



ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

**AL 31 DE MARZO DE 2017 Y POR EL PERÍODO DE
TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Glosario de Términos

Las siguientes no son definiciones técnicas, pero ayudan al lector a comprender algunos de los términos empleados en la redacción de las notas de los Estados Financieros Condensados Intermedios de la Sociedad.

<i>Términos</i>	<i>Definiciones</i>
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNV	Comisión Nacional de Valores
CTLL	Central Térmica Loma de la Lata S.A.
CSJN	Corte Suprema de Justicia de la Nación
EASA	Electricidad Argentina S.A.
Edenor S.A	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.
Edesur S.A	Empresa Distribuidora Sur S.A.
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
FOCEDE	Fondo para Obras de Consolidación y Expansión de Distribución Eléctrica
FOTAE	Fideicomiso de Administración de Obras de Transporte para el Abastecimiento Eléctrico
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IEASA	IEASA S A
MEyM	Ministerio de Energía y Minería
MMC	Mecanismo de Monitoreo de Costos
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
OSV	Orígenes Seguros de Vida S.A.
PEN	Poder Ejecutivo Nacional
PEPASA	Petrolera Pampa S.A.
PESA	Pampa Energía S.A.
PISA	Pampa Inversiones S.A
PYSSA	Préstamos y Servicios S.A.
RTI	Revisión Tarifaria Integral
SACME	S.A. Centro de Movimiento de Energía
SE	Secretaría de Energía
SEGBA	Servicios Eléctricos del Gran Buenos Aires S.A.
VAD	Valor Agregado de Distribución

Información Legal

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

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

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

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

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

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

Número de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.559.940

Sociedad controlante: Electricidad Argentina S.A. (EASA) - Ver Nota 28

Domicilio legal: Maipú 1 – C.A.B.A.

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

Porcentaje de participación de la Sociedad controladora sobre el capital y los votos: 51,44%

**COMPOSICION DEL CAPITAL
AL 31 DE MARZO DE 2017
(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 (2)	1.952.604
	<u>906.455.100</u>

- (1) Incluye 7.794.168 y 9.412.500 acciones que la Sociedad posee en cartera al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, respectivamente.
- (2) Corresponde a acciones Clase C del Programa de Propiedad Participada no transferidas.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

RICARDO TORRES
Presidente

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

Edenor S.A.
Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio
al 31 de marzo de 2017 presentado en forma comparativa
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	31.03.17	31.12.16
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, plantas y equipos	8	11.857.197	11.196.990
Participación en negocios conjuntos		435	435
Activo por impuesto diferido	21	1.089.431	1.019.018
Otros créditos	9	49.461	50.492
Activos financieros a costo amortizado	12	-	44.429
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		<u>12.996.524</u>	<u>12.311.364</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios		263.994	287.810
Otros créditos	9	180.944	179.308
Créditos por ventas	10	4.592.609	3.901.060
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11	1.622.093	1.993.915
Activos financieros a costo amortizado	12	45.835	1.511
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	68.660	258.562
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		<u>6.774.135</u>	<u>6.622.166</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>19.770.659</u>	<u>18.933.530</u>

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

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

RICARDO TORRES
Presidente

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

Edenor S.A.
Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio
al 31 de marzo de 2017 presentado en forma comparativa (continuación)
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	31.03.17	31.12.16
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los propietarios			
Capital social	14	898.661	897.043
Ajuste sobre capital social	14	399.495	397.716
Prima de emisión	14	45.771	3.452
Acciones propias en cartera	14	7.794	9.412
Ajuste acciones propias en cartera	14	8.568	10.347
Reserva legal		73.275	73.275
Reserva facultativa		176.061	176.061
Otras reservas		-	20.346
Otros resultados integrales		(37.172)	(37.172)
Resultados acumulados		(767.265)	(1.188.648)
TOTAL DEL PATRIMONIO		805.188	361.832
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas comerciales	17	236.642	232.912
Otras deudas	18	5.241.382	5.103.326
Préstamos	19	2.682.501	2.769.599
Ingresos diferidos		199.799	199.990
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	20	99.574	94.317
Planes de beneficios		283.574	266.087
Impuesto a las ganancias a pagar	21	305.522	-
Deudas fiscales	22	369	680
Previsiones	23	377.825	341.357
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		9.427.188	9.008.268
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales	17	7.135.200	6.821.061
Otras deudas	18	143.616	134.759
Préstamos	19	118.190	53.684
Ingresos diferidos		764	764
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	20	847.598	1.032.187
Planes de beneficios		33.372	33.370
Impuesto a las ganancias a pagar, neto	21	142.699	155.205
Deudas fiscales	22	1.012.077	1.244.488
Previsiones	23	104.767	87.912
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		9.538.283	9.563.430
TOTAL DEL PASIVO		18.965.471	18.571.698
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO		19.770.659	18.933.530

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

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

RICARDO TORRES
Presidente

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

Edenor S.A.
Estado de Resultados Integrales Condensados Intermedios
por el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017
presentado en forma comparativa
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	Tres meses al	
		31.03.17	31.03.16
Ingresos por servicios	24	5.366.635	2.990.120
Compras de energía		<u>(2.533.581)</u>	<u>(1.317.315)</u>
Subtotal		2.833.054	1.672.805
Gastos de transmisión y distribución	25	<u>(1.047.849)</u>	<u>(1.324.825)</u>
Resultado bruto		1.785.205	347.980
Gastos de comercialización	25	(498.629)	(288.008)
Gastos de administración	25	(329.381)	(228.709)
Otros egresos operativos, netos	26	<u>(140.559)</u>	<u>(105.557)</u>
Resultado operativo antes de reconocimiento de ingresos medidas cautelares, mayores costos y Res. SE N° 32/15		816.636	(274.294)
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI Res. SE N° 32/15		-	431.047
Reconocimiento por mayores costos Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes		-	81.512
Resultado operativo		816.636	238.265
Ingresos financieros	27	59.444	26.106
Gastos financieros	27	(348.486)	(343.639)
Otros resultados financieros	27	<u>128.898</u>	<u>(133.190)</u>
Resultado financieros netos		(160.144)	(450.723)
Resultado antes de impuestos		656.492	(212.458)
Impuesto a las ganancias	21	<u>(235.109)</u>	87.421
Resultado del período		421.383	(125.037)
Resultado por acción básico y diluido			
Resultado por acción	28	0,47	(0,14)

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

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

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado Intermedio
por el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017
presentado en forma comparativa
(Expresados en miles de pesos)

