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. 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”, cuyo trámite fue iniciado el 4 de Febrero de 2014

b. Presentado por la Sociedad (“EDENOR S.A c/ EN – 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 Edenor 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”. En fecha 3 de febrero de 2014, la Sociedad solicitó urgente dictado de “Medida Cautelar”, para mantener un servicio eficaz y seguro”, requiriéndose 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 o por subsidios a su cargo. De dicha presentación, se dispuso correr traslado al Estado Nacional – Ministerio de Planificación Federal.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

MARCELO FUXMAN
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 31 de marzo 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	-	-	-	-	20.337	249.517	5.128	274.982
Bajas	-	-	(112)	(73)	-	-	-	(185)
Transferencias	4.991	6.064	22.709	36.483	2.978	(73.225)	-	-
Depreciación del período	(1.353)	(9.071)	(22.788)	(14.570)	(8.119)	-	-	(55.901)
Neto resultante 31.03.14	99.741	862.406	1.905.996	1.077.760	187.713	1.218.882	55.705	5.408.203
Al 31.03.14								
Valor de origen	138.146	1.373.126	3.800.884	1.806.070	561.983	1.218.882	55.705	8.954.796
Depreciación acumulada	(38.405)	(510.720)	(1.894.888)	(728.310)	(374.270)	-	-	(3.546.593)
Neto resultante	99.741	862.406	1.905.996	1.077.760	187.713	1.218.882	55.705	5.408.203

- Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2014, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 21,6 millones.
- El importe de los costos financieros capitalizados correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2014 fue de \$ 3,1 millones.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

MARCELO FUXMAN
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 31 de marzo 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	-	-	-	-	2.539	182.781	4.552	189.872
Bajas	-	-	(360)	-	-	-	-	(360)
Transferencias	1.036	1.707	26.983	19.926	11.190	(60.842)	-	-
Depreciación del período	(967)	(8.631)	(21.772)	(13.797)	(5.891)	-	-	(51.058)
Operaciones discontinuadas	(15.723)	-	-	-	(18.478)	(55)	-	(34.256)
Neto resultante 31.03.13	89.693	769.347	1.709.380	997.182	135.939	712.419	34.837	4.448.797
Al 31.03.13								
Valor de origen	123.220	1.245.248	3.515.053	1.669.199	480.225	712.419	34.837	7.780.201
Depreciación acumulada	(33.527)	(475.901)	(1.805.673)	(672.017)	(344.286)	-	-	(3.331.404)
Neto resultante	89.693	769.347	1.709.380	997.182	135.939	712.419	34.837	4.448.797

- Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2013, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 40,9 millones.
- El importe de los costos financieros capitalizados correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2013 fue de \$ 9,4 millones.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

MARCELO FUXMAN
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 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

9. Otros créditos

	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.13</u>
No corriente:		
Gastos pagados por adelantado	1.020	1.020
Crédito por ganancia mínima presunta	139.775	127.386
Créditos Fiscales	1.235	1.107
Crédito financiero	65.740	60.994
Sociedades relacionadas	6.972	7.279
Diversos	2.022	1.609
Total No corriente	<u>216.764</u>	<u>199.395</u>
Corriente:		
Gastos pagados por adelantado	6.767	2.751
Crédito por MMC (1) (2)	362.721	362.721
Impuesto al valor agregado	72.505	81.214
Anticipos a proveedores	44.276	21.790
Adelantos al personal	1.210	4.718
Depósitos en garantía	2.074	1.980
Crédito financiero	3.490	2.925
Deudores por actividades eléctricas	29.389	52.238
Sociedades relacionadas	962	1.186
Provisión por desvalorización de otros créditos	(20.560)	(20.412)
Depósitos judiciales	2.405	1.786
Diversos	9.678	9.215
Total Corriente	<u>514.917</u>	<u>522.112</u>

(1) Incluye intereses estimados por \$ 750,3 millones (ganancia) y \$ 552,8 millones (pérdida) correspondientes a MMC y PUREE, respectivamente.

