ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2018 Y POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

(Expresado en miles de pesos)

Información Legal 2
Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio 3
Estado de Resultados Integrales Condensado Intermedio 5
Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado Intermedio 6
Estado de Flujo de Efectivo Condensado Intermedio 7

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios:

1 | Información general 9
2 | Marco regulatorio 9
3 | Bases de preparación 10
4 | Políticas contables 11
5 | Administración de riesgos financieros 12
6 | Estimaciones y juicios contables críticos 14
7 | Contingencias y litigios 15
8 | Propiedades, plantas y equipos 16
9 | Otros créditos 18
10 | Créditos por ventas 18
11 | Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados 19
12 | Activos financieros a costo amortizado 19
13 | Efectivo y equivalentes de efectivo 19
14 | Capital social y prima de emisión 19
15 | Distribución de utilidades 20
16 | Plan de Compensación en Acciones de la Sociedad 20
17 | Deudas comerciales 21
18 | Otras deudas 21
19 | Préstamos 22
20 | Remuneraciones y cargas sociales a pagar 22
21 | Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta / Impuesto diferido 23
22 | Deudas fiscales 24
23 | Previsiones 25
24 | Ingresos por servicios 25
25 | Gastos por naturaleza 26
26 | Otros egresos operativos, netos 27
27 | Resultados financieros netos 27
28 | Resultado por acción básico y diluido 28
29 | Transacciones con partes relacionadas 28
30 | Hechos posteriores 30

Información adicional requerida por Art N° 12 (C.N.V) 31
Reseña informativa 36
Informe de los auditores independientes
Informe de la comisión fiscalizadora

Glosario de Términos

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

Términos	*Definiciones*
BNA	Banco de la Nación Argentina
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNV	Comisión Nacional de Valores
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
ICBC	Banco Industrial y Comercial de China
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IEASA	IEASA S A
MINEM	Ministerio de Energía y Minería
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
OSV	Orígenes Seguros de Vida S.A.
PEN	Poder Ejecutivo Nacional
PYSSA	Préstamos y Servicios S.A.
RTI	Revisión Tarifaria Integral
SACME	S.A. Centro de Movimiento de Energía
SEGBA	Servicios Eléctricos del Gran Buenos Aires S.A.
VAD	Valor Agregado de Distribución

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

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

RICARDO TORRES
Presidente

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: EASA - Ver Nota 43 en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017.

Domicilio legal: Maipú 1 – C.A.B.A.

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

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

COMPOSICION DEL CAPITAL
AL 31 DE MARZO DE 2018
(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
	906.455.100

(1) Incluye 7.521.927 y 7.794.168 acciones que la Sociedad posee en cartera al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, respectivamente.
(2) Corresponde a acciones Clase C del Programa de Propiedad Participada no transferidas.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

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

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio
al 31 de marzo de 2018 presentado en forma comparativa
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	31.03.18	31.12.17
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, plantas y equipos	**8**	15.611.256	14.812.021
Participación en negocios conjuntos		424	424
Activo por impuesto diferido	**21**	1.388.838	1.187.021
Otros créditos	**9**	41.101	42.447
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		**17.041.619**	**16.041.913**
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios		485.577	391.904
Otros créditos	**9**	93.397	200.617
Créditos por ventas	**10**	8.096.647	5.678.857
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	**11**	4.420.114	2.897.258
Activos financieros a costo amortizado	**12**	405.494	11.498
Efectivo y equivalentes de efectivo	**13**	144.983	82.860
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		**13.646.212**	**9.262.994**
TOTAL DEL ACTIVO		**30.687.831**	**25.304.907**

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH **por Comisión Fiscalizadora**	(Socio) **C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17** **Dr. R. Sergio Cravero** **Contador Público (UCA)** **C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92**	**RICARDO TORRES** **Presidente**