	Capital social	Ajuste sobre el capital social	Acciones propias en cartera	Ajuste acciones propias en cartera	Prima de emisión y otras	Reserva legal	Reserva facultativa	Otras reservas	Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2015	897.043	397.716	9.412	10.347	3.452	-	-	-	(42.253)	249.336	1.525.053
Resultado del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(125.037)	(125.037)
Saldos al 31 de marzo de 2016	897.043	397.716	9.412	10.347	3.452	-	-	-	(42.253)	124.299	1.400.016
Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 28/04/2016	-	-	-	-	-	73.275	176.061	-	-	(249.336)	-
Constitución de Reserva por Plan de Compensación en Acciones (Nota 16)	-	-	-	-	-	-	-	20.346	-	-	20.346
Resultado del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.063.611)	(1.063.611)
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	5.081	-	5.081
Saldos al 31 de diciembre de 2016	897.043	397.716	9.412	10.347	3.452	73.275	176.061	20.346	(37.172)	(1.188.648)	361.832
Aumento de Reserva por Plan de Compensación en Acciones (Nota 16)	-	-	-	-	-	-	-	21.973	-	-	21.973
Pago en acciones por el Plan de Compensación en Acciones (Nota 16)	1.618	1.779	(1.618)	(1.779)	42.319	-	-	(42.319)	-	-	-
Resultado del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	421.383	421.383
Saldos al 31 de marzo de 2017	898.661	399.495	7.794	8.568	45.771	73.275	176.061	-	(37.172)	(767.265)	805.188

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

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

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Flujos de Efectivo Condensado Intermedio
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017
presentado en forma comparativa
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	Tres meses al 31.03.17	31.03.16
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
Resultado del período		421.383	(125.037)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	25	97.474	81.929
Baja de propiedades, plantas y equipos		2.693	1.003
Intereses devengados netos	27	288.281	316.776
Diferencia de cambio	27	(73.945)	327.384
Impuesto a las ganancias	21	235.109	(87.421)
Aumento de provisión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos, neta de recupero	25	50.373	10.681
Resultado por medición a valor presente de créditos	27	74	(289)
Aumento de provisión para contingencias		66.270	60.093
Otros egresos FOCEDE		-	13.975
Cambios en el valor razonable de activos financieros	27	(58.250)	(198.760)
Devengamiento de planes de beneficios	25	25.170	20.643
Reconocimiento por mayores costos Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes		-	(81.512)
Resultado neto por recompra Obligaciones Negociables	27	-	(42)
Ingresos por contribuciones no sujetas a devolución		(191)	(191)
Constitución de Reserva por Plan de Compensación en Acciones	16	21.973	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento de créditos por ventas		(699.073)	(1.399.856)
Disminución de otros créditos		10.029	805.452
Disminución de inventarios		23.816	18.057
Aumento de ingresos diferidos		-	13.764
Aumento de deudas comerciales		143.519	237.394
Disminución de remuneraciones y cargas sociales a pagar		(179.333)	(152.645)
Disminución de planes de beneficios		(7.682)	(8.811)
(Disminución) Aumento de deudas fiscales		(246.316)	103.572
Aumento de otras deudas		31.504	538.812
Utilización de provisiones	23	(12.947)	(11.216)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		139.931	483.755

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

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

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Flujos de Efectivo Condensado Intermedio
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017
presentado en forma comparativa (continuación)
(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Pago por adquisiciones de propiedades, plantas y equipos		(742.941)	(427.961)
Cobros por activos financieros		390.322	47.418
Pagos por activos financieros		(546.518)	(41.662)
Rescate (Suscripción) neto de Fondos Comunes de Inversión		570.845	(14.100)
Cobro de crédito por venta subsidiarias		1.606	1.962
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>(326.686)</u>	<u>(434.343)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Pago de préstamos, capital		-	(4.475)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		<u>-</u>	<u>(4.475)</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(186.755)</u>	<u>44.937</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	13	258.562	128.952
Diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo (Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		(3.147)	(2.613)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	13	<u>68.660</u>	<u>171.276</u>
Información complementaria			
Actividades que no generan flujo de efectivo			
Costos financieros capitalizados en propiedades, plantas y equipos	8	(65.077)	(61.653)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales		(158.112)	(139.168)

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

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

RICARDO TORRES
Presidente

Nota 1 | Información general**Historia y desarrollo de la Sociedad**

Con fecha 21 de julio de 1992 mediante el Decreto N° 714/92 fue constituida Edenor S.A. en relación con el proceso de privatización y concesión de la actividad de distribución y comercialización de energía a cargo de SEGBA.

Mediante una Licitación Pública Internacional el PEN adjudicó el 51% del paquete accionario de la Sociedad, representado por las acciones Clase "A", a la oferta pública presentada por EASA, Sociedad controlante de Edenor S.A. La adjudicación y el contrato de transferencia fueron aprobados por el Decreto N° 1.507/92 del PEN el 24 de agosto de 1992.

Con fecha 1° de septiembre de 1992 se realizó la toma de posesión, iniciándose las operaciones de la Sociedad.

La Sociedad tiene por objeto principal la prestación del servicio de distribución y comercialización de energía eléctrica dentro de su área de concesión. Asimismo, entre otras actividades la Sociedad podrá suscribir o adquirir acciones de otras sociedades Distribuidoras, sujeto a la aprobación de la autoridad regulatoria, ceder el uso de la red para proveer transmisión de energía u otros servicios de transferencia de voz datos e imagen y brindar servicios por operaciones de asesoramiento, entrenamiento, mantenimiento, consultoría, servicios de administración y conocimientos relacionados con la distribución de energía en la Argentina y en el exterior. Estas actividades pueden ser dirigidas directamente por la Sociedad o a través de subsidiarias o sociedades vinculadas. Adicionalmente, la Sociedad puede actuar como agente de fideicomisos creados bajo leyes argentinas.

Situación económico-financiera de la Sociedad

En el ejercicio 2016, la Sociedad, al igual que lo sucedido en los ejercicios 2012 y 2014, registró resultados operativos y netos negativos, generando nuevamente un deterioro de su situación económico-financiera, la cual había presentado una mejora transitoria durante el ejercicio 2015 como consecuencia de la emisión, por parte de la SE, de la Resolución N° 32/15, mediante la cual se consideraba la necesidad de adecuar los recursos de las Distribuidoras y se entendía necesaria la toma de medidas urgentes y de manera transitoria a efectos de mantener la normal prestación del servicio público concesionado.

Este desequilibrio en la ecuación del negocio se generó como consecuencia de la demora en el cumplimiento de ciertos puntos del Acta Acuerdo, en especial en lo referente al reconocimiento de ajustes semestrales en la tarifa a partir del MMC, como así también en la realización de la RTI, morigerado mediante la adopción de ciertas medidas transitorias.

En ese sentido, la Sociedad absorbió los mayores costos asociados a la prestación del servicio y cumplió con la ejecución del plan de inversiones y la realización de tareas imprescindibles de operación y mantenimiento necesarias para mantener una satisfactoria prestación del servicio público concesionado en términos de calidad y de seguridad, lo que generó un deterioro, en un contexto de crecimiento constante de la demanda, de la ecuación económico-financiera de la Sociedad durante todos estos años.

Como parte de las medidas tendientes al saneamiento del sector eléctrico, durante el mes de enero de 2016, el MEyM emitió las Resoluciones N° 6 y 7 y el ENRE su Resolución N° 1, mediante las cuales se aprobó un nuevo esquema tarifario que reflejaba el nuevo costo de generación y procuraba adecuar parcialmente los ingresos de las Distribuidoras con el fin de poder cubrir sus costos operativos y realizar inversiones.