(2) Saldo neto de compensación con deuda comercial CAMMESA por \$ 1.152,3 millones y con deuda PUREE por \$ 1.661,1 millones según lo establecido por la Res. SE 250/13 y la Nota Res. SE 6852/13.

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:

	<u>31.03.14</u>	<u>31.03.13</u>
Saldo al inicio del ejercicio	20.412	16.011
Constitución	148	300
Saldo al cierre del período	<u>20.560</u>	<u>16.311</u>

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

MARCELO FUXMAN
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 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

10. Créditos por ventas

	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.13</u>
Corriente:		
Por venta de energía - Facturada (1)	598.377	542.324
Por venta de energía - A facturar	206.272	236.761
Acuerdo Marco	63.596	56.928
Fondo Nacional de la Energía Eléctrica	6.105	5.290
Bonos de Cancelación de Deuda de la Provincia de Bs. As.	678	1.701
Canon de ampliación transporte y otros	11.821	10.536
En gestión judicial	27.803	22.740
Provisión por desvalorización de créditos por ventas	(77.869)	(73.185)
Total Corriente	<u>836.783</u>	<u>803.095</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.

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

	<u>31.03.14</u>	<u>31.03.13</u>
Saldo al inicio del ejercicio	73.185	63.265
Constitución	5.158	7.618
Disminución	(474)	(2)
Operaciones discontinuadas	-	(22.541)
Saldo al cierre del período	<u>77.869</u>	<u>48.340</u>

11. Activos financieros a valor razonables con cambios en resultados

	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.13</u>
Corriente		
Títulos públicos	17.384	14.256
Títulos públicos fideicomiso AESEBA	-	99.523
Fondos comunes de inversión	359.165	102.655
Total Corriente	<u>376.549</u>	<u>216.434</u>

12. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>31.03.13</u>
Caja y Bancos	19.468	19.837	38.861
Depósitos a plazo fijo	4.571	3.749	165
Fondos comunes de inversión	90.235	219.887	124.004
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u>114.274</u>	<u>243.473</u>	<u>163.030</u>

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

MARCELO FUXMAN
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

13. Capital social y prima de emisión

Al 31 de marzo 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 31 de marzo 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, se encontrará comprendida dentro de la reducción obligatoria del capital establecida 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 pertinentes ante las autoridades pertinentes.

14. Deudas comerciales

	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.13</u>
No corriente		
Proveedores	573	794
Garantías de clientes	55.894	54.524
Contribuciones de clientes	135.894	113.778
Contribuciones financiamiento subestaciones	51.700	51.700
Total no corriente	<u>244.061</u>	<u>220.796</u>
Corriente		
Proveedores por compra de energía - CAMMESA (1)	2.226.128	1.500.609
Provisión facturas a recibir por compras de energía - CAMMESA	234.032	280.935
Proveedores	560.415	480.656
Contribuciones de clientes	178.452	176.800
Contribuciones financiamiento subestaciones	13.957	12.352
Diversas	18.200	29.956
Total corriente	<u>3.231.184</u>	<u>2.481.308</u>

(1) Saldo neto de \$ 1.152,3 millones compensados según lo establecido por la Res. SE 250/13 y la Nota Res. SE 6852/13.

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 8/5/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

MARCELO FUXMAN
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 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

15. Otras deudas

	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.13</u>
No corriente		
Programa de uso racional de la energía eléctrica (1)	219.033	108.603
Sanciones y bonificaciones ENRE	868.562	836.115
Total no corriente	<u>1.087.595</u>	<u>944.718</u>
Corriente		
Sanciones y bonificaciones ENRE	84.719	87.658
Deuda con FOCEDE	10.750	4.237
Deuda con FOTAE	48.960	48.960
Sociedades relacionadas	1.541	2.028
Diversos	5.141	4.294
Total corriente	<u>151.111</u>	<u>147.177</u>

(1) Saldo neto de \$ 1.661,1 millones compensados según lo establecido por la Res. SE 250/13 y la Nota Res.6852/13.