Edenor S.A.
Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio
al 31 de marzo de 2018 presentado en forma comparativa *(continuación)*
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	31.03.18	31.12.17
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los propietarios			
Capital social	**14**	898.933	898.661
Ajuste sobre capital social	**14**	399.794	399.495
Prima de emisión	**14**	39.294	31.565
Acciones propias en cartera	**14**	7.522	7.794
Ajuste acciones propias en cartera	**14**	8.269	8.568
Reserva legal		73.275	73.275
Reserva facultativa		176.061	176.061
Otros resultados integrales		(28.097)	(28.097)
Resultados acumulados		884.179	(506.458)
TOTAL DEL PATRIMONIO		**2.459.230**	**1.060.864**
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas comerciales	**17**	253.105	240.900
Otras deudas	**18**	6.395.980	6.034.228
Préstamos	**19**	4.526.167	4.191.666
Ingresos diferidos		264.801	194.629
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	**20**	126.565	119.655
Planes de beneficios		336.549	323.564
Impuesto a las ganancias a pagar	**21**	791.705	-
Previsiones	**23**	701.306	598.087
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		**13.396.178**	**11.702.729**
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales	**17**	11.089.098	9.195.303
Otras deudas	**18**	519.151	370.395
Préstamos	**19**	169.716	71.205
Instrumentos financieros derivados		-	197
Ingresos diferidos		4.468	3.360
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	**20**	931.817	1.220.051
Planes de beneficios		31.407	31.407
Impuesto a las ganancias a pagar, neto	**21**	409.123	466.683
Deudas fiscales	**22**	1.531.021	1.053.455
Previsiones	**23**	146.622	129.258
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		**14.832.423**	**12.541.314**
TOTAL DEL PASIVO		**28.228.601**	**24.244.043**
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO		**30.687.831**	**25.304.907**

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 período finalizado el 31 de marzo de 2018
presentado en forma comparativa
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	31.03.18	31.03.17
Ingresos por servicios	**24**	11.011.358	5.366.635
Compras de energía		(5.525.295)	(2.533.581)
Subtotal		**5.486.063**	**2.833.054**
Gastos de transmisión y distribución	**25**	(1.559.121)	(1.047.849)
Resultado bruto		**3.926.942**	**1.785.205**
Gastos de comercialización	**25**	(718.147)	(498.629)
Gastos de administración	**25**	(411.472)	(329.381)
Otros egresos operativos, netos	**26**	(207.630)	(140.559)
Resultado operativo		**2.589.693**	**816.636**
Ingresos financieros	**27**	91.835	59.444
Gastos financieros	**27**	(485.884)	(348.486)
Otros resultados financieros	**27**	(136.390)	128.898
Resultados financieros netos		**(530.439)**	**(160.144)**
Resultado antes de impuestos		**2.059.254**	**656.492**
Impuesto a las ganancias	**21**	(608.436)	(235.109)
Resultado del período		**1.450.818**	**421.383**
Resultado por acción básico y diluído			
Resultado por acción	**28**	1,61	0,47

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

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio Condensados Intermedios
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018
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 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	-	-	-	-	-	-	-	21.973	-	-	**21.973**
Pago en acciones por el Plan de Compensación en Acciones	1.618	1.779	(1.618)	(1.779)	42.319	-	-	(42.319)	-	-	**-**
Resultado del período de tres meses									-	421.383	**421.383**
Saldos al 31 de marzo de 2017	**898.661**	**399.495**	**7.794**	**8.568**	**45.771**	**73.275**	**176.061**	**-**	**(37.172)**	**(767.265)**	**805.188**
Disminución de Prima por efecto impositivo sobre Plan de Compensación en Acciones	-	-	-	-	(14.206)	-	-	-	-	-	**(14.206)**
Resultado del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	260.807	**260.807**
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	9.075	-	**9.075**
Saldos al 31 de diciembre de 2017	**898.661**	**399.495**	**7.794**	**8.568**	**31.565**	**73.275**	**176.061**	**-**	**(28.097)**	**(506.458)**	**1.060.864**
Aumento de Reserva por Plan de Compensación en Acciones (Nota 16)	-	-	-	-	-	-	-	7.729	-	-	**7.729**
Pago en acciones por el Plan de Compensación en Acciones (Nota 16)	272	299	(272)	(299)	7.729	-	-	(7.729)	-	-	**-**
Ajuste por modelo de pérdidas esperadas NIIF 9 - Cambio de norma contable (Nota 6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(60.181)	**(60.181)**
Resultado del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.450.818	**1.450.818**
Saldos al 31 de marzo de 2018	**898.933**	**399.794**	**7.522**	**8.269**	**39.294**	**73.275**	**176.061**	**-**	**(28.097)**	**884.179**	**2.459.230**