Paralelamente, la mencionada Resolución MEyM N° 7/16 derogó la Resolución SE N° 32/15 en virtud de la cual se había otorgado el subsidio mencionado en el primer párrafo de la presente Nota, e instruyó al ENRE a llevar a cabo todos los actos que fueren necesarios a efectos de concluir la RTI antes del 31 de diciembre de 2016. En este sentido, el ENRE dictó la Resolución que aprobó el programa para la Revisión Tarifaria de distribución estableciendo los criterios y metodologías para el proceso. Como resultado, con fecha 28 de octubre de 2016 se llevó a cabo la audiencia pública necesaria para resolver el cuadro tarifario para el próximo período, concluyéndose con la emisión del nuevo cuadro tarifario vigente a partir del 1° de febrero de 2017 mediante la Resolución ENRE N° 63/17 (Nota 2.a).

Considerando la aplicación de la RTI a partir del 1° de febrero de 2017 el Directorio de la Sociedad es optimista en que las nuevas tarifas significarán volver a tener una Compañía que opere con un marco regulatorio con reglas claras y precisas, lo que permitirá afrontar los costos de la operación, los planes de inversión y los servicios de interés de deuda, junto con el impacto de las distintas variables que afectan el negocio de la Sociedad.

Al 31 de marzo de 2017, el resultado por el período de tres meses asciende a \$ 421,4 millones – ganancia-, mientras que el capital de trabajo es de \$ 2.764,1 millones – negativo-, el cual incluye el monto adeudado a CAMMESA por \$ 3.943,9 millones (capital más intereses devengados al 31 de marzo de 2017). La Sociedad ha presentado una propuesta de pago según sus flujos de caja disponibles y proyectados, sin que a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios se haya recibido alguna respuesta por parte de CAMMESA.

Nota 2 | Marco regulatorio

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios existen las siguientes modificaciones respecto de la situación expuesta por la Sociedad al 31 de diciembre de 2016:

a) Revisión Tarifaria Integral

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

La mencionada Resolución indica, que el ENRE, por instrucción del MEyM deberá limitar el incremento del VAD surgido como resultado del proceso de RTI a aplicar a partir del 1° de febrero de 2017, a un máximo de 42% respecto del VAD vigente a la fecha de emisión de la mencionada resolución, debiendo completar la aplicación del valor restante del nuevo VAD, en dos etapas, la primera en noviembre 2017 y la última, en febrero de 2018. Adicionalmente, el ENRE, deberá reconocer a la Sociedad la diferencia del VAD que se produce por la aplicación de la gradualidad del incremento tarifario reconocido en la RTI, en 48 cuotas a partir del 1° de febrero de 2018, las cuales se incorporarán al valor del VAD resultante a esa fecha. Al 31 de marzo de 2017, el monto generado por la mencionada limitación y no reconocido por la Sociedad en los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios, asciende a \$ 933,2 millones aproximadamente.

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

Estos aspectos incluyen entre otros:

- i) el tratamiento de los saldos remanentes por los mutuos recibidos con destino al cumplimiento del Plan de Inversiones, otorgados para cubrir la insuficiencia de fondos del FOCEDE;
- ii) el tratamiento de los fondos desembolsados por la Sociedad con destino al cumplimiento del Plan de Inversiones, no incluidos en el punto precedente;
- iii) las condiciones para la cancelación del saldo pendiente con CAMESA a la fecha de emisión de la Resolución SE N° 32/15, para el cual la Sociedad ha presentado un plan de pagos;
- iv) el tratamiento a otorgar a las Sanciones y Bonificaciones pendientes de cancelación.

Finalmente, el 26 de abril de 2017 la Sociedad fue notificada que el MEyM dispuso que, finalizado el proceso de RTI la SE con la participación de la Subsecretaría de Coordinación de Políticas Tarifarias y del ENRE, deberán determinar en un plazo de 120 días la existencia de obligaciones pendientes hasta la entrada en vigencia de los cuadros tarifarios resultantes de la RTI, y con relación al Acta Acuerdo celebrada el 13 de febrero de 2006. En tal caso, se deberá determinar el tratamiento a otorgarse a dichas obligaciones.

b) Sanciones

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

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

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

El impacto de estos nuevos mecanismos de determinación y actualizaciones fueron cuantificados por la Sociedad y reconocidos al 31 de marzo de 2017.

c) Acuerdo Marco

Dado que a la fecha de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios se encuentran aún en trámite las aprobaciones correspondientes al nuevo Acuerdo Marco para el período 1° de enero de 2015 al 31 de diciembre de 2018, por parte del Gobierno Nacional y Provincial, no se reconocieron ingresos acumulados al 31 de marzo de 2017 por \$ 148,1 millones.

Nota 3 | Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios correspondientes al período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 han sido preparados de conformidad con las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones del CINIIF, incorporada por la CNV.

La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF. Los presentes estados financieros condensados intermedios están expresados miles en pesos, excepto menciones específicas. Los mismos han sido preparados bajo la convención del costo histórico, modificado por la medición de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los Estados Financieros Condensados Intermedios correspondientes al período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. El resultado del período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017, no necesariamente refleja la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

Los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad de fecha 10 de mayo de 2017.

Información comparativa

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

Nota 4 | Políticas contables

Las políticas contables adoptadas para estos Estados Financieros Condensados Intermedios son consistentes con las utilizadas en los Estados financieros correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2016, a excepción de las mencionadas a continuación.

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

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

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

NIC 7 "Estado de flujos de efectivo": fue modificada en enero de 2016. Se requiere que una entidad revele información que permita a los usuarios comprender los cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiación. Esto incluye los cambios derivados de flujos de efectivo, tales como las utilidades de los fondos y las amortizaciones de préstamos; y los cambios que no implican flujos de efectivo, tales como adquisiciones, ventas y diferencias de cambio no realizadas. Es aplicable para períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017. La aplicación de las modificaciones no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad, sólo implicará nuevas revelaciones.

NIC 12 "Impuesto a las ganancias": fue modificada en enero de 2016, para clarificar los requisitos en materia de reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas. Las modificaciones aclaran cómo contabilizar el impuesto diferido cuando un activo es medido a valor razonable y ese valor razonable se encuentra por debajo de la base imponible del activo. Las modificaciones también aclaran otros aspectos relacionados con la contabilización de activos por impuestos diferidos. Las modificaciones entraron en vigencia a partir del 1 de enero de 2017. Dichas modificaciones no impactaron en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

Nota 5 | Administración de riesgos financieros**Nota 5.1 | Factores de riesgos financieros**

Las actividades de la sociedad y el mercado en el que opera la exponen a una serie de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés según el flujo de fondos, riesgo de tasa de interés según el valor razonable y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