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

16. Préstamos

	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.13</u>
No corriente		
Obligaciones Negociables (1) (2)	1.490.643	1.309.949
Total no corriente	<u>1.490.643</u>	<u>1.309.949</u>
Corriente		
Préstamos financieros	246	430
Intereses	70.402	40.153
Total corriente	<u>70.648</u>	<u>40.583</u>

(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:

	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.13</u>
Tasa fija		
Menos de 1 año	70.648	40.583
Entre 3 y 4 años	118.110	-
Más de 4 años	1.372.533	1.309.949
	<u>1.561.291</u>	<u>1.350.532</u>

El valor razonable de los préstamos no corrientes (Obligaciones Negociables) de la Sociedad al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 asciende aproximadamente a \$ 1.000,1 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 8/5/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

MARCELO FUXMAN
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 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

17. Remuneraciones y cargas sociales a pagar

	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.13</u>
No corriente		
Retiros anticipados a pagar	1.122	1.164
Bonificación por antigüedad	25.719	24.795
Total no corriente	<u>26.841</u>	<u>25.959</u>
Corriente		
Remuneraciones a pagar y provisiones	276.882	383.096
Cargas sociales a pagar	55.024	35.832
Retiros anticipados a pagar	1.622	1.929
Total corriente	<u>333.528</u>	<u>420.857</u>

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.

	<u>31.03.14</u>	<u>31.03.13</u>
Impuesto corriente	-	-
Impuesto diferido	13.488	31.485
Total cargo impuesto a las ganancias	<u>13.488</u>	<u>31.485</u>

19. Deudas fiscales

	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.13</u>
No Corriente		
Régimen de regularización impositiva	4.095	4.406
Total No corriente	<u>4.095</u>	<u>4.406</u>
Corriente:		
Impuesto a la ganancia mínima presunta a pagar	28.659	24.876
Contribuciones y fondos nacionales, provinciales y municipales	47.268	53.620
Retenciones y percepciones - Fiscales	41.235	25.761
Retenciones y percepciones - SUSS	1.023	1.582
Tasas municipales	36.941	36.170
Régimen de regularización impositiva	31.366	40.460
Total Corriente	<u>186.492</u>	<u>182.469</u>

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

MARCELO FUXMAN
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 31 de marzo 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	-	9.212
Disminuciones	(3)	(1.388)
Saldos al 31.03.14	83.118	18.491

	Pasivo no corriente	Pasivo corriente
	Contingencias	Contingencias
Saldos al 31.12.12	80.019	10.493
Aumentos	1.100	-
Disminuciones	(2.248)	(439)
Operaciones discontinuadas	(3.296)	(4.162)
Saldos al 31.03.13	75.575	5.892

21. Ingresos por servicios

	Tres meses al	
	31.03.14	31.03.13
Ventas de energía (1)	886.628	825.184
Derecho de uso de postes	12.801	10.377
Cargo por conexiones	973	815
Cargo por reconexiones	163	3
Total Ingresos por servicios	900.565	836.379

(1) Incluye ingresos correspondientes a la Resolución 347/12 por \$ 128,5 millones y \$ 137,6 millones por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y 2013, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

MARCELO FUXMAN
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 31 de marzo 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	Tres meses al 31.03.14			Total
	Gastos de transmisión y distribución	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Remuneraciones y cargas sociales	246.776	47.377	34.956	329.109
Planes de pensión	6.762	1.298	958	9.018
Gastos de comunicaciones	3.240	9.382	491	13.113
Previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	-	5.306	-	5.306
Consumo de materiales	39.013	-	3.104	42.117
Alquileres y seguros	2.669	-	7.530	10.199
Servicio de vigilancia	6.034	121	4.018	10.173
Honorarios y retribuciones por servicios	191.881	53.841	31.133	276.855
Relaciones públicas y marketing	-	-	446	446
Publicidad y auspicios	-	-	230	230
Reembolsos al personal	267	44	326	637
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	50.441	3.093	2.367	55.901
Honorarios directores y síndicos	-	-	657	657
Sanciones ENRE	42.648	3.110	-	45.758
Impuestos y tasas	-	9.317	1.621	10.938
Diversos	49	21	337	407
Tres meses al 31.03.14	589.780	132.910	88.174	810.864

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en propiedades, plantas y equipos por \$ 21,6 millones al 31 de marzo de 2014.