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

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Flujos de Efectivo Condensado Intermedio
por el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018
presentado en forma comparativa
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	31.03.18	31.03.17
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
Resultado del período		1.450.818	421.383
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	**8 y 25**	128.319	97.474
Baja de propiedades, plantas y equipos	**26**	832	2.693
Intereses devengados netos	**27**	394.043	288.281
Diferencia de cambio	**27**	262.427	(73.945)
Impuesto a las ganancias	**21**	608.436	235.109
Aumento de previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos, neta de recupero	**25**	179.451	50.373
Resultado por medición a valor presente de créditos	**27**	70	74
Aumento de previsión para contingencias	**26**	131.306	66.270
Cambios en el valor razonable de activos financieros	**27**	(138.496)	(58.250)
Devengamiento de planes de beneficios		37.571	25.170
Ingresos por contribuciones no sujetas a devolución	**26**	(932)	(191)
Constitución de Reserva por Plan de Compensación en Acciones	**16**	7.729	21.973
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento de créditos por ventas		(2.532.862)	(699.073)
(Aumento) Disminución de otros créditos		(7.224)	10.029
(Aumento) Disminución de inventarios		(93.673)	23.816
Aumento de ingresos diferidos		72.212	-
Aumento de deudas comerciales		1.751.728	143.519
Disminución de remuneraciones y cargas sociales a pagar		(281.324)	(179.333)
Disminución de planes de beneficios		(24.585)	(7.682)
Aumento (Disminución) de deudas fiscales		451.183	(246.316)
Aumento de otras deudas		331.663	31.504
Utilización de previsiones	**25**	(10.723)	(12.947)
Pago de impuesto a las ganancias		(28.992)	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		**2.688.977**	**139.931**

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

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

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Flujos de Efectivo Condensado Intermedio
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018
presentado en forma comparativa *(continuación)*
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	31.03.18	31.03.17
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Pago por adquisiciones de propiedades, plantas y equipos		(999.196)	(742.941)
Cobros por activos financieros		531.260	390.322
Pagos por activos financieros		(1.393.406)	(546.518)
(Suscripción) Rescate neto de Fondos Comunes de Inversión		(771.015)	570.845
Cobro de crédito por venta subsidiarias		2.578	1.606
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		**(2.629.779)**	**(326.686)**
Aumento (Disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo		**59.198**	**(186.755)**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	**13**	82.860	258.562
Diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		2.925	(3.147)
Aumento (Disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo		59.198	(186.755)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	**13**	**144.983**	**68.660**
Información complementaria			
Actividades que no generan flujo de efectivo			
Costos financieros capitalizados en propiedades, plantas y equipos	**8 y 25**	(101.443)	(65.077)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales		(224.404)	(158.112)

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. Tº 1 Fº 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.

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 2017:

a) Situación Tarifaria

Con fecha 31 de enero de 2018, el ENRE emitió la Resolución N° 33/18 mediante la cual aprueba los valores de CPD, los valores de la cuota mensual a aplicar en los términos de la Resolución ENRE N° 329/17 y los valores del cuadro tarifario de la Sociedad con vigencia para los consumos realizados a partir del 1° de febrero de 2018. Adicionalmente se informa que el valor de la tarifa media alcanza los 2,4627 $/kwh.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios el monto devengado en concepto de la cuota mensual a aplicar en los términos de la Resolución ENRE N° 33/18 asciende a $ 302,3 millones, el cual se incluye en la línea “Ingresos por servicio - Ventas de energía”.

b) Acuerdo Marco

Dado que a la fecha de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios se encuentran aún en trámite las aprobaciones correspondientes a una nueva Addenda del Acuerdo Marco que debería estar vigente desde el 1° de octubre de 2017, por parte del Gobierno Nacional y Provincial, no se reconocieron ingresos por este concepto, los cuales al 31 de marzo de 2018 acumulan un totan de $ 93,5 millones.

