



ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y POR EL PERÍODO DE NUEVE Y
TRES MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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	12
4 Políticas contables	12
5 Administración de riesgos financieros	13
6 Estimaciones y juicios contables críticos	15
7 Contingencias y litigios	15
8 Propiedades, plantas y equipos	17
9 Otros créditos	19
10 Créditos por ventas	19
11 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	20
12 Activos financieros a costo amortizado	20
13 Efectivo y equivalentes de efectivo	20
14 Capital social y prima de emisión	21
15 Distribución de utilidades	21
16 Plan de Compensación en Acciones de la Sociedad	22
17 Deudas comerciales	22
18 Otras deudas	23
19 Préstamos	23
20 Remuneraciones y cargas sociales a pagar	23
21 Planes de beneficios	24
22 Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta / Impuesto diferido	24
23 Deudas fiscales	26
24 Previsiones	26
25 Ingresos por servicios	26
26 Gastos por naturaleza	27
27 Otros egresos operativos, netos	28
28 Resultados financieros netos	28
29 Resultado por acción básico y diluido	29
30 Transacciones con partes relacionadas	29
31 Proceso de fusión sociedad controlante	30
32 Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria	31
33 Hechos posteriores	32
Información adicional requerida por Art N° 12 (C.N.V)	33
Reseña informativa	38
Informe de revisión sobre los Estados Financieros Condensados Intermedios	
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>
BNA	Banco de la Nación Argentina
BCRA	Banco Central de la República Argentina
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera
CIADI	Centro Internacional de Arreglo de Disputas relativas a Inversiones
CNV	Comisión Nacional de Valores
CPD	Costo Propio de Distribución
CTLL	Central Térmica Loma de la Lata S.A.
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
IPC	Índice de Precios Internos al Consumidor
IPIM	Índice de Precios Internos al por Mayor
ITCRM	Índice de tipo de cambio real multilateral
MINEM	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
PESA	Pampa Energía S.A.
PYSSA	Préstamos y Servicios S.A.
RTI	Revisión Tarifaria Integral
SACME	S.A. Centro de Movimiento de Energía
SEE	Secretaría de Energía Eléctrica
SEGBA	Servicios Eléctricos del Gran Buenos Aires S.A.
SIESA	Salta Inversiones Eléctricas S.A.
SUSS	Sistema Unico de Seguridad Social
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 31

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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017**
(cifras expresadas en pesos)

Clase de acciones	Suscripto e integrado (Ver Nota 14)
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 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, respectivamente.
- (2) Corresponde a acciones Clase C del Programa de Propiedad Participada no transferidas.

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 30 de septiembre de 2017 presentado en forma comparativa
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	30.09.17	31.12.16
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, plantas y equipos	8	13.644.563	11.196.990
Participación en negocios conjuntos		447	435
Activo por impuesto diferido	22	1.234.097	1.019.018
Otros créditos	9	44.341	50.492
Activos financieros a costo amortizado	12	-	44.429
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		14.923.448	12.311.364
 ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios		320.939	287.810
Otros créditos	9	134.110	179.308
Créditos por ventas	10	4.861.763	3.901.060
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11	1.602.479	1.993.915
Activos financieros a costo amortizado	12	196.009	1.511
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	67.771	258.562
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		7.183.071	6.622.166
TOTAL DEL ACTIVO		22.106.519	18.933.530

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 30 de septiembre de 2017 presentado en forma comparativa (continuación)
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	30.09.17	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	31.565	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		(19.488)	(37.172)
Resultados acumulados		(528.698)	(1.188.648)
TOTAL DEL PATRIMONIO		1.047.233	361.832
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas comerciales	17	232.790	232.912
Otras deudas	18	5.370.812	5.103.326
Préstamos	19	3.022.486	2.769.599
Ingresos diferidos		195.469	199.990
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	20	106.459	94.317
Planes de beneficios	21	289.966	266.087
Deudas fiscales	23	-	680
Previsiones	24	546.022	341.357
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		9.764.004	9.008.268
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales	17	8.136.193	6.821.061
Otras deudas	18	399.069	134.759
Préstamos	19	132.384	53.684
Ingresos diferidos		3.360	764
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	20	1.017.669	1.032.187
Planes de beneficios	21	33.371	33.370
Impuesto a las ganancias a pagar, neto	22	387.005	155.205
Deudas fiscales	23	1.057.041	1.244.488
Previsiones	24	129.190	87.912
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		11.295.282	9.563.430
TOTAL DEL PASIVO		21.059.286	18.571.698
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO		22.106.519	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

Edenor S.A.
Estado de Resultados Integrales Condensados Intermedios
por el periodo de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2017
presentado en forma comparativa
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	Nueve meses al		Tres meses al	
		30.09.17	30.09.16	30.09.17	30.09.16
Ingresos por servicios	25	17.576.384	9.117.348	6.458.121	3.410.203
Compras de energía		(9.237.824)	(4.766.012)	(3.427.285)	(1.996.329)
Subtotal		8.338.560	4.351.336	3.030.836	1.413.874
Gastos de transmisión y distribución	26	(3.473.186)	(4.575.206)	(1.207.891)	(1.405.284)
Resultado bruto		4.865.374	(223.870)	1.822.945	8.590
Gastos de comercialización	26	(1.459.662)	(1.100.468)	(440.691)	(339.279)
Gastos de administración	26	(1.015.726)	(812.471)	(378.723)	(310.764)
Otros egresos operativos, netos	27	(541.667)	(300.737)	(270.599)	(73.794)
Resultado por participación en negocios conjuntos		12	21	-	-
Resultado operativo antes de reconocimiento de ingresos medidas cautelares, mayores costos y Res. SE N° 32/15		1.848.331	(2.437.525)	732.932	(715.247)
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI Res. SE N° 32/15		-	419.415	-	(7.704)
Reconocimiento por mayores costos Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes		-	81.512	-	-
Resultado operativo		1.848.331	(1.936.598)	732.932	(722.951)
Ingresos financieros	28	181.506	133.936	63.080	46.614
Gastos financieros	28	(1.098.394)	(1.084.945)	(379.575)	(396.655)
Otros resultados financieros	28	(10.800)	(26.014)	(23.674)	50.930
Resultados financieros netos		(927.688)	(977.023)	(340.169)	(299.111)
Resultado antes de impuestos		920.643	(2.913.621)	392.763	(1.022.062)
Impuesto a las ganancias	22	(260.693)	1.071.389	(101.587)	365.295
Resultado del período		659.950	(1.842.232)	291.176	(656.767)
Otros resultados integrales					
Conceptos que no serán reclasificados a resultados					
Resultados relacionados con planes de beneficios	21	27.206	-	27.206	-
Efecto impositivo de la pérdida actuarial sobre planes de beneficios		(9.522)	-	(9.522)	-
Total otros resultados integrales		17.684	-	17.684	-
Resultado integral del período atribuible a:					
Propietarios de la sociedad controlante		677.634	(1.842.232)	308.860	(656.767)
Participación no controlante		-	-	-	-
Resultado integral del período		677.634	(1.842.232)	308.860	(656.767)
Resultado por acción básico y diluido					
Resultado por acción	29	0,73	(2,05)	0,32	(0,73)