Concepto	Tres meses al 31.03.13			Total
	Gastos de transmisión y distribución	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Remuneraciones y cargas sociales	173.707	43.176	32.869	249.752
Planes de pensión	3.864	977	1.065	5.906
Gastos de comunicaciones	1.791	7.449	360	9.600
Previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	-	7.918	-	7.918
Consumo de materiales	18.041	-	1.299	19.340
Alquileres y seguros	1.689	-	5.253	6.942
Servicio de vigilancia	3.531	131	2.166	5.828
Honorarios y retribuciones por servicios	141.998	36.927	25.336	204.261
Relaciones públicas y marketing	-	-	475	475
Publicidad y auspicios	-	-	245	245
Reembolsos al personal	174	41	184	399
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	47.298	1.947	1.813	51.058
Honorarios directores y síndicos	-	-	630	630
Sanciones ENRE	33.972	7.400	-	41.372
Impuestos y tasas	-	7.588	1.116	8.704
Diversos	80	7	358	445
Tres meses al 31.03.13	426.145	113.561	73.169	612.875

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en propiedades, plantas y equipos por \$ 40,9 millones al 31 de marzo de 2013.

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

MARCELO FUXMAN
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 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

23. Resultados financieros netos

	Tres meses al	
	31.03.14	31.03.13
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	10.477	8.245
Intereses financieros (1)	9.865	11.031
Total ingresos financieros	20.342	19.276
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses y otros (2)	(50.412)	(33.789)
Intereses fiscales	(2.214)	(3.616)
Intereses comerciales	(92.019)	(79.074)
Impuestos y gastos bancarios	(2.383)	(685)
Total gastos financieros	(147.028)	(117.164)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio	(318.392)	(57.475)
Resultado por medición a valor actual de créditos	1.666	(1.070)
Cambios en el valor razonable de activos financieros	28.840	145
Resultado neto por recompra Obligaciones Negociables	45.018	-
Otros resultados financieros	(4.655)	(3.088)
Total otros resultados financieros	(247.523)	(61.488)
Total resultados financieros netos	(374.209)	(159.376)

(1) Incluye intereses sobre equivalente de efectivo al 31 de marzo de 2014 y 2013 por \$ 2,2 millones y \$ 15,6 millones, respectivamente.

(2) Neto de intereses activados al 31 de marzo de 2014 y 2013 por \$ 3,1 millones y \$ 9,4 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 31 de marzo de 2014 y 2013, excluyendo las acciones propias en cartera adquiridas por la Sociedad.

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

	Tres meses al			
	31.03.14		31.03.13	
	Operaciones continuas	Operaciones discontinuadas	Operaciones continuas	Operaciones discontinuadas
Resultado del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	(738.563)	-	(414.146)	(96.288)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	897.043	897.043	897.043	897.043
Resultado por acción básico y diluido – en pesos	(0,82)	-	(0,46)	(0,11)

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

MARCELO FUXMAN
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 31 de marzo 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>	Tres meses al	
		31.03.14	31.03.13
CYCSA	Otros ingresos	-	79
PYSSA	Publicidad en factura de EDENOR	2	-
PESA	Intereses	-	2.882
		2	2.961

b. Egresos

<i>Sociedad</i>	<i>Concepto</i>	Tres meses al	
		31.03.14	31.03.13
EASA	Asesoramiento técnico en materia financiera	(4.633)	(3.119)
SACME	Operación y supervisión del sistema de transmisión de energía eléctrica	(4.489)	(3.387)
Salaverri, Dellatorre, Burgio y Wetzler Malbran	Honorarios Legales	(43)	-
PYSSA	Servicios financieros y de otorgamiento de créditos a clientes	(22)	(27)
		(9.187)	(6.533)