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

Riesgos de mercadoi. Riesgo de tasa de cambio

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

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio (1)	Total 31.03.17	Total 31.12.16
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Otros créditos	U\$S	6.169	15,290	94.324	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	U\$S	235	15,290	3.593	161.753
	EUR	12	16,313	196	200
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		6.416		98.113	161.953
TOTAL DEL ACTIVO		6.416		98.113	161.953
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	U\$S	174.302	15,390	2.682.501	2.769.599
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		174.302		2.682.501	2.769.599
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales	U\$S	7.796	15,390	119.980	176.506
	EUR	11	16,458	181	117
	CHF	30	15,378	461	469
	NOK	68	1,804	123	126
Préstamos	U\$S	7.680	15,390	118.190	53.684
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		15.585		238.935	230.902
TOTAL DEL PASIVO		189.887		2.921.436	3.000.501

(1) Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 31 de marzo de 2017 según BNA para dólares estadounidenses (U\$S), euros (EUR), franco suizo (CHF) y corona noruega (NOK).

ii. Estimación de valor razonable

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

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

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

El siguiente cuadro presenta los activos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Al 31 de marzo de 2017				
Activos				
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo:</i>				
Fondos comunes de inversión	25.628	-	-	25.628
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</i>				
Titulos públicos	524.127	-	-	524.127
Otros créditos	28.099	-	-	28.099
Fondos comunes de inversión	1.097.966	-	-	1.097.966
Total activos	1.675.820	-	-	1.675.820
Al 31 de diciembre de 2016				
Activos				
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo:</i>				
Fondos comunes de inversión	61.461	-	-	61.461
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</i>				
Titulos públicos	387.279	-	-	387.279
Otros créditos	28.839	-	-	28.839
Fondos comunes de inversión	1.606.636	-	-	1.606.636
Total activos	2.084.215	-	-	2.084.215

Nota 6 | Estimaciones y juicios contables críticos

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

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

Excepto por lo expuesto en la nota 2.b, en la preparación de estos Estados Financieros Condensados Intermedios no ha habido cambios en los juicios críticos efectuados por la Sociedad al aplicar sus políticas contables y las fuentes de información utilizadas para la estimación de las incertidumbres con relación a los que fueron aplicados en los Estados Financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Nota 7 | Contingencias y litigios

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta por la Sociedad en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016, excepto lo expuesto a continuación:

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

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Nota 8 | Propiedades, plantas y equipos

	Terrenos y Edificios	Subestaciones	Redes de alta, media y baja tensión	Medidores y Cámaras y plataformas de transformación	Muebles y Útiles, Rodados, Equip., Ant. prov.	Obras en construcción	Materiales y repuestos	Total
Al 31.12.16								
Valor de origen	235.709	2.048.014	6.024.954	2.523.084	1.265.502	3.040.451	162.088	15.299.802
Depreciación acumulada	(69.097)	(617.062)	(2.119.167)	(907.145)	(390.341)	-	-	(4.102.812)
Neto resultante	166.612	1.430.952	3.905.787	1.615.939	875.161	3.040.451	162.088	11.196.990
Altas	-	-	-	-	33.795	726.366	213	760.374
Bajas	(145)	-	(1.878)	(670)	-	-	-	(2.693)
Transferencias	12.714	49.485	250.995	56.145	(22.191)	(347.148)	-	-
Depreciación del período	(3.956)	(13.518)	(37.890)	(20.172)	(21.938)	-	-	(97.474)
Neto resultante 31.03.17	175.225	1.466.919	4.117.014	1.651.242	864.827	3.419.669	162.301	11.857.197
Al 31.03.17								
Valor de origen	248.141	2.097.499	6.265.111	2.578.435	1.276.490	3.419.669	162.301	16.047.646
Depreciación acumulada	(72.916)	(630.580)	(2.148.097)	(927.193)	(411.663)	-	-	(4.190.449)
Neto resultante	175.225	1.466.919	4.117.014	1.651.242	864.827	3.419.669	162.301	11.857.197

- Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2017, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 74,3 millones.
- El importe de los costos financieros capitalizados correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2017 fue de \$ 65,1 millones.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

	Terrenos y Edificios	Subestaciones	Redes de alta, media y baja tensión	Medidores y Cámaras y plataformas de transformación	Herramientas, Muebles y Útiles, Rodados, Equip., Ant. prov.	Obras en construcción	Materiales y repuestos	Total
Al 31.12.15								
Valor de origen	202.381	1.674.336	4.809.485	2.232.104	1.254.245	2.512.113	188.602	12.873.266
Depreciación acumulada	(56.376)	(576.740)	(2.054.733)	(839.389)	(460.239)	-	-	(3.987.477)
Neto resultante	146.005	1.097.596	2.754.752	1.392.715	794.006	2.512.113	188.602	8.885.789
Altas	-	-	15	28	52.515	559.651	16.573	628.782
Bajas	-	-	(405)	(598)	-	-	-	(1.003)
Transferencias	5.119	163.916	221.372	52.687	3.486	(446.580)	-	-
Depreciación del período	(2.784)	(11.505)	(29.308)	(17.801)	(20.531)	-	-	(81.929)
Neto resultante 31.03.16	148.340	1.250.007	2.946.426	1.427.031	829.476	2.625.184	205.175	9.431.639
Al 31.03.16								
Valor de origen	207.500	1.838.253	5.028.500	2.284.221	1.310.245	2.625.184	205.175	13.499.078
Depreciación acumulada	(59.160)	(588.246)	(2.082.074)	(857.190)	(480.769)	-	-	(4.067.439)
Neto resultante	148.340	1.250.007	2.946.426	1.427.031	829.476	2.625.184	205.175	9.431.639

- Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2016, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 69,2 millones.
- El importe de los costos financieros capitalizados correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2016 fue de \$ 61,7 millones.

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Nota 9 | Otros créditos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
No corriente:			
Crédito financiero		42.030	43.636
Sociedades relacionadas	29.d	7.431	6.856
Total No corriente		<u>49.461</u>	<u>50.492</u>
Corriente:			
Gastos pagados por adelantado		9.626	3.589
Anticipos a proveedores		1.946	2.561
Adelantos al personal		765	1.701
Depósitos en garantía		8.636	8.385
Crédito financiero		39.721	40.461
Deudores por actividades complementarias		128.442	142.979
Sociedades relacionadas	29.d	766	766
Depósitos judiciales		12.696	13.546
Diversos		65	19
Previsión por desvalorización de otros créditos		(21.719)	(34.699)
Total Corriente		<u>180.944</u>	<u>179.308</u>

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

Los otros créditos a largo plazo son medidos a costo amortizado, el cual no difiere significativamente de su valor razonable.