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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre 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
Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 28/04/2016	-	-	-	-	-	73.275	176.061	-	-	(249.336)	-
Resultado del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.842.232)	(1.842.232)
Saldos al 30 de septiembre de 2016	897.043	397.716	9.412	10.347	3.452	73.275	176.061	-	(42.253)	(1.842.232)	(317.179)
Constitución de Reserva por Plan de Compensación en Acciones (Nota 16)	-	-	-	-	-	-	-	20.346	-	-	20.346
Resultado del período complementario de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	653.584	653.584
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)	-	-	-	-	-	-	-	7.767	-	-	7.767
Pago en acciones por el Plan de Compensación en Acciones (Nota 16)	1.618	1.779	(1.618)	(1.779)	28.113	-	-	(28.113)	-	-	-
Resultado del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	659.950	659.950
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	17.684	-	17.684
Saldos al 30 de septiembre de 2017	898.661	399.495	7.794	8.568	31.565	73.275	176.061	-	(19.488)	(528.698)	1.047.233

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 Flujos de Efectivo Condensado Intermedio
por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017
presentado en forma comparativa
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	30.09.17	30.09.16
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
Resultado del período		659.950	(1.842.232)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	26	310.405	257.588
Baja de propiedades, plantas y equipos		5.650	39.995
Intereses devengados netos	28	915.902	948.683
Diferencia de cambio	28	233.372	359.696
Impuesto a las ganancias	22	260.693	(1.071.389)
Aumento de provisión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos, neta de recupero	26	205.956	91.470
Resultado por medición a valor presente de créditos	28	220	(2.958)
Aumento de provisión para contingencias		273.340	119.434
Otros egresos FOCEDA		-	14.653
Cambios en el valor razonable de activos financieros	28	(237.325)	(343.763)
Devengamiento de planes de beneficios	21	79.028	61.927
Resultado por participación en negocios conjuntos		(12)	(21)
Reconocimiento por mayores costos Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes		-	(81.512)
Resultado neto por recompra Obligaciones Negociables	28	-	(42)
Ingresos por contribuciones no sujetas a devolución		(1.924)	(573)
Constitución de Reserva por Plan de Compensación en Acciones	16	7.767	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento de créditos por ventas		(994.822)	(2.252.956)
Disminución de otros créditos		27.271	886.816
Disminución (Aumento) de inventarios		47.780	(99.331)
Aumento de ingresos diferidos		-	41.040
Aumento de deudas comerciales		599.136	2.582.242
(Disminución) Aumento de remuneraciones y cargas sociales a pagar		(2.376)	141.829
Disminución de planes de beneficios		(27.943)	(10.626)
(Disminución) Aumento de deudas fiscales		(225.279)	239.671
Aumento de otras deudas		203.861	1.831.685
Utilización de provisiones	24	(27.397)	(34.186)
Pago de impuesto a las ganancias		(233.854)	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		2.079.399	1.877.140

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 Flujos de Efectivo Condensado Intermedio
por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017
presentado en forma comparativa (continuación)
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	30.09.17	30.09.16
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Pago por adquisiciones de propiedades, plantas y equipos		(2.679.653)	(1.525.477)
Cobros por activos financieros		1.223.135	194.735
Pagos por activos financieros		(1.425.959)	(201.213)
Rescate (Suscripción) neto de Fondos Comunes de Inversión		712.002	(47.501)
Cobro de crédito por venta subsidiarias		34.612	9.881
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(2.135.863)	(1.569.575)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Pago de préstamos, interés		(132.941)	(136.149)
Pago por recompra Obligaciones Negociables		-	(4.866)
Pago por rescate Obligaciones Negociables		-	(221.905)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(132.941)	(362.920)
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo		(189.405)	(55.355)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	13	258.562	128.952
Diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		(1.386)	17.795
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo		(189.405)	(55.355)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	13	67.771	91.392
Información complementaria			
Actividades que no generan flujo de efectivo			
Costos financieros capitalizados en propiedades, plantas y equipos	8	(201.584)	(203.458)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales		(169.056)	(279.988)

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

Las medidas dispuestas por el Estado Nacional tendientes a resolver la situación tarifaria del sector eléctrico durante el año 2016 y la aplicación de la RTI a partir del 1° de febrero de 2017 están permitiendo recomponer paulatinamente la ecuación económico-financiera de la Sociedad, por lo que 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 30 de septiembre de 2017, el resultado integral por el período de nueve meses asciende a \$ 677,6 millones – ganancia-, mientras que el capital de trabajo es de \$ 4.112,2 millones – negativo-, el cual incluye el monto adeudado a CAMMESA por \$ 4.434,2 millones (capital más intereses devengados al 30 de septiembre de 2017).

El capital de trabajo negativo y el patrimonio neto reflejan el deterioro de la situación patrimonial y financiera que la Sociedad aún presenta como consecuencia de la demora en el cumplimiento por parte del Estado Nacional de ciertos puntos del Acta Acuerdo y el incremento constante de los costos operativos en ejercicios anteriores, que fueron absorbidos por la Sociedad a efectos de cumplir 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

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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 del MINEM, 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 fondos recibidos del Estado Nacional a través de los mutuos celebrados con CAMESA, con destino al cumplimiento del Plan de Inversiones Extraordinarias, otorgados para cubrir la insuficiencia de fondos del FOCEDA;
- ii) las condiciones para la cancelación del saldo pendiente con CAMESA a la fecha de emisión de la Resolución SE N° 32/15;
- iii) el tratamiento a otorgar a las Sanciones y Bonificaciones dispuestas por el ENRE y pendientes de cancelación.

Al respecto, el 26 de abril de 2017 la Sociedad fue notificada que el MINEM 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. La Sociedad ha presentado la información que le fuera solicitada por el MINEM en el marco de este requerimiento. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios dicha situación se encuentra aún pendiente de resolución.

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 modificada 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 MINEM 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 segunda y última en febrero de 2018.

Adicionalmente a lo expuesto, 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.

Por otra parte, la citada normativa establece el procedimiento para la determinación del mecanismo de monitoreo de variación de Costos Propios de Distribución (CPD), cuya "cláusula gatillo" será aplicable cuando el semestre objeto de control arroje una variación superior al 5%. En este sentido, en agosto de 2017, verificada la ejecución de la cláusula gatillo, la Sociedad solicitó aplicar la variación del CPD para el primer semestre de control enero - junio 2017, que ascendió a 11,63%.

Finalmente, la Resolución ENRE N° 329/17 determina el procedimiento a aplicar para la facturación de los ingresos diferidos, estableciendo que dichos montos serán ajustados a febrero de 2018 aplicando para ello el punto c2) Metodología de Redeterminación de Costos Propios de Distribución Reconocidos del Subanexo II de la Resolución ENRE N° 63/17 y facturados en 48 cuotas a partir del 1° de febrero de 2018.

Al 30 de septiembre de 2017, el monto generado por dichos ingresos diferidos y no reconocido por la Sociedad en los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios, asciende a \$ 4.196,7 millones aproximadamente.

b) Sanciones

Adicionalmente a lo mencionado en la nota 2.c a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016, destacamos:

1) Nota ENRE N° 125.248 del 29 de marzo de 2017:

La misma fija los nuevos mecanismos de determinación y actualización 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 fijados por la Resolución ENRE N° 63/17, 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 IPC utilizado por el BCRA para elaborar el índice ITCRM 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 a 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%
- 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 acto 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.