- Las siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

c. Créditos y deudas

	31.03.14	31.12.13
<i>Otros créditos</i>		
SACME	7.741	7.935
CTG	193	-
CYCSA	-	530
	7.934	8.465

	31.03.14	31.12.13
<i>Otras deudas</i>		
SACME	(1.540)	(2.027)
EASA	(1)	(1)
	(1.541)	(2.028)

d. Remuneraciones del personal clave de la gerencia

	Tres meses al	
	31.03.14	31.03.13
Remuneraciones	20.133	15.475
	20.133	15.475

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

MARCELO FUXMAN
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 31 de marzo de 2014 la Sociedad ha registrado en el presente período una ganancia de \$ 45 millones, incluida en la línea "Otros resultados financieros" del Estado de Resultados Integrales.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, la Sociedad ha iniciado los trámites de disolución 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 trimestre de 2014 la Sociedad ha recibido un desembolso por \$ 19,8 millones, correspondiente a la cuota número 1, que es reconocido como Deudas comerciales no corrientes – Contribuciones de clientes (Nota 14), junto con el anticipo cobrado durante el ejercicio 2013 por \$ 20 millones.

28. Hechos posteriores

Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas

Con fecha 29 de abril de 2014 se llevó a cabo la Asamblea General Ordinaria la cual resolvió que la utilidad del ejercicio 2013 sea absorbida por la cuenta Resultados no Asignados:

Resultado del ejercicio 2013	771.739
------------------------------	---------

RICARDO TORRES
Presidente

Véase nuestro informe de fecha 8/5/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

MARCELO FUXMAN
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

INFORMACION ADICIONAL AL 31 DE MARZO 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

(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	159.388	3.723
De más de tres meses y hasta seis meses	38.363	365
De más de seis meses y hasta nueve meses	31.682	216
De más de nueve meses y hasta un año	45.895	1.080
De más de un año	298.396	9.013
	573.724	14.397

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

	<u>Pasivos</u>
De hasta tres meses	820.670
De más de tres meses y hasta seis meses	800.801
De más de seis meses y hasta nueve meses	777.556
De más de nueve meses y hasta un año	281.651
De más de un año	545.338
	3.226.016

b) Sin plazo establecido a la vista:

Los pasivos sin plazo establecido a la vista ascienden a: 1.071.226

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	340.928	54.059
De más de tres meses y hasta seis meses	-	83.302
De más de seis meses y hasta nueve meses	-	378.718
De más de nueve meses y hasta un año	-	5.001
De más de un año	-	146.521
De más de dos años	-	70.243
	340.928	737.844

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	288.756
De más de tres meses y hasta seis meses	117.371
De más de seis meses y hasta nueve meses	164.254
De más de nueve meses y hasta un año	192.008
De más de un año y hasta dos años	197.984
De más de dos años	1.710.097
	2.670.470

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

	Créditos	Deudas
En moneda nacional sin interés	1.009.003	(3.339)
En moneda extranjera sin interés	7.735	-
En moneda nacional con interés	543.991	(1.982)
En moneda extranjera con interés	-	(1.647)

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

a) Al 31 de marzo de 2014 el saldo acreedor con Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 asciende a 7.934, el que se expone en Nota 25 a los Estados Financieros condensados intermedios. El detalle se expone a continuación:

SACME S.A.	7.741
CTG	193

b) El saldo deudor también se expone en la Nota 25 a los Estados Financieros condensados intermedios y alcanza a 1.541. El detalle del mismo es el siguiente:

SACME S.A.	1.540
EASA	1

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:

<u>Bienes asegurados</u>	<u>Riesgo cubierto</u>	<u>Sumas aseguradas</u>	<u>Valor Contable</u>
Subestaciones	Integral	Integral (*)	862.406
Cámaras y plataformas de transformación (no incluye la construcción civil)	Integral	Integral (*)	471.180
Inmuebles (no incluye terrenos)	Integral	Integral (*)	99.740
Enseres y útiles (excepto medios de transporte)	Integral	Integral (*)	78.839
Obras en ejecución - Transmisión, Distribución y Otros bienes	Integral	Integral (*)	1.218.882
Medios de transporte	Robo y responsabilidad civil		41.051
Total			2.772.098

(*) Incluye: incendio, robo parcial, tornado, huracán, terremoto, temblor, inundación y remoción de escombros de instalaciones, siendo el monto total asegurado de dólares estadounidenses 1.055.838.834.