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

	<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>
Saldo al inicio del ejercicio	34.699	16.647
Previsión por deterioro del valor	-	1.812
Recupero	(12.980)	-
Saldo al cierre del período	<u>21.719</u>	<u>18.459</u>

Nota 10 | Créditos por ventas

	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
Corriente:		
Por venta de energía - Facturada	2.265.157	2.522.265
Por venta de energía - A facturar	2.585.766	1.582.591
Acuerdo Marco	10.938	10.938
Canon de ampliación transporte y otros	24.018	22.397
En gestión judicial	22.847	22.551
Previsión por desvalorización de créditos por ventas	(316.117)	(259.682)
Total Corriente	<u>4.592.609</u>	<u>3.901.060</u>

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

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

	31.03.17	31.03.16
Saldo al inicio del ejercicio	259.682	84.562
Provisión por deterioro del valor	63.353	8.869
Utilizaciones	(6.918)	(10.398)
Saldo al cierre del período	316.117	83.033

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

	31.03.17	31.12.16
Corriente		
Títulos públicos	524.127	387.279
Fondos comunes de inversión	1.097.966	1.606.636
Total Corriente	1.622.093	1.993.915

Nota 12 | Activos financieros a costo amortizado

	31.03.17	31.12.16
No Corriente		
Títulos públicos	-	44.429
Total No Corriente	-	44.429
Corriente		
Títulos públicos	45.835	1.511
Total Corriente	45.835	1.511

Nota 13 | Efectivo y equivalentes de efectivo

	31.03.17	31.12.16	31.03.16
Caja y Bancos	43.032	197.101	29.898
Fondos comunes de inversión	25.628	61.461	141.378
Total efectivo y equivalentes de efectivo	68.660	258.562	171.276

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Nota 14 | Capital social y prima de emisión

	Capital social	Prima de emisión	Total
Al 31 de diciembre de 2015	1.314.518	3.452	1.317.970
Al 31 de diciembre de 2016	1.314.518	3.452	1.317.970
Pago en acciones por el Plan de Compensación en Acciones (Nota 16)	-	42.319	42.319
Al 31 de marzo de 2017	1.314.518	45.771	1.360.289

Al 31 de marzo de 2017, el capital social de la Sociedad asciende a 906.455.100 acciones, representadas por 462.292.111 acciones ordinarias escriturales Clase A, con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción; 442.210.385 acciones ordinarias escriturales Clase B, con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción; y 1.952.604 acciones ordinarias escriturales Clase C, con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción.

Artículo 206 – Ley General de Sociedades

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

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

Nota 15 | Distribución de utilidades

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

Nota 16 | Plan de Compensación en Acciones de la Sociedad

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

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

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

Nota 17 | Deudas comerciales

	Nota	31.03.17	31.12.16
No corriente			
Garantías de clientes		87.060	83.045
Contribuciones de clientes		97.882	98.167
Contribuciones financiamiento subestaciones		51.700	51.700
Total no corriente		236.642	232.912
Corriente			
Proveedores por compra de energía - CAMMESA		2.946.567	2.956.726
Provisión facturas a recibir por compras de energía y otros - CAMMESA		3.153.898	2.512.800
Proveedores		840.333	958.460
Anticipo de clientes		-	197.020
Contribuciones de clientes		135.257	136.689
Bonificación a clientes		37.372	37.372
Contribuciones financiamiento subestaciones		21.569	21.790
Sociedades relacionadas	29.d	204	204
Total corriente		7.135.200	6.821.061

El valor razonable de las contribuciones no corrientes al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 129,5 millones y \$ 131,7 millones, respectivamente. El mismo se calcula en función de la estimación de los flujos de fondos descontados de acuerdo a una tasa representativa de mercado para este tipo de operaciones. La categoría del valor razonable aplicable sería de Nivel 3.

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

Nota 18 | Otras deudas

	Nota	31.03.17	31.12.16
No corriente			
Mutuos CAMMESA		1.398.490	1.346.807
Sanciones y bonificaciones ENRE		3.565.827	3.477.351
Deuda con FOTAE		177.228	172.991
Acuerdo de pago ENRE		99.837	106.177
Total no corriente		5.241.382	5.103.326
Corriente			
Sanciones y bonificaciones ENRE		56.164	56.164
Sociedades relacionadas	29.d	6.123	4.756
Anticipos por obra a ejecutar		13.575	13.575
Acuerdo de pago ENRE		67.754	60.264
Total corriente		143.616	134.759

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

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Nota 19 | Préstamos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
No corriente			
Obligaciones Negociables (1)		2.682.501	2.769.599
Total no corriente		<u>2.682.501</u>	<u>2.769.599</u>
Corriente			
Intereses Obligaciones Negociables		118.190	53.684
Total corriente		<u>118.190</u>	<u>53.684</u>

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

El valor razonable de los préstamos no corrientes (Obligaciones Negociables) de la Sociedad al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 asciende aproximadamente a \$ 2.978,2 millones y \$ 2.893,1 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las Obligaciones Negociables de la Sociedad al cierre de cada período. La categoría del valor razonable aplicable sería de Nivel 1.

Nota 20 | Remuneraciones y cargas sociales a pagar

	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
No corriente		
Retiros anticipados a pagar	4.657	5.149
Bonificación por antigüedad	94.917	89.168
Total no corriente	<u>99.574</u>	<u>94.317</u>
Corriente		
Remuneraciones a pagar y provisiones	634.853	912.275
Cargas sociales a pagar	209.192	115.793
Retiros anticipados a pagar	3.553	4.119
Total corriente	<u>847.598</u>	<u>1.032.187</u>

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

Nota 21 | Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta / Impuesto diferido

A la fecha de emisión de los presentes Estados financieros Condensados Intermedios no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta por la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, excepto por lo expuesto a continuación:

	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
No Corriente		
Impuesto a las ganancias a pagar	305.522	-
Impuesto a las ganancias a pagar No Corriente	<u>305.522</u>	<u>-</u>
Corriente		
Impuesto a las ganancias a pagar	<u>243.666</u>	<u>243.666</u>
Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta	(64.456)	(64.456)
Retenciones y otros	(36.511)	(24.005)
Impuesto a las ganancias a pagar Corriente, neto	<u>142.699</u>	<u>155.205</u>

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
Activos por impuesto diferido		
Quebrantos impositivos	4.172	4.172
Inventarios	5.075	5.093
Créditos por ventas y otros créditos	172.071	138.816
Deudas comerciales y otras deudas	1.153.083	1.123.556
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	26.364	24.500
Planes de beneficios definidos	110.931	104.810
Deudas fiscales	16.515	15.734
Previsiones	168.907	150.244
Total activo por impuesto diferido	<u>1.657.118</u>	<u>1.566.925</u>
Pasivos por impuesto diferido		
Propiedades, plantas y equipos	(513.977)	(499.142)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(45.627)	(40.351)
Préstamos	(8.083)	(8.414)
Total pasivo por impuesto diferido	<u>(567.687)</u>	<u>(547.907)</u>
Activo neto por impuesto diferido	<u>1.089.431</u>	<u>1.019.018</u>

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

	<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>
Impuesto diferido	70.413	242.767
Impuesto corriente	(305.522)	(155.346)
Cargo por impuesto a las ganancias	<u>(235.109)</u>	<u>87.421</u>
	<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	656.492	(212.458)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	<u>(229.772)</u>	<u>74.360</u>
Resultados no imponibles	(5.337)	13.061
Cargo por impuesto a las ganancias	<u>(235.109)</u>	<u>87.421</u>