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

El impacto de estos nuevos mecanismos de determinación y actualizaciones fueron cuantificados por la Sociedad y reconocidos al 30 de septiembre de 2017.

De acuerdo a lo establecido en la Resolución ENRE N° 63/17 en su Subanexo XVI, la Sociedad debe presentar en el plazo de 60 días corridos el cálculo de indicadores globales, interrupciones en las que haya alegado fuerza mayor, el cálculo de indicadores individuales y determinará las bonificaciones correspondientes, procediendo a su acreditación dentro de los 10 días hábiles administrativos. El ENRE, a su vez, revisará la información presentada por la Sociedad y en caso de no verificarse dichas acreditaciones, aplicará una multa con destino al Tesoro equivalente al doble del valor que debería haberse registrado. A la fecha de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios, la Sociedad presentó la información mencionada correspondiente al semestre finalizado el 31 de agosto de 2017.

2) Ajuste de Sanciones:

En diferentes resoluciones sobre sanciones de Calidad de Servicio Técnico y Comerciales, el Ente Regulador ha resuelto la aplicación de incrementos y ajustes, considerando un criterio que difiere del aplicado por la Sociedad.

Al respecto, la Sociedad desconoce la fórmula de obtención de dicho incremento por lo cual procedió a impugnar las mencionadas resoluciones solicitando la suspensión de sus efectos, los cuales no se encuentran incluidos dentro del monto de la previsión por sanciones reconocida al 30 de septiembre de 2017.

c) Acuerdo Marco

Con fecha 3 de agosto de 2017, se firmó la aprobación de la prórroga hasta el 30 de septiembre de 2017 del Acuerdo Marco. La firma del mencionado acuerdo representa el reconocimiento de ingresos en favor de la Sociedad correspondientes a la distribución del suministro eléctrico a asentamientos y barrios carenciados para el período 1° de enero de 2015 al 30 de septiembre 2017 por \$ 268,1 millones.

Al respecto, con fecha 23 de octubre de 2017, la Sociedad recibió un pago por \$ 122,6 millones de parte del Estado Nacional.

d) Ley electrodependientes

Con fecha 17 de mayo de 2017 fue promulgada la Ley N° 27.351, que garantiza el suministro permanente y gratuito de energía eléctrica a las personas calificadas como electrodependientes, que requieran equipamiento médico necesario para evitar riesgos en su vida o su salud. La 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.

Con fecha 26 de julio de 2017, el ENRE emitió la Resolución N° 292, la cual determinó dichas bonificaciones deben ser realizadas desde la fecha de entrada en vigencia de la mencionada ley, instruyendo además a CAMMESA a implementar dichas bonificaciones en su facturación a las distribuidoras. Los importes que los usuarios hayan abonado por las facturas alcanzadas por la presente Resolución, serán puestos a disposición en los plazos estipulados.

El Decreto PEN 740 del 20 de septiembre de 2017 estableció que el MINEM será la Autoridad de Aplicación de la Ley N° 27.351 y que el Ministerio de Salud será el organismo encargado de establecer las condiciones necesarias para la inscripción en el "Registro de Electrodependientes por Cuestiones de Salud" y dictará las normas aclaratorias y complementarias para su aplicación.

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

El 25 de septiembre de 2017 el Ministerio de Salud de la Nación dictó la Resolución 1538- E/17 por la cual se crea el Registro de Electrodependientes por Cuestiones de Salud (RECS), en la órbita del Ministerio de Salud de la Nación, dependiendo funcionalmente de la Subsecretaría de Gestión de Servicios Asistenciales.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Intermedios Condensados no se han emitido ulteriores reglamentaciones de la Ley 27.351.

Nota 3 | Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios correspondientes al período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre 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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2017 no han sido auditados, han sido revisados por el Contador Independiente con el alcance de la ISRE 2.410, el cual es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las NIIF. 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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre 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 8 de noviembre de 2017.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2016 y por el período de nueve y tres meses finalizados al 30 de septiembre 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.

Al momento de emitir sus próximos estados financieros anuales la Sociedad aplicará las normas cuya vigencia operará en el ejercicio 2017 indicadas en la Nota 4.1.2. a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 (NIC 7 "Estado de flujos de efectivo" y NIC 12 "Impuesto a las ganancias"). La Sociedad estima que las modificaciones no impactarán en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad, sólo implicará nuevas revelaciones.

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

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

NIIF 9 "Instrumentos financieros": fue modificada en el mes de julio de 2014. La versión incluye en un solo lugar todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición". Dichas fases son la clasificación y medición de los instrumentos, desvalorización y contabilización de cobertura. Esta versión adiciona un nuevo modelo de desvalorización basado en pérdidas esperadas y algunas modificaciones menores a la clasificación y medición de los activos financieros. La nueva versión reemplaza todas las anteriores versiones de la NIIF 9 y es efectiva para períodos que comienzan a partir del 1 de enero de 2018. La Sociedad se encuentra analizando los impactos de la aplicación.

CINIIF 23 "Posiciones impositivas inciertas de Impuesto a las ganancias": En junio 2017, el IASB emitió la CINIIF 23 que clarifica la aplicación de NIC 12 con respecto a la existencia de posiciones fiscales inciertas en la determinación del impuesto a las ganancias. De acuerdo con la interpretación, una entidad debe reflejar el impacto de la posición fiscal incierta usando el método que mejor predice la resolución de la misma, ya sea a través del método de probabilidad o el método del valor esperado. Adicionalmente, la entidad debe asumir que la autoridad fiscal examinará las posiciones inciertas y tiene pleno conocimiento de toda la información relevante relacionada al evaluar el tratamiento fiscal en la determinación del impuesto a las ganancias. La interpretación es aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2019, permitiendo la adopción anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de la aplicación de la CINIIF 23, no obstante, estima que la aplicación de la misma no impactará significativamente en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

NIIF 17 "Contratos de seguros": En mayo 2017, el IASB emitió la NIIF 17 que reemplaza a la NIIF 4, introducida como norma provisional en 2004 con la dispensa de llevar a cabo la contabilidad de los contratos de seguros utilizando las normas de contabilidad nacionales, resultando en múltiples enfoques de aplicación. La NIIF 17 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar relacionada con contratos de seguros y es aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2021, permitiendo la adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 9 y NIIF 15. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de la aplicación de la NIIF 17, no obstante, estima que la aplicación de la misma no impactará 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 30 de septiembre 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 30.09.17	Total 31.12.16
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Otros créditos	U\$S	391	17,210	6.729	-
Activos financieros a valor razonable	U\$S	28.947	17,210	498.178	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	U\$S	229	17,210	3.941	161.753
	EUR	11	20,294	223	200
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		29.578		509.071	161.953
TOTAL DEL ACTIVO		29.578		509.071	161.953
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	U\$S	174.609	17,310	3.022.486	2.769.599
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		174.609		3.022.486	2.769.599
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales	U\$S	7.465	17,310	129.231	176.506
	EUR	-	20,456	-	117
	CHF	30	17,874	536	469
	NOK	68	2,184	149	126
Préstamos	U\$S	7.648	17,310	132.384	53.684
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		15.211		262.300	230.902
TOTAL DEL PASIVO		189.820		3.284.786	3.000.501

(1) Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 30 de septiembre 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
8 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

El siguiente cuadro presenta los activos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

	<u>NIVEL 1</u>	<u>NIVEL 2</u>	<u>NIVEL 3</u>	<u>TOTAL</u>
Al 30 de septiembre de 2017				
Activos				
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</i>				
Títulos públicos	498.183	-	-	498.183
Fondos comunes de inversión	1.104.296	-	-	1.104.296
Total activos	1.602.479	-	-	1.602.479
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>				
Títulos 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 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 y de la Sociedad era una condición del Acta Acuerdo de Renegociación Contractual de la Sociedad para la efectiva entrada en vigencia de la RTI, cuyo cuadro tarifario resultante fue aprobado mediante Resolución ENRE N° 63/17 de fecha 1° de febrero de 2017 (Nota 2.a).