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, 8 de mayo de 2014.

RICARDO TORRES
Presidente

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

Av. Del Libertador 6363 - Capital Federal

RESEÑA INFORMATIVA

AL 31 DE MARZO DE 2014

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 31 de marzo 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)

(cifras expresadas en miles de pesos)

En el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, la Sociedad registró una pérdida neta de 738.563. El patrimonio de la Sociedad al cierre asciende a 437.739.

El resultado operativo fue una pérdida de 377.842.

La inversión en propiedades, plantas y equipos fue de 274.982, 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	31.03.14	31.12.13
Activo corriente	1.941.605	1.868.967
Activo no corriente	5.625.394	5.389.129
Total del Activo	7.566.999	7.258.096
Pasivo corriente	4.006.896	3.283.061
Pasivo no corriente	3.122.364	2.798.733
Total del Pasivo	7.129.260	6.081.794
Patrimonio	437.739	1.176.302
Total del Pasivo y Patrimonio	7.566.999	7.258.096

3. Estructura de resultados comparativa

(cifras expresadas en miles de pesos).

RUBROS	Tres meses al	
	31.03.14	31.03.13
Resultado neto	(349.993)	(264.386)
Otros egresos netos	(28.040)	(21.869)
Ingresos por contribuciones de clientes no sujetas a devolución	191	-
Resultados financieros y por tenencia	(374.209)	(159.376)
Resultado antes de impuestos	(752.051)	(445.631)
Impuesto a las ganancias	13.488	31.485
Resultado operaciones discontinuadas	-	(96.288)
Resultado neto del período	(738.563)	(510.434)

4. Estructura de flujos de efectivo comparativa

RUBROS	Tres meses al	
	31.03.14	31.03.13
Subtotal antes de la financiación comercial CAMMESA	(361.316)	(101.007)
Aumento neto por fondos obtenidos – Financiación CAMMESA	725.520	423.740
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	364.204	322.733
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(502.584)	(210.781)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(198)	(3.435)
Total de fondos (utilizados) generados	(138.578)	108.517

5. Datos estadísticos (en unidades físicas)

(información no cubierta por el informe del auditor)

CONCEPTO	UNIDAD DE MEDIDA	Tres meses al	
		31.03.14	31.03.13
Ventas de energía (1)	GWh	5.204	5.150
Compras de energía (1)	GWh	5.932	5.787

(1) Las cantidades correspondientes incluyen el peaje.

6. Índices

INDICES		31.03.14	31.12.13
Liquidez	Activo corriente (1) Pasivo corriente (1)	0,48	0,57
Solvencia	Patrimonio Pasivo total	0,06	0,19
Inmovilización Capital	Activo no Corriente Activo Total	0,74	0,74
Rentabilidad antes de impuestos	Utilidad (Pérdida) antes de impuestos Patrimonio excluido el resultado del período	(64)%	(26)%

(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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 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.

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) con la cual se podrá alcanzar la normalización definitiva de la situación del servicio eléctrico prestado por Edenor.

En este sentido la Resolución SE 250/13 y su prórroga a través de la Nota SE 6852/13 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 las 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. 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.

Adicionalmente y en este sentido la Secretaría de Energía dictó la Resolución 10/2014 mediante la cual dispone que la insuficiencia temporal de los ingresos provenientes del FOCEDE para la realización y ejecución de las obras del “Plan de Inversiones Extraordinario” podrá ser cubierta a través transferencias de fondos a realizar por CAMMESA, mediante la implementación de un contrato de mutuo y cesión de créditos en garantía, a suscribirse entre la Sociedad y CAMMESA.