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Nota 22 | Deudas fiscales

	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
No Corriente		
Régimen de regularización impositiva	369	680
Total No corriente	<u>369</u>	<u>680</u>
Corriente:		
Contribuciones y fondos nacionales, provinciales y municipales	527.487	377.430
IVA a pagar	354.763	725.553
Retenciones y percepciones - Fiscales	55.901	78.909
Retenciones y percepciones - SUSS	1.929	2.785
Tasas municipales	69.992	57.832
Régimen de regularización impositiva	2.005	1.979
Total Corriente	<u>1.012.077</u>	<u>1.244.488</u>

Nota 23 | Previsiones

	<u>Pasivo no corriente</u>	<u>Pasivo corriente</u>
	Contingencias	
Saldos al 31.12.16	<u>341.357</u>	<u>87.912</u>
Constitución	36.472	29.798
Utilizaciones	(4)	(12.943)
Saldos al 31.03.17	<u>377.825</u>	<u>104.767</u>
Saldos al 31.12.15	<u>259.573</u>	<u>70.489</u>
Constitución	21.556	38.537
Utilizaciones	(3)	(11.213)
Saldos al 31.03.16	<u>281.126</u>	<u>97.813</u>

Nota 24 | Ingresos por servicios

	<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>
Ventas de energía (1)	5.332.301	2.965.534
Derecho de uso de postes	28.135	22.855
Cargo por conexiones	5.725	1.509
Cargo por reconexiones	474	222
Total Ingresos por servicios	<u>5.366.635</u>	<u>2.990.120</u>

(1) Incluye ingresos correspondientes a la Resolución ENRE N° 347/12 por \$ 148,5 millones y \$ 274,4 millones por los períodos finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016, respectivamente.

Nota 25 | Gastos por naturaleza

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

Concepto	Gastos de transmisión y distribución	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Remuneraciones y cargas sociales	768.857	131.174	141.479	1.041.510
Planes de pensión	18.581	3.170	3.419	25.170
Gastos de comunicaciones	5.509	41.418	3.074	50.001
Previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	-	50.373	-	50.373
Consumo de materiales	49.689	-	10.718	60.407
Alquileres y seguros	104	-	24.665	24.769
Servicio de vigilancia	17.632	184	19.135	36.951
Honorarios y retribuciones por servicios	148.835	114.796	108.377	372.008
Relaciones públicas y marketing	-	-	3.766	3.766
Publicidad y auspicios	-	-	1.940	1.940
Reembolsos al personal	6	5	149	160
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	80.226	12.674	4.574	97.474
Honorarios directores y síndicos	-	-	2.920	2.920
Sanciones ENRE (1)	(41.683)	90.054	-	48.371
Impuestos y tasas	-	54.761	4.568	59.329
Diversos	93	20	597	710
Totales al 31.03.17	1.047.849	498.629	329.381	1.875.859

(1) Los gastos de transmisión y distribución contienen recuperos por \$ 413,7 millones (Nota 2.b) neto del cargo del período por \$ 372 millones.

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en Propiedades, plantas y equipos por \$ 74,3 millones al 31 de marzo de 2017.

Concepto	Gastos de transmisión y distribución	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Remuneraciones y cargas sociales	542.701	83.974	86.221	712.896
Planes de pensión	15.715	2.432	2.496	20.643
Gastos de comunicaciones	6.548	16.434	870	23.852
Previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	-	10.681	-	10.681
Consumo de materiales	70.268	-	8.924	79.192
Alquileres y seguros	116	-	19.631	19.747
Servicio de vigilancia	2.653	129	26.829	29.611
Honorarios y retribuciones por servicios	94.318	87.500	69.134	250.952
Relaciones públicas y marketing	-	-	2.789	2.789
Publicidad y auspicios	-	-	1.437	1.437
Reembolsos al personal	248	48	131	427
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	65.454	12.422	4.053	81.929
Honorarios directores y síndicos	-	-	1.320	1.320
Sanciones ENRE	526.691	58.728	-	585.419
Impuestos y tasas	-	15.633	3.107	18.740
Diversos	113	27	1.767	1.907
Totales al 31.03.16	1.324.825	288.008	228.709	1.841.542

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en Propiedades, plantas y equipos por \$ 69,2 millones al 31 de marzo de 2016.

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Nota 26 | Otros egresos operativos, netos

	Nota	31.03.17	31.03.16
Otros ingresos operativos			
Servicios brindados a terceros		12.962	7.122
Comisiones por cobranzas		9.261	4.129
Sociedades Relacionadas	29.a	685	-
Ingresos por contribuciones de clientes no sujetas a devolución		191	191
Diversos		279	2.128
Total otros ingresos operativos		23.378	13.570
Otros egresos operativos			
Egresos netos por funciones técnicas		(6.467)	(4.761)
Gratificaciones por retiro		(12.029)	(6.417)
Costo por servicios brindados a terceros		(3.656)	(3.346)
Indemnizaciones		(3.556)	(4.598)
Impuesto a los débitos y créditos		(66.241)	(24.817)
Otros egresos FOCEDA		-	(13.975)
Cargos por previsión para contingencias		(66.270)	(60.093)
Baja de propiedades, plantas y equipos		(2.693)	(1.003)
Diversos		(3.025)	(117)
Total otros egresos operativos		(163.937)	(119.127)
Total otros egresos operativos, netos		(140.559)	(105.557)

Nota 27 | Resultados financieros, netos

	31.03.17	31.03.16
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	29.750	17.655
Intereses financieros	29.694	8.451
Total ingresos financieros	59.444	26.106
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses y otros (1)	(112.146)	(93.691)
Intereses fiscales	(1.089)	(1.073)
Intereses comerciales	(234.490)	(248.118)
Impuestos y gastos bancarios	(761)	(757)
Total gastos financieros	(348.486)	(343.639)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio	73.945	(327.384)
Resultado por medición a valor actual de créditos	(74)	289
Cambios en el valor razonable de activos financieros (2)	64.828	202.738
Resultado neto por recompra Obligaciones Negociables	-	42
Otros resultados financieros	(9.801)	(8.875)
Total otros resultados financieros	128.898	(133.190)
Total resultados financieros netos	(160.144)	(450.723)

(1) Neto de intereses activados al 31 de marzo de 2017 y 2016 por \$ 65,1 millones y \$ 61,7 millones, respectivamente.

(2) Incluye cambios en el valor razonable de activos financieros sobre equivalentes de efectivo al 31 de marzo de 2017 y 2016 por \$ 6,6 millones y \$ 3,9 millones, respectivamente.

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Nota 28 | Resultado por acción básico y diluido**Básico**

El resultado por acción básico se calcula dividiendo el resultado atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de marzo de 2017 y 2016, excluyendo las acciones propias en cartera adquiridas por la Sociedad.