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

El 15 de agosto de 2017 la Sociedad y su controlante EASA, en cumplimiento de lo previsto en la cláusula 22.2 del Acta Acuerdo, desistieron formalmente ante la SEE de todos los derechos que eventualmente pudieran invocar fundados o vinculados en los hechos o medidas dispuestas a partir de la situación de emergencia establecida por la Ley N° 25.561 con respecto al Contrato de Concesión firmado entre el Estado Nacional, como poder Concedente, y la Sociedad, como concesionario. Dicho desistimiento fue posteriormente ratificado por resolución unánime del Directorio de la Sociedad en su reunión del 4 de octubre próximo pasado.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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	-	-	-	-	327.814	2.487.390	29.333	2.844.537
Bajas	(145)	-	(3.567)	(1.602)	(336)	-	-	(5.650)
Transferencias	49.278	168.383	818.330	255.963	(107.982)	(1.154.853)	(110.028)	(80.909)
Depreciación del período	(13.344)	(41.625)	(118.361)	(62.936)	(74.139)	-	-	(310.405)
Neto resultante 30.09.17	202.401	1.557.710	4.602.189	1.807.364	1.020.518	4.372.988	81.393	13.644.563
Al 30.09.17								
Valor de origen	284.706	2.216.397	6.830.190	2.776.926	1.483.310	4.372.988	81.393	18.045.910
Depreciación acumulada	(82.305)	(658.687)	(2.228.001)	(969.562)	(462.792)	-	-	(4.401.347)
Neto resultante	202.401	1.557.710	4.602.189	1.807.364	1.020.518	4.372.988	81.393	13.644.563

(1) Al 30 de septiembre de 2017, se trasladó al inventario corriente la suma de \$ 80,9 millones.

- Durante el período finalizado el 30 de septiembre de 2017, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 413,5 millones.
- El importe de los costos financieros capitalizados correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2017 fue de \$ 201,6 millones.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 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	-	-	431	318	105.174	1.886.613	16.387	2.008.923
Bajas	(3.035)	(15.037)	(21.642)	(43)	(238)	-	-	(39.995)
Transferencias	28.281	262.552	939.129	205.817	32.354	(1.444.213)	(23.920)	-
Depreciación del período	(10.361)	(35.111)	(94.012)	(55.041)	(63.063)	-	-	(257.588)
Neto resultante 30.09.16	160.890	1.310.000	3.578.658	1.543.766	868.233	2.954.513	181.069	10.597.129
Al 30.09.16								
Valor de origen	226.426	1.914.149	5.662.117	2.431.169	1.351.681	2.954.513	181.069	14.721.124
Depreciación acumulada	(65.536)	(604.149)	(2.083.459)	(887.403)	(483.448)	-	-	(4.123.995)
Neto resultante	160.890	1.310.000	3.578.658	1.543.766	868.233	2.954.513	181.069	10.597.129

- Durante el período finalizado el 30 de septiembre de 2016, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 225,5 millones.
- El importe de los costos financieros capitalizados correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2016 fue de \$ 203,5 millones.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Nota 9 | Otros créditos

	<u>Nota</u>	<u>30.09.17</u>	<u>31.12.16</u>
No corriente:			
Crédito financiero		38.722	43.636
Sociedades relacionadas	30.d	<u>5.619</u>	<u>6.856</u>
Total No corriente		<u>44.341</u>	<u>50.492</u>
Corriente:			
Gastos pagados por adelantado		10.465	3.589
Anticipos a proveedores		2.138	2.561
Adelantos al personal		467	1.701
Depósitos en garantía		9.806	8.385
Crédito financiero		11.621	40.461
Deudores por actividades complementarias		108.083	142.979
Sociedades relacionadas	30.d	<u>1.093</u>	<u>766</u>
Depósitos judiciales		15.315	13.546
Diversos		144	19
Previsión por desvalorización de otros créditos		<u>(25.022)</u>	<u>(34.699)</u>
Total Corriente		<u>134.110</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>30.09.17</u>	<u>30.09.16</u>
Saldo al inicio del ejercicio	34.699	17.752
Previsión por deterioro del valor	-	15.782
Recupero	<u>(9.677)</u>	<u>-</u>
Saldo al cierre del período	<u>25.022</u>	<u>33.534</u>

Nota 10 | Créditos por ventas

	<u>30.09.17</u>	<u>31.12.16</u>
Corriente:		
Por venta de energía - Facturada	2.857.720	2.522.265
Por venta de energía - A facturar	2.124.964	1.582.591
Acuerdo Marco	279.005	10.938
Canon de ampliación transporte y otros	24.692	22.397
En gestión judicial	22.847	22.551
Previsión por desvalorización de créditos por ventas	<u>(447.465)</u>	<u>(259.682)</u>
Total Corriente	<u>4.861.763</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
8 de noviembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

	<u>30.09.17</u>	<u>30.09.16</u>
Saldo al inicio del ejercicio	259.682	79.361
Provisión por deterioro del valor	215.633	75.688
Utilizaciones	(27.850)	(24.167)
Saldo al cierre del período	<u>447.465</u>	<u>130.882</u>

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

	<u>30.09.17</u>	<u>31.12.16</u>
Corriente		
Títulos públicos	498.183	387.279
Fondos comunes de inversión	1.104.296	1.606.636
Total Corriente	<u>1.602.479</u>	<u>1.993.915</u>

Nota 12 | Activos financieros a costo amortizado

	<u>30.09.17</u>	<u>31.12.16</u>
No Corriente		
Títulos públicos	-	44.429
Total No Corriente	<u>-</u>	<u>44.429</u>
Corriente		
Títulos públicos	22.909	1.511
Depósitos a plazo fijo	173.100	-
Total Corriente	<u>196.009</u>	<u>1.511</u>

Nota 13 | Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>30.09.17</u>	<u>31.12.16</u>	<u>30.09.16</u>
Caja y Bancos	67.771	197.101	43.025
Fondos comunes de inversión	-	61.461	48.367
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u>67.771</u>	<u>258.562</u>	<u>91.392</u>

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

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)	-	28.113	28.113
Al 30 de septiembre de 2017	1.314.518	31.565	1.346.083

Al 30 de septiembre 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 evolución de la situación patrimonial dependerá, entre otras variables, de las variaciones que experimente el tipo de cambio y el nivel de pérdidas de energía, respecto de la cual se esta llevando a cabo durante el ejercicio una fuerte acción 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 durante los cierres trimestrales del ejercicio, y de ser necesario, proceda a convocar a una Asamblea Extraordinaria de Accionistas a fin de considerar la cuestión (Nota 32).

Al 30 de septiembre de 2017 la Sociedad ha superado la situación de reducción obligatoria de capital.