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

c) Sanciones

Con fecha 23 de abril de 2018 el ENRE emitió la Resolución N° 118 mediante la cual, por haberse producido una afectación extraordinaria en la prestación del servicio prevista en el punto 3.3 del Subanexo 4 del Contrato de Concesión (más de 70.000 usuarios diarios afectados en los períodos 8/4 al 12/4; 28/5 al 12/6 y el 17 /6 al 22/6 de 2017) instruye a la Sociedad a calcular y abonar un resarcimiento a los Usuarios Tarifa 1 residenciales por cada interrupción mayor o igual a 20 horas que los haya afectado durante dichos períodos. Los impactos de estos resarcimientos fueron cuantificados por la Sociedad y reconocidos al 31 de marzo de 2018.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios la Sociedad se encuentra analizando la posibilidad de recurrir la mencionada resolución.

Nota 3 | Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios correspondientes al período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 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 juntamente con los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF. Los presentes estados financieros condensados intermedios están expresados en miles en pesos, excepto menciones específicas. Los mismos han sido preparados bajo la convención del costo histórico, modificado por la medición de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los Estados Financieros Condensados Intermedios correspondientes al período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018, no necesariamente refleja la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

Los presentes Estados Financieros Condensados han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad de fecha 10 de mayo de 2018.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2017 y por el período de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2017, que se exponen en estos Estados Financieros Condensados Intermedios a efectos comparativos, surgen de los correspondientes Estados Financieros a dichas fechas.

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018
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 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 2017, a excepción de las mencionadas a continuación.

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

Estos Estados Financieros Condensados Intermedios deber ser leídos en conjunto con los Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2017 preparados bajo NIIFF.

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

IAS 19 “Beneficios a los empleados”: establece modificaciones para Planes de beneficios definidos post-empleo en caso de modificaciones, reducción o liquidación del plan. Se mide nuevamente el pasivo (activo) por beneficios definidos neto utilizando el valor razonable actual de los activos del plan y los supuestos actuariales actuales (incluyendo las tasas de interés de mercado actuales y otros precios de mercado actuales), que reflejen: a) los beneficios ofrecidos según el plan y los activos del plan antes de la modificación, reducción o liquidación del plan; y b) los beneficios ofrecidos según el plan y los activos del plan después de la modificación, reducción o liquidación del plan. El costo de los servicios del periodo corriente para el periodo posterior a la modificación, reducción o liquidación del plan, se calcula empleando las suposiciones actuariales utilizadas para medir nuevamente el pasivo (activo) por beneficios definidos (en lugar de las suposiciones actuariales determinadas al comienzo). El interés neto después de la modificación, reducción o liquidación del plan se determina utilizando el pasivo (activo) por beneficios definidos neto y la tasa de descuento utilizados para remedir el pasivo (activo). La norma es aplicable a las nuevas modificaciones, reducciones o liquidaciones a partir del 1° de enero 2019; se permite su adopción anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de la adopción de la IAS 19, no obstante, se estima que la aplicación de la misma no impactará significativamente en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

Nota 4.2 | Créditos por venta

Los créditos originados por servicios facturados y no cobrados a Clientes, y aquellos devengados y no facturados a la fecha de cierre de cada ejercicio, son reconocidos a su valor razonable y posteriormente medidos a costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los créditos correspondientes al suministro eléctrico a asentamientos y barrios carenciados son reconocidos, también en línea con los ingresos, cuando se haya firmado una renovación del Acuerdo Marco por el período en el cual se devengó el servicio.

Los importes así determinados se encuentran netos de una previsión para desvalorización de créditos. La tasa de desvalorización basada en pérdidas esperadas futuras es determinada por tipo de cliente, en base a la comparación histórica de las cobranzas realizadas contra los saldos morosos de cada grupo del universo de Clientes, aplicándose sobre el total de los créditos de la Sociedad. Este cambio respecto del criterio utilizado en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017, corresponde a la implementación a partir del 1° de enero de 2018 de la NIIF 9, ver impacto en Nota 6.