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

	31.03.17	31.03.16
Resultado del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	421.383	(125.037)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	897.115	897.043
Resultado por acción básico y diluido – en pesos	0,47	(0,14)

Nota 29 | Transacciones con partes relacionadas

- Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

a. Ingresos			
Sociedad	Concepto	31.03.17	31.03.16
Pampa	Servicio de montajes (MT)	685	-
		685	-
b. Egresos			
Sociedad	Concepto	31.03.17	31.03.16
EASA (Ver Nota 30)	Asesoramiento técnico en materia financiera	(9.801)	(8.861)
SACME	Operación y supervisión del sistema de transmisión de energía eléctrica	(13.021)	(8.529)
Salaverri, Dellatorre, Burgio y Wetzler Malbran	Honorarios Legales	(101)	(3.454)
PYSSA	Servicios financieros y de otorgamiento de créditos a clientes	-	(13)
OSV	Contratación de seguros de vida para el personal	(3.333)	(579)
PISA	Interés ON 2022	-	(3.573)
		(26.256)	(25.009)
c. Remuneraciones del personal clave de la Gerencia			
		31.03.17	31.03.16
	Remuneraciones	45.051	40.536
		45.051	40.536

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

- Los siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:
 - Créditos y deudas

	31.03.17	31.12.16
<i>Otros créditos no corrientes</i>		
SACME	7.431	6.856
	7.431	6.856
<i>Otros créditos corrientes</i>		
SACME	766	766
	766	766
<i>Deudas comerciales</i>		
PYSSA	(204)	(204)
	(204)	(204)
<i>Otras deudas</i>		
SACME	(6.123)	(4.756)
	(6.123)	(4.756)

Nota 30 | Proceso de fusión CTLL - EASA - IEASA

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

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

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

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

Nota 31 | Hechos posterioresAsamblea General Ordinaria y Extraordinaria

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

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

Marco regulatorio – Proyecto de ley electrodependientes

El 26 de abril de 2017 el Senado de la Nación aprobó por unanimidad un proyecto de ley originario de la Cámara de Diputados, cuya finalidad es garantizar el suministro permanente y gratuito de energía eléctrica a las personas calificadas como electrodependientes que requieran por problemas de salud de equipamiento médico necesario para evitar riesgos en su vida o su salud. El proyecto de ley dispone que el titular del servicio o uno de sus convivientes que se encuentre registrado como "Electrodependiente por cuestiones de salud" estará eximido del pago de todo y cualquier derecho de conexión y gozará de un tratamiento tarifario especial gratuito en el servicio de provisión de energía eléctrica bajo jurisdicción nacional, consistente en el reconocimiento de la totalidad de la facturación del servicio. A tal fin, el proyecto dispone que el Poder Ejecutivo Nacional asignará las partidas presupuestarias necesarias. Adicionalmente, el proyecto establece que la empresa distribuidora entregará al titular del servicio o uno de sus convivientes que se encuentre registrado como Electrodependiente por cuestiones de salud, previa solicitud, un grupo electrógeno o el equipamiento adecuado, sin cargo, incluyendo los costos de funcionamiento asociados, capaz de brindar la energía eléctrica necesaria para satisfacer el funcionamiento del equipamiento médico de que se trate. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios, el proyecto de ley en cuestión no ha sido ni promulgado ni rechazado, en todo o en parte, por el Poder Ejecutivo Nacional.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

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

RICARDO TORRES
Presidente

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

Av. Del Libertador 6363, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

INFORMACION ADICIONAL AL 31 DE MARZO DE 2017 REQUERIDA POR

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

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(cifras expresadas en miles de pesos)

CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD.

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

CREDITOS Y DEUDAS

3. Clasificación por antigüedad.

a) De plazo vencido:

	<u>Créditos</u>	<u>Deudas</u>
De hasta tres meses	208.612	62.692
De más de tres meses y hasta seis meses	147.156	7.375
De más de seis meses y hasta nueve meses	79.051	2.558
De más de nueve meses y hasta un año	430.385	1.167
De más de un año y hasta dos años	64.366	149
De más de dos años	-	2.296.160
	<u>929.570</u>	<u>2.370.101</u>

b) Sin plazo establecido a la vista:

	<u>Créditos</u>	<u>Deudas</u>
Los créditos y las deudas sin plazo ascienden a:	32.269	5.051.376
	<u>32.269</u>	<u>5.051.376</u>

c) A vencer:

	<u>Créditos</u>	<u>Deudas</u>
De hasta tres meses	4.115.590	3.909.552
De más de tres meses y hasta seis meses	12.604	611.989
De más de seis meses y hasta nueve meses	11.602	209.663
De más de nueve meses y hasta un año	9.754	2.332.211
De más de un año y hasta dos años	-	940.410
De más de dos años	49.461	3.057.577
	<u>4.199.011</u>	<u>11.061.402</u>

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

	<u>Créditos</u>	<u>Deudas</u>
En moneda nacional sin interés	3.083.194	15.130.603
En moneda extranjera sin interés	-	238.935
En moneda nacional con interés	2.077.656	430.840
En moneda extranjera con interés	-	2.682.501

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

a) Al 31 de marzo de 2017 el saldo acreedor con Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 asciende a \$ 8.197, el que se expone en Nota 27.d a los Estados Financieros. El detalle se expone a continuación:

SACME	8.197
-------	-------

b) El saldo deudor también se expone en la Nota 27.d a los Estados Financieros y alcanza a \$ 6.327. El detalle del mismo es el siguiente:

PYSSA	(204)
SACME	(6.123)

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

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

INVENTARIO FÍSICO DE MATERIALES

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

VALORES CORRIENTES

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

PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

9. No existen Propiedades, plantas y equipos revaluados técnicamente.

10. No existen Propiedades, plantas y equipos significativos de la Sociedad en estado de obsolescencia.

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

PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

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

VALORES RECUPERABLES

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

SEGUROS

14. 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 (*)	1.430.953
Cámaras y plataformas de transformación (no incluye la construcción civil)	Integral	Integral (*)	871.096
Inmuebles	Integral	Integral (*)	166.612
Enseres y útiles (excepto medios de transporte)	Integral	Integral (*)	108.202
Obras en ejecución - Transmisión, Distribución y Otros bienes	Integral	Integral (*)	3.040.451
Medios de transporte	Robo y responsabilidad civil		156.624
Total			<u>5.773.938</u>

(*) Incluye: incendio, robo parcial, tornado, huracán, terremoto, temblor, inundación y remoción de escombros de instalaciones, siendo el monto total asegurado de U\$S 1.516,8 millones.

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

CONTINGENCIAS POSITIVAS Y NEGATIVAS

15. La Sociedad ha registrado las provisiones necesarias para cubrir potenciales pérdidas que surgen de la evaluación técnica efectuada sobre el riesgo existente, cuya materialización depende de eventos futuros y su ocurrencia se estima como probable.

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

ADELANTOS IRREVOCABLES A CUENTA DE FUTURAS SUSCRIPCIONES

17. No existen adelantos irrevocables.

18. No existen dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

- 19.** De acuerdo a las disposiciones de la Ley N° 19.550 y al Estatuto Social, los dividendos podrán distribuirse luego de ser destinado un monto de las utilidades a la reserva legal (cinco por ciento de dichas utilidades), a las remuneraciones del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora en exceso de las provisionadas en los Estados Financieros, la renta correspondiente al pago de la participación en las ganancias de los empleados titulares de bonos de participación y otros destinos que la Asamblea de Accionistas determine, como la constitución de reservas voluntarias.

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

Buenos Aires, 10 de mayo de 2017.