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.

Si el Índice de Endeudamiento de la Sociedad fuera mayor a 3,75, 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.

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 16 | Plan de Compensación en Acciones de la Sociedad

Durante 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 32).

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. El importe registrado en el Patrimonio, se encuentra neto del efecto impositivo.

Nota 17 | Deudas comerciales

	Nota	30.09.17	31.12.16
No corriente			
Garantías de clientes		95.136	83.045
Contribuciones de clientes		77.202	98.167
Contribuciones financiamiento subestaciones		60.452	51.700
Total no corriente		232.790	232.912
Corriente			
Proveedores por compra de energía - CAMMESA		3.207.260	2.956.726
Provisión facturas a recibir por compras de energía y otros - CAMMESA		3.593.179	2.512.800
Proveedores		1.132.738	958.460
Anticipo de clientes		115.818	287.120
Contribuciones de clientes		19.437	46.589
Bonificación a clientes		37.372	37.372
Contribuciones financiamiento subestaciones		9.983	21.790
Sociedades relacionadas	30.d	20.406	204
Total corriente		8.136.193	6.821.061

El valor razonable de las contribuciones no corrientes al 30 de septiembre 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 es 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.

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 18 | Otras deudas

	<u>Nota</u>	<u>30.09.17</u>	<u>31.12.16</u>
No corriente			
Mutuos CAMESA		1.495.777	1.346.807
Sanciones y bonificaciones ENRE		3.603.356	3.477.351
Deuda con FOTAE		185.848	172.991
Acuerdo de pago ENRE		85.831	106.177
Total no corriente		<u>5.370.812</u>	<u>5.103.326</u>
Corriente			
Sanciones y bonificaciones ENRE		318.122	56.164
Sociedades relacionadas	30.d	3.908	4.756
Anticipos por obra a ejecutar		13.575	13.575
Acuerdo de pago ENRE		63.464	60.264
Total corriente		<u>399.069</u>	<u>134.759</u>

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

Nota 19 | Préstamos

	<u>Nota</u>	<u>30.09.17</u>	<u>31.12.16</u>
No corriente			
Obligaciones Negociables (1)		3.022.486	2.769.599
Total no corriente		<u>3.022.486</u>	<u>2.769.599</u>
Corriente			
Intereses Obligaciones Negociables		132.384	53.684
Total corriente		<u>132.384</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 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 asciende aproximadamente a \$ 3.350,2 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 es de Nivel 1.

Nota 20 | Remuneraciones y cargas sociales a pagar

	<u>30.09.17</u>	<u>31.12.16</u>
No corriente		
Retiros anticipados a pagar	3.458	5.149
Bonificación por antigüedad	103.001	89.168
Total no corriente	<u>106.459</u>	<u>94.317</u>
Corriente		
Remuneraciones a pagar y provisiones	908.816	912.275
Cargas sociales a pagar	105.038	115.793
Retiros anticipados a pagar	3.815	4.119
Total corriente	<u>1.017.669</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.

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Nota 21 | Planes de beneficios

	<u>30.09.17</u>	<u>31.12.16</u>
No corriente	289.966	266.087
Corriente	33.371	33.370
Total Planes de beneficios	<u>323.337</u>	<u>299.457</u>

El detalle de la obligación por planes de beneficios al 30 de septiembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	<u>30.09.17</u>	<u>30.09.16</u>
Obligaciones por beneficios al inicio	299.457	232.677
Costo	20.993	13.676
Intereses	58.035	48.251
Resultados actuariales	(27.206)	-
Beneficios pagados a los participantes	(27.942)	(10.625)
Obligaciones por beneficios al cierre del período	<u>323.337</u>	<u>283.979</u>

El detalle del cargo reconocido en el Estado de Resultados Integrales Condensados Intermedios es el siguiente:

	<u>30.09.17</u>	<u>30.09.16</u>
Costo	20.993	13.676
Intereses	58.035	48.251
Resultado actuarial - Otros resultados	(27.206)	-
	<u>51.822</u>	<u>61.927</u>

Los supuestos actuariales utilizados están basados en las tasas de interés de mercado para bonos del gobierno argentino, la experiencia y la mejor estimación de la Dirección de la Sociedad acerca de las condiciones económicas futuras. Los cambios en estos supuestos pueden afectar los costos futuros de los beneficios y obligaciones. Las principales hipótesis utilizadas son las siguientes:

	<u>30.09.17</u>
Tasa de descuento	5%
Tasa de incremento de salarios	1%
Tasa de inflación	2.1%

Nota 22 | 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>30.09.17</u>	<u>31.12.16</u>
Corriente		
Impuesto a las ganancias a pagar ejercicio 2017 (1)	489.548	243.666
Impuesto a las ganancias a pagar	<u>489.548</u>	<u>243.666</u>
Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta	-	(64.456)
Anticipos y retenciones	(102.543)	(24.005)
Impuesto a las ganancias a pagar Corriente, neto	<u>387.005</u>	<u>155.205</u>

(1) Al 30 de septiembre de 2017, incluye \$ 7,4 millones correspondientes al impuesto a las ganancias sobre la transferencia de acciones (Nota 16).

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

	<u>30.09.17</u>	<u>31.12.16</u>
Activos por impuesto diferido		
Quebrantos impositivos	-	4.172
Inventarios	5.009	5.093
Créditos por ventas y otros créditos	146.507	138.816
Deudas comerciales y otras deudas	1.262.662	1.123.556
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	36.290	24.500
Planes de beneficios definidos	113.168	104.810
Deudas fiscales	15.017	15.734
Previsiones	236.324	150.244
Total activo por impuesto diferido	<u>1.814.977</u>	<u>1.566.925</u>
Pasivos por impuesto diferido		
Propiedades, plantas y equipos	(555.519)	(499.142)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(17.941)	(40.351)
Préstamos	(7.420)	(8.414)
Total pasivo por impuesto diferido	<u>(580.880)</u>	<u>(547.907)</u>
Activo neto por impuesto diferido	<u>1.234.097</u>	<u>1.019.018</u>

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

	<u>30.09.17</u>	<u>30.09.16</u>
Impuesto diferido	224.601	1.056.367
Impuesto corriente	(482.112)	-
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	(3.182)	15.022
Cargo por impuesto a las ganancias	<u>(260.693)</u>	<u>1.071.389</u>
	<u>30.09.17</u>	<u>30.09.16</u>
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	920.643	(2.913.621)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	<u>(322.225)</u>	<u>1.019.767</u>
Resultado por participación en negocios conjuntos	4	7
Resultados no imponibles	61.615	54.027
Diversas	(252)	(7)
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	165	(2.405)
Cargo por impuesto a las ganancias	<u>(260.693)</u>	<u>1.071.389</u>

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Nota 23 | Deudas fiscales

	<u>30.09.17</u>	<u>31.12.16</u>
No Corriente		
Régimen de regularización impositiva	-	680
Total No corriente	<u>-</u>	<u>680</u>
Corriente:		
Contribuciones y fondos nacionales, provinciales y municipales	478.937	377.430
IVA a pagar	425.570	725.553
Retenciones y percepciones - Fiscales	78.891	78.909
Retenciones y percepciones - SUSS	2.515	2.785
Tasas municipales	69.324	57.832
Régimen de regularización impositiva	1.804	1.979
Total Corriente	<u>1.057.041</u>	<u>1.244.488</u>