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 que comenzó en el año 2013, 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 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.

Buenos Aires, 8 de mayo de 2014.

RICARDO TORRES
Presidente

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte Sociedad Anónima (Edenor S.A.) (en adelante “Edenor” o “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2014, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013 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.

Responsabilidad de la Dirección

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 y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo 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 “Alcance de nuestra revisión”.

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo

con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

La Sociedad registró en el período intermedio finalizado el 31 de marzo de 2014 una pérdida neta de \$ 738,6 millones, pérdidas acumuladas por \$ 851,9 millones y un déficit de capital de trabajo de \$ 2.065,3 millones. Tal como se detalla en nota 1, la Sociedad informa que:

- Ha registrado en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 resultados operativos y netos negativos, y tanto su nivel de liquidez como su capital de trabajo se han visto severamente afectados;
- Los resultados operativos y netos del ejercicio 2013 también resultaron negativos, antes de computar los efectos de la Resolución SE 250/13, lo que tampoco permitió regularizar el flujo de fondos que la Sociedad requiere para la prestación del servicio público y la realización de la totalidad de las inversiones.
- 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.

Estos factores generan incertidumbre respecto de la posibilidad de que la Sociedad continúe operando como una empresa en marcha. La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros condensados intermedios 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 cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios.

Según se indica en nota 13, al 31 de marzo de 2014, los resultados negativos registrados por la Sociedad insumen más del 50% del capital y de las reservas. El artículo 206 de la Ley de Sociedades Comerciales establece que de persistir esta situación a fin del presente ejercicio, la Sociedad deberá efectuar una reducción obligatoria del capital y por lo tanto, los accionistas de la Sociedad deberán tomar las medidas que sean necesarias para resolver esta situación.

Nuestra conclusión no contiene salvedades en relación con las situaciones descriptas anteriormente.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de la Sociedad, que:

- a) los estados financieros condensados intermedios de Edenor 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 condensados intermedios de surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular que las mencionadas en los párrafos segundo y tercero de la sección "Conclusión";
- d) al 31 de marzo de 2014 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Edenor que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 44.480.709, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de mayo de 2014.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 – F°17
Andrés Suarez

Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 245 - Folio 61

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de

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

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte Sociedad Anónima (Edenor S.A.) (en adelante “Edenor S.A.” o “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2014 y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013 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 y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros 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 fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés), e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 8 de mayo de 2014. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

4. Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1. del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

La Sociedad registró en el período intermedio finalizado el 31 de marzo de 2014 una pérdida neta de \$ 738,6 millones, pérdidas acumuladas por \$ 851,9 millones y un déficit de capital de trabajo de \$ 2.065,3 millones. Tal como se detalla en nota 1, la Sociedad informa que:

- Ha registrado en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 resultados operativos y netos negativos, y tanto su nivel de liquidez como su capital de trabajo se han visto severamente afectados;
- Los resultados operativos y netos del ejercicio 2013 también resultaron negativos, antes de computar los efectos de la Resolución SE 250/13, lo que tampoco permitió regularizar el flujo de fondos que la Sociedad requiere para la prestación del servicio público y la realización de la totalidad de las inversiones.
- 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.

Estos factores generan incertidumbre respecto de la posibilidad de que la Sociedad continúe operando como una empresa en marcha. La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros condensados intermedios 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 cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios.

Según se indica en nota 13, al 31 de marzo de 2014, los resultados negativos registrados por la Sociedad insumen más del 50% del capital y de las reservas. El artículo 206 de la Ley de Sociedades Comerciales establece que de persistir esta situación a fin del presente ejercicio, la Sociedad deberá efectuar una reducción obligatoria del capital y por lo tanto, los accionistas de la Sociedad deberán tomar las medidas que sean necesarias para resolver esta situación.

Nuestra conclusión no contiene salvedades en relación con las situaciones descriptas anteriormente.

5. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de mayo de 2014.

Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Héctor Fuxman