RICARDO TORRES
Presidente

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17 (Socio)

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

Av. Del Libertador 6363 - Capital Federal

AL 31 de marzo de 2017

(cifras expresadas en miles de pesos)

De conformidad con las disposiciones de la CNV (Régimen Informativo Periódico – Título IV – Capítulo III), la Sociedad ha confeccionado los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2017 de acuerdo a NIIF.

1. Actividades de la Sociedad

(información no cubierta por el informe del auditor)

En el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, la Sociedad registró una ganancia neta de \$ 421.383. El patrimonio de la Sociedad al cierre asciende a \$ 805.188.

El resultado operativo fue una ganancia de \$ 816.636.

La inversión en Propiedades, plantas y equipos fue de \$ 760.374, 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	31.03.17	31.03.16	31.03.15	31.03.14	31.03.13
Activo corriente	6.774.135	4.821.341	2.792.539	1.941.605	2.587.028
Activo no corriente	12.996.524	9.879.938	7.286.010	5.625.394	4.555.069
Total del Activo	19.770.659	14.701.279	10.078.549	7.566.999	7.142.097
Pasivo corriente	9.538.283	6.364.601	4.710.132	4.006.896	3.263.194
Pasivo no corriente	9.427.188	6.936.662	4.513.530	3.122.364	3.898.842
Total del Pasivo	18.965.471	13.301.263	9.223.662	7.129.260	7.162.036
Patrimonio	805.188	1.400.016	854.887	437.739	(19.939)
Total del Pasivo y Patrimonio	19.770.659	14.701.279	10.078.549	7.566.999	7.142.097

3. Estructura de resultados comparativa

RUBROS	31.03.17	31.03.16	31.03.15	31.03.14	31.03.13
Resultado operativo antes de otros egresos operativos netos, reconocimiento de ingresos medidas cautelares, mayores costos y Res. SE N° 32/15	957.195	(168.737)	(567.107)	(349.993)	(264.386)
Otros egresos operativos, netos	(140.559)	(105.557)	(37.356)	(27.849)	(21.869)
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI Res. SE N° 32/15	-	431.047	1.333.877	-	-
Reconocimiento por mayores costos Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes	-	81.512	186.596	-	-
Resultados financieros y por tenencia	(160.144)	(450.723)	(193.108)	(374.209)	(159.376)
Resultado antes de impuestos	656.492	(212.458)	722.902	(752.051)	(445.631)
Impuesto a las ganancias	(235.109)	87.421	(253.016)	13.488	31.485
Resultado operaciones discontinuadas	-	-	-	-	(96.288)
Resultado neto del período	421.383	(125.037)	469.886	(738.563)	(510.434)

4. Estructura de flujos de efectivo comparativa

RUBROS	31.03.17	31.03.16	31.03.15	31.03.14	31.03.13
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	139.931	483.755	514.803	364.204	322.733
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(326.686)	(434.343)	(567.132)	(502.584)	(210.781)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	-	(4.475)	-	(198)	(3.435)
Total de fondos (utilizados) generados	(186.755)	44.937	(52.329)	(138.578)	108.517

5. Datos estadísticos (en unidades físicas)

(información no cubierta por el informe del auditor)

CONCEPTO	UNIDAD DE MEDIDA	31.03.17	31.03.16	31.03.15	31.03.14	31.03.13
Ventas de energía (1)	GWh	5.527	5.666	5.562	5.204	5.150
Compras de energía (1)	GWh	6.600	6.633	6.468	5.932	5.787

(1) Las cantidades correspondientes incluyen el peaje.

6. Índices

		31.03.17	31.03.16	31.03.15	31.03.14	31.03.13
Liquidez	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	0,71	0,76	0,59	0,48	0,79
Solvencia	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo total}}$	0,04	0,11	0,09	0,06	(0,00)
Inmovilización Capital	$\frac{\text{Activo no Corriente}}{\text{Activo Total}}$	0,66	0,67	0,72	0,74	0,64
Rentabilidad antes de impuestos	$\frac{\text{Utilidad (Pérdida) antes de impuestos}}{\text{Patrimonio excluido el resultado del período}}$	171,05%	(13,93)%	68,51%	(63,93)%	(90,85)%

7. Perspectivas

(información no cubierta por el informe del auditor)

Tal como se menciona en la Nota 1 a los Estados Financieros Condensados Intermedios la Sociedad vino desarrollando sus operaciones durante los últimos años bajo una situación de incumplimiento del marco regulatorio por parte del Estado Nacional, lo cual afectó los ingresos de su operación y los flujos de caja, condicionando los niveles de inversión y las tareas de operación y mantenimiento de la red de distribución de energía eléctrica.

La ruptura de la ecuación económica-financiera, producto de ingresos fijos y costos crecientes produjo un deterioro en todos los indicadores técnicos y financieros, que fueron suplidos por medidas parciales dictadas por la Autoridad de Aplicación.

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

En este contexto la Dirección de la Sociedad estima que quedan planteados los fundamentos básicos necesarios para que Edenor S.A. alcance durante los próximos años sus objetivos de mejorar continuamente la calidad de servicio, e incrementar su eficiencia operativa para satisfacer las crecientes necesidades de nuestros Clientes, basando los planes de inversión en una visión de futuro y en el compromiso con el país y su gente, permitiendo remunerar adecuadamente a sus accionistas y colaboradores cumpliendo sus obligaciones de manera eficiente y oportuna.

Buenos Aires, 10 de mayo de 2017.

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 (en adelante “Edenor” o “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2017, el estado de resultados integrales por el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y el estado 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 2016 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).

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 y, 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.

Párrafo de énfasis

Sin modificar nuestra conclusión, queremos enfatizar las situaciones detalladas en las Notas 1 y 2 respecto de la situación económica financiera de la Sociedad y su Marco Regulatorio.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad 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 General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad 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 12º, 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;
- d) al 31 de marzo de 2017 la deuda de la Sociedad devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 167.378.616, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. R. Sergio Cravero
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 265 Fº 92

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte Sociedad Anónima (Edenor S.A.)

Introducción

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 (en adelante "CNV"), hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte Sociedad Anónima (Edenor S.A.) (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación financiera condensado intermedio al 31 de marzo de 2017, el estado de resultados integrales condensado intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 y los estados de cambios en el patrimonio condensado intermedio y de flujos de efectivo condensado intermedio por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha, y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016 y a su período intermedio, 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 condensados intermedios 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 CNV a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad 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".

Alcance de nuestra revisión

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, 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 10 de mayo de 2017. 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.

Alcance de nuestra revisión (Continuación)

El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría y, 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 sobre la situación financiera condensada intermedia, el resultado integral condensado intermedio y el flujo de efectivo condensado intermedio 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.

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.

Párrafo de énfasis

Sin modificar nuestra conclusión, queremos enfatizar las situaciones detalladas en las Notas 1 y 2 a los estados financieros condensados intermedios, en relación con la situación económica y financiera de la Sociedad y su Marco Regulatorio.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad 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 General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la CNV;
- b) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la CNV;
- c) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2017.

Por Comisión Fiscalizadora

José Daniel Abelovich
Síndico Titular