Nota 24 | 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	204.669	68.671
Utilizaciones	(4)	(27.393)
Saldos al 30.09.17	<u>546.022</u>	<u>129.190</u>
Saldos al 31.12.15	<u>259.573</u>	<u>70.489</u>
Constitución	56.178	63.256
Utilizaciones	(3)	(34.183)
Saldos al 30.09.16	<u>315.748</u>	<u>99.562</u>

Nota 25 | Ingresos por servicios

	<u>30.09.17</u>	<u>30.09.16</u>
Ventas de energía	17.461.779	9.032.090
Derecho de uso de postes	88.671	72.016
Cargo por conexiones	21.187	10.490
Cargo por reconexiones	4.747	2.752
Total Ingresos por servicios	<u>17.576.384</u>	<u>9.117.348</u>

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Nota 26 | 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	2.204.732	394.412	402.902	3.002.046
Planes de pensión	58.039	10.383	10.606	79.028
Gastos de comunicaciones	25.781	131.695	9.691	167.167
Previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	-	205.956	-	205.956
Consumo de materiales	228.842	-	32.902	261.744
Alquileres y seguros	313	-	83.314	83.627
Servicio de vigilancia	63.736	1.007	56.596	121.339
Honorarios y retribuciones por servicios	478.509	385.433	342.174	1.206.116
Relaciones públicas y marketing	-	-	18.417	18.417
Publicidad y auspicios	-	-	9.488	9.488
Reembolsos al personal	40	20	405	465
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	253.159	40.735	16.511	310.405
Honorarios directores y síndicos	-	-	9.440	9.440
Sanciones ENRE (1)	159.744	112.327	-	272.071
Impuestos y tasas	-	177.614	14.354	191.968
Diversos	291	80	8.926	9.297
Totales al 30.09.17	3.473.186	1.459.662	1.015.726	5.948.574

(1) Los gastos de transmisión y distribución contienen recupero por \$ 413,7 millones (Nota 2.b) neto del cargo del período por \$ 685,8 millones.

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en Propiedades, plantas y equipos por \$ 413,5 millones al 30 de septiembre de 2017.

Concepto	Gastos de transmisión y distribución	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Remuneraciones y cargas sociales	1.878.560	311.000	336.182	2.525.742
Planes de pensión	46.060	7.625	8.242	61.927
Gastos de comunicaciones	19.068	77.937	7.587	104.592
Previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	-	91.470	-	91.470
Consumo de materiales	208.923	-	23.380	232.303
Alquileres y seguros	330	-	65.607	65.937
Servicio de vigilancia	48.523	594	39.610	88.727
Honorarios y retribuciones por servicios	322.610	333.034	275.621	931.265
Relaciones públicas y marketing	-	-	15.360	15.360
Publicidad y auspicios	-	-	7.913	7.913
Reembolsos al personal	879	162	628	1.669
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	207.819	37.086	12.683	257.588
Honorarios directores y síndicos	-	-	5.089	5.089
Sanciones ENRE	1.842.249	173.949	-	2.016.198
Impuestos y tasas	-	67.530	10.578	78.108
Diversos	185	81	3.991	4.257
Totales al 30.09.16	4.575.206	1.100.468	812.471	6.488.145

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en Propiedades, plantas y equipos por \$ 225,5 millones al 30 de septiembre de 2016.

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Nota 27 | Otros egresos operativos, netos

	<u>30.09.17</u>	<u>30.09.16</u>
Otros ingresos operativos		
Servicios brindados a terceros	40.010	31.425
Comisiones por cobranzas	21.267	15.141
Sociedades Relacionadas	3.572	-
Ingresos por contribuciones de clientes no sujetas a devolución	1.924	573
Diversos	3.350	9.303
Total otros ingresos operativos	<u>70.123</u>	<u>56.442</u>
Otros egresos operativos		
Egresos netos por funciones técnicas	(34.138)	(15.367)
Gratificaciones por retiro	(36.450)	(26.583)
Costo por servicios brindados a terceros	(22.239)	(22.867)
Indemnizaciones	(12.214)	(10.755)
Impuesto a los débitos y créditos	(218.737)	(106.587)
Otros egresos FOCEDA	-	(14.653)
Cargos por previsión para contingencias	(273.340)	(119.434)
Baja de propiedades, plantas y equipos	(5.650)	(39.995)
Diversos	(9.022)	(938)
Total otros egresos operativos	<u>(611.790)</u>	<u>(357.179)</u>
Total otros egresos operativos, netos	<u>(541.667)</u>	<u>(300.737)</u>

Nota 28 | Resultados financieros, netos

	<u>30.09.17</u>	<u>30.09.16</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	79.059	91.167
Intereses financieros	102.447	42.769
Total ingresos financieros	<u>181.506</u>	<u>133.936</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses y otros (1)	(345.006)	(259.488)
Intereses fiscales	(17.509)	(3.253)
Intereses comerciales	(734.893)	(819.878)
Impuestos y gastos bancarios	(986)	(2.326)
Total gastos financieros	<u>(1.098.394)</u>	<u>(1.084.945)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio	(233.372)	(359.696)
Resultado por medición a valor actual de créditos	(220)	2.958
Cambios en el valor razonable de activos financieros (2)	252.999	357.804
Resultado neto por recompra Obligaciones Negociables	-	42
Otros resultados financieros	(30.207)	(27.122)
Total otros resultados financieros	<u>(10.800)</u>	<u>(26.014)</u>
Total resultados financieros netos	<u>(927.688)</u>	<u>(977.023)</u>

- (1) Neto de intereses activados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 por \$ 201,6 millones y \$ 203,5 millones, respectivamente.
- (2) Incluye cambios en el valor razonable de activos financieros sobre equivalentes de efectivo al 30 de septiembre de 2017 y 2016 por \$ 15,7 millones y \$ 14 millones, respectivamente.

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Nota 29 | Resultado por acción básico y diluido**Básico**

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

	<u>30.09.17</u>	<u>30.09.16</u>
Resultado del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	659.950	(1.842.232)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	<u>898.151</u>	<u>897.043</u>
Resultado por acción básico y diluido – en pesos	<u>0,73</u>	<u>(2,05)</u>

Nota 30 | Transacciones con partes relacionadas

- Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

a. Ingresos			
<u>Sociedad</u>	<u>Concepto</u>	<u>30.09.17</u>	<u>30.09.16</u>
PESA	Servicio de montajes (MT)	685	-
	Asistencia servicios informáticos	2.887	-
		<u>3.572</u>	<u>-</u>
b. Egresos			
<u>Sociedad</u>	<u>Concepto</u>	<u>30.09.17</u>	<u>30.09.16</u>
EASA (Ver Nota 30)	Asesoramiento técnico en materia financiera	(30.207)	(27.101)
SACME	Operación y supervisión del sistema de transmisión de energía eléctrica	(33.385)	(26.150)
Salaverri, Dellatorre, Burgio y Wetzler Malbran	Honorarios Legales	(160)	(3.454)
PYSSA	Servicios financieros y de otorgamiento de créditos a clientes	-	(21)
OSV	Contratación de seguros de vida para el personal	(9.574)	(4.205)
PISA	Interés ON 2022	-	(3.573)
		<u>(73.326)</u>	<u>(64.504)</u>

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

c. Remuneraciones del personal clave de la Gerencia

	<u>30.09.17</u>	<u>30.09.16</u>
Remuneraciones	136.542	91.730
	<u>136.542</u>	<u>91.730</u>

- Los siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

d. Créditos y deudas

	<u>30.09.17</u>	<u>31.12.16</u>
<u>Otros créditos no corrientes</u>		
SACME	5.619	6.856
	<u>5.619</u>	<u>6.856</u>
<u>Otros créditos corrientes</u>		
SACME	766	766
PESA	327	-
	<u>1.093</u>	<u>766</u>
<u>Deudas comerciales</u>		
EASA (Ver Nota 31)	(20.406)	-
PYSSA	-	(204)
	<u>(20.406)</u>	<u>(204)</u>
<u>Otras deudas</u>		
SACME	(3.908)	(4.756)
	<u>(3.908)</u>	<u>(4.756)</u>

Nota 31 | Proceso de fusión sociedad controlante

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. Ello, con la finalidad de obtener ventajas operativas y económicas relacionadas con el logro de una mayor eficacia operativa, la utilización optimizada de los recursos disponibles, y de las estructuras técnicas, administrativas y financieras, enmarcado en un plan de reorganización societario global de todo el Grupo Pampa Energía.

A tal fin, 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.

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

En cumplimiento de la normativa vigente aplicable, el 30 de marzo de 2017 la Sociedad y EASA informaron y solicitaron la autorización correspondiente al ENRE, el que mediante Resolución del Directorio N° 347 del 11 de agosto de 2017 decidió por mayoría de votos denegar la solicitud de autorización presentada por la Sociedad y su controlante EASA. En tiempo y forma oportunos la Sociedad ha recurrido dicha Resolución ante la SEE, por considerar que no se ajusta a Derecho.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios, la SEE no se ha expedido al respecto.

Por otra parte, con fecha 26 de junio de 2017, el Directorio de PESA instruyó a la Gerencia de la Compañía a los efectos de iniciar las tareas que permitan evaluar los beneficios de un proceso de fusión por absorción entre PESA, como sociedad absorbente, y ciertas sociedades del grupo como sociedades absorbidas.

El 22 de septiembre de 2017, el Directorio de PESA aprobó la fusión por absorción como sociedad absorbente, y BLL, CTG, CTLL (sociedad absorbente de EASA), EG3 Red, INDISA, INNISA, IPB, PPII, Transelec y PEPASA, como sociedades absorbidas, bajo los términos de neutralidad tributaria conforme los artículos 77 y siguientes de la Ley de Impuesto a las Ganancias. Se estableció como fecha efectiva de la fusión el 1° de octubre de 2017, fecha a partir de la cual tendrá efectos la transferencia a la absorbente de la totalidad del patrimonio de las sociedades absorbidas, incorporándose por ello al patrimonio de la absorbente la totalidad de sus derechos y obligaciones, activos y pasivos, todo ello sujeto a las aprobaciones societarias requeridas bajo la normativa aplicable y la inscripción de la fusión y de la disolución sin liquidación de las sociedades absorbidas en el Registro Público.

La Absorbente y las Absorbidas se encuentran realizando la totalidad de los trámites necesarios ante los organismos correspondientes a efectos de obtener las registraciones, habilitaciones e inscripciones que son necesarias para que la Absorbente pueda operar como sociedad continuadora en la fusión.

Nota 32 | Asamblea 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).

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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 33 | Hechos posterioresa) Resolución MINEM 840-E/17

Con fecha 4 de octubre de 2017, el MINEM mediante la Res. 840-E/17, reconoció a la Sociedad la suma \$ 323,4 millones, en concepto de obras ejecutadas con anterioridad a la finalización del FOCEDA, Nota 2.c.V de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016, estableciendo como condición para implementar dicho reconocimiento que la Sociedad presente ante la Secretaría de Energía Eléctrica y ante el ENRE, el desistimiento de todo reclamo administrativo y/o judicial que hubiese realizado y la renuncia a cualquier otro en el futuro contra el Estado Nacional, el MINEM, la SEE, el ENRE y/o CAMESA con base en el FOCEDA.

En este sentido el 9 de octubre de 2017 la Sociedad manifestó que no contaba con reclamos administrativos o judiciales contra dichas instituciones por la causa indicada, no considerando que se encuentre alcanzado por dicho requerimiento el recurso directo interpuesto en el año 2015 contra la Resolución N° 356/14 del ENRE que impusiera a la Sociedad una multa por no aplicar en tiempo oportuno los fondos remanentes del FOCEDA.

A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios la Sociedad se encuentra efectuando las gestiones pertinentes para hacer efectivo el reconocimiento más arriba indicado.

b) Préstamo financiero

Con fecha 11 de octubre de 2017 la Sociedad recibió un préstamo de Industrial and Commercial Bank of China Dubai (ICBC) Branch, por un monto de US\$ 50 millones y por un plazo de 36 meses. El dinero obtenido será destinado a la financiación del plan de inversiones y capital de trabajo de la Sociedad, permitiendo compensar parcialmente el impacto generado por el diferimiento de ingresos mencionado en Nota 2.a). Asimismo, cabe destacar que dicho préstamo configura un "Endeudamiento Permitido" dentro de los límites establecidos en las Obligaciones Negociables con vencimiento 2022.

c) Resolución ENRE 526/2017 - Nota ENRE 128.399

Mediante la Resolución 526/2017, el ENRE convoca a audiencia pública para el 17 de noviembre de 2017 con el objeto de informar el impacto que tendrán en las facturas de los Usuarios de la Sociedad las medidas que el MINEM ha de implementar como resultado de la audiencia pública que dicho Ministerio ha convocado (Resolución MINEM 403-E/2017) en relación a: (i) los nuevos precios de referencia de la potencia y energía en el MEM correspondientes al período estacional de verano 2017-2018; (ii) el plan estímulo al ahorro de energía eléctrica; (iii) la tarifa social, y; (iv) la metodología de distribución de la energía eléctrica.

Como consecuencia de lo expuesto, mediante Nota ENRE 128.399, la Sociedad fue informada que el MINEM instruyó a ese organismo a postergar para el 1° de diciembre de 2017 la aplicación del incremento tarifario previsto en la RTI para el 1° de noviembre, debiendo reconocerse en términos reales el resultado de dicho incremento, utilizando para ello el mecanismo de actualización establecido en la Resolución ENRE N° 63/2017.

Asimismo, con relación al diferimiento de la percepción de la actualización del CPD que debió aplicarse a partir del mes de agosto 2017 se instruye que, a los efectos de su reconocimiento en términos reales, deberá aplicarse dicho concepto a partir del 1° de diciembre de 2017, utilizando también el mecanismo de actualización mencionado en el párrafo precedente.

La Sociedad se encuentra analizando los alcances de las medidas mencionadas y sus impactos, si los tuviera, en los ingresos previstos.

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 30 DE SEPTIEMBRE 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
8 de noviembre 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, excepto por lo mencionado en nota 2.a.

CREDITOS Y DEUDAS

3. Clasificación por antigüedad.

a) De plazo vencido:

	<u>Créditos</u>	<u>Deudas</u>
De hasta tres meses	327.235	225.737
De más de tres meses y hasta seis meses	106.572	405
De más de seis meses y hasta nueve meses	53.157	1.716
De más de nueve meses y hasta un año	585.938	1.367
De más de un año y hasta dos años	64.764	1.489
De más de dos años	-	2.298.031
	<u>1.137.666</u>	<u>2.528.745</u>

b) Sin plazo establecido a la vista:

	<u>Créditos</u>	<u>Deudas</u>
Los créditos y las deudas sin plazo ascienden a:	304.125	5.380.117
	<u>304.125</u>	<u>5.380.117</u>

c) A vencer:

	<u>Créditos</u>	<u>Deudas</u>
De hasta tres meses	4.008.007	3.061.435
De más de tres meses y hasta seis meses	9.664	1.118.408
De más de seis meses y hasta nueve meses	4.506	4.212.875
De más de nueve meses y hasta un año	4.392	244.629
De más de un año y hasta dos años	9.312	221.679
De más de dos años	35.029	3.616.186
	<u>4.070.910</u>	<u>12.475.212</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	2.997.835	14.359.555
En moneda extranjera sin interés	6.729	262.300
En moneda nacional con interés	2.508.137	2.739.733
En moneda extranjera con interés	-	3.022.486

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

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

a) Al 30 de septiembre de 2017 el saldo acreedor con Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 asciende a \$ 6.712 el que se expone en Nota 30.d a los Estados Financieros Condensados Intermedios. El detalle se expone a continuación:

SACME	6.385
PESA	327

b) El saldo deudor también se expone en la Nota 30.d a los Estados Financieros Condensados Intermedios y alcanza a \$ 24.314. El detalle del mismo es el siguiente:

SACME	(3.908)
EASA (Ver Nota 31)	(20.406)

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.

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

SEGUROS

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

Bienes asegurados	Riesgo cubierto	Sumas aseguradas	Valor Contable
Subestaciones	Integral	Integral (*)	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		138.930
Total			5.756.244

(*) Incluye: incendio, robo parcial, tornado, huracán, terremoto, temblor, inundación y remoción de escombros de instalaciones, siendo el monto total asegurado de U\$S 3.033,4 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 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

17. No existen adelantos irrevocables.

18. No existen dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

- 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 el Índice de Endeudamiento de la Sociedad fuera mayor a 3,75, 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 noviembre de 2017.

RICARDO TORRES
Presidente

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Av. Del Libertador 6363 - Capital Federal

AL 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2017 de acuerdo a NIIF.

1. Actividades de la Sociedad

(información no cubierta por el informe del auditor)

En el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, la Sociedad registró una ganancia neta de \$ 659.950. El patrimonio de la Sociedad al cierre asciende a \$ 1.047.233.

El resultado operativo fue una ganancia de \$ 1.848.331.

La inversión en Propiedades, plantas y equipos fue de \$ 2.873.656, monto destinado fundamentalmente a incrementar los niveles de calidad de servicio y a la atención de la demanda de los actuales y de los nuevos Clientes.

2. Estructura patrimonial comparativa

RUBROS	30.09.17	30.09.16	30.09.15	30.09.14	30.09.13
Activo corriente	7.183.071	5.756.610	3.695.184	1.695.094	2.731.153
Activo no corriente	14.923.448	11.982.059	8.182.655	6.300.206	4.993.302
Total del Activo	22.106.519	17.738.669	11.877.839	7.995.300	7.724.455
Pasivo corriente	11.295.282	9.780.131	5.685.110	4.785.653	3.722.504
Pasivo no corriente	9.764.004	8.275.717	4.868.855	3.477.046	2.784.104
Total del Pasivo	21.059.286	18.055.848	10.553.965	8.262.699	6.506.608
Patrimonio	1.047.233	(317.179)	1.323.874	(267.399)	1.217.847
Total del Pasivo y Patrimonio	22.106.519	17.738.669	11.877.839	7.995.300	7.724.455

3. Estructura de resultados comparativa

RUBROS	30.09.17	30.09.16	30.09.15	30.09.14	30.09.13
Resultado operativo antes de otros egresos operativos netos, reconocimiento de ingresos medidas cautelares, mayores costos y Res. SE N° 32/15	2.389.998	(2.136.788)	(2.047.929)	(1.496.640)	(1.032.606)
Otros egresos operativos, netos	(541.667)	(300.737)	(265.216)	(130.653)	(77.298)
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI Res. SE N° 32/15	-	419.415	3.809.727	-	-
Reconocimiento por mayores costos Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes	-	81.512	186.596	735.534	2.212.623
Resultados financieros y por tenencia	(927.688)	(977.023)	(168.278)	(621.284)	(275.901)
Resultado antes de impuestos	920.643	(2.913.621)	1.514.900	(1.513.043)	826.818
Impuesto a las ganancias	(260.693)	1.071.389	(576.027)	69.342	60.330
Resultado operaciones discontinuadas	-	-	-	-	(95.108)
Resultado neto del período	659.950	(1.842.232)	938.873	(1.443.701)	792.040

4. Estructura de flujos de efectivo comparativa

RUBROS	30.09.17	30.09.16	30.09.15	30.09.14	30.09.13
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	2.108.518	1.877.140	1.815.518	1.095.131	1.069.800
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(2.164.982)	(1.569.575)	(1.896.574)	(1.158.941)	(781.219)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(132.941)	(362.920)	83.332	(75.714)	(70.385)
Total de fondos (utilizados) generados	(189.405)	(55.355)	2.276	(139.524)	218.196

5. Datos estadísticos (en unidades físicas)

(información no cubierta por el informe del auditor)

CONCEPTO	UNIDAD DE MEDIDA	30.09.17	30.09.16	30.09.15	30.09.14	30.09.13
Ventas de energía (1)	GWh	16.440	17.114	16.959	16.065	16.306
Compras de energía (1)	GWh	19.887	20.700	19.972	18.800	18.723

(1) Las cantidades correspondientes incluyen el peaje.

6. Índices

		30.09.17	30.09.16	30.09.15	30.09.14	30.09.13
Liquidez	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	0,64	0,59	0,65	0,35	0,73
Solvencia	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo total}}$	0,05	(0,02)	0,13	(0,03)	0,19
Inmovilización Capital	$\frac{\text{Activo no Corriente}}{\text{Activo Total}}$	0,68	0,68	0,69	0,79	0,65
Rentabilidad antes de impuestos	$\frac{\text{Utilidad (Pérdida) antes de impuestos}}{\text{Patrimonio excluido el resultado del período}}$	237,72%	(191,05)%	393,48%	(128,63)%	194,18%

7. Perspectivas

(información no cubierta por el informe del auditor)

Las medidas dispuestas tendientes a resolver la situación tarifaria del sector eléctrico durante el año 2016 y la aplicación de la RTI a partir del 1° de febrero de 2017 están permitiendo recomponer paulatinamente la ecuación económico-financiera de la Sociedad.

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, 8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2017, el estado de resultados integrales por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2017 y el estado de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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 en proceso de transcripción en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, excepto por lo mencionado anteriormente, 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 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;
- d) al 30 de septiembre 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 \$ 85.898.958, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

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 al 30 de septiembre de 2017, el estado de resultados integrales por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2017 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha, y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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 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 8 de noviembre 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.

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 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.

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 mencionados en el primer párrafo, 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 que:

- a) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad se encuentran en proceso de transcripción al 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;
- c) 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 noviembre de 2017.

Por Comisión Fiscalizadora

José Daniel Abelovich
Síndico Titular