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Se considera saldo moroso a toda aquella deuda derivada de la falta de pago de la facturación por consumos de energía luego de pasados los 7 días hábiles del primer vencimiento de la factura para Clientes T1, T2 y T3.

Adicionalmente y ante situaciones coyunturales y/o de excepción la Gerencia de la Sociedad podrá redefinir los montos de constitución de previsión procediendo en todos los casos a soportar y fundamentar los criterios utilizados.

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.

a. Riesgos de mercado

i. Riesgo de tasa de cambio

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, los saldos en moneda extranjera de la Sociedad son los siguientes:

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio (1)	Total 31.03.18	Total 31.12.17
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Otros créditos	U$S	1.406	20,049	28.189	-
Activos financieros a valor razonable	U$S	93.062	20,049	1.865.800	1.239.277
Efectivo y equivalentes de efectivo	U$S	89	20,049	1.784	4.415
	EUR	12	24,666	296	267
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		**94.569**		**1.896.069**	**1.243.959**
TOTAL DEL ACTIVO		**94.569**		**1.896.069**	**1.243.959**
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	U$S	224.635	20,149	4.526.167	4.191.666
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		**224.635**		**4.526.167**	**4.191.666**
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales	U$S	10.241	20,149	206.351	261.758
	EUR	83	24,840	2.063	6.263
	CHF	25	21,095	527	10.466
	NOK	68	2,576	176	156
Préstamos	U$S	8.423	20,149	169.716	71.205
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		**18.840**		**378.833**	**349.848**
TOTAL DEL PASIVO		**243.475**		**4.905.000**	**4.541.514**

(1) Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 31 de marzo de 2018 según BNA para dólares estadounidenses (U$S), euros (EUR), franco suizo (CHF) y corona noruega (NOK).

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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).

El siguiente cuadro presenta los activos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Al 31 de marzo de 2018				
Activos				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
Titulos públicos	1.866.218	-	-	1.866.218
Fondos comunes de inversión	2.553.896	-	-	2.553.896
Total activos	**4.420.114**	**-**	**-**	**4.420.114**
Al 31 de diciembre de 2017				
Activos				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
Titulos públicos	1.239.282	-	-	1.239.282
Fondos comunes de inversión	1.657.976	-	-	1.657.976
Total activos	**2.897.258**	**-**	**-**	**2.897.258**

iii. Riesgo de tasas de interés

El riesgo de tasas de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de fondo de efectivo de un instrumento fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés del mercado. La exposición de la Sociedad al riesgo de tasas de interés se relaciona principalmente con las obligaciones de deudas a largo plazo.

El endeudamiento a tasas variables expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. Al 31 de marzo 2018 y al 31 de diciembre de 2017, salvo por un préstamo solicitado al banco ICBC y otorgado a partir de octubre 2017 por tres años a tasa libor semestral con más un spred inicial de 2,75% el cual será actualizado semestralmente en cuarto de punto, el 100% de los préstamos se obtuvieron a tasa de interés fija. La política de la Sociedad es mantener el mayor porcentaje de su endeudamiento en instrumentos que devengan tasas de interés fijas.

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

En esa línea, el 12 de abril de 2018, la Sociedad concertó con el Citibank Londres una operación con un instrumento financiero derivado con el objetivo de asegurar la tasa de interes de los flujos de fondos de la operación de pagos de intereses sobre el préstamo tomado con el ICBC (Nota 22 a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017).

Este instrumento permite fijar el costo financiero sujeto a tasa variable de los montos de intereses que la Sociedad debe abonar durante el período octubre 2018 a octubre 2020.

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

En la preparación de estos Estados Financieros Condensados Intermedios no hubo 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 2017, salvo las expuestas a continuación:

Previsiones por desvalorización de créditos:

A partir del 1 de enero de 2018, y en forma retroactiva, la Sociedad aplicó NIIF 9 modificada con los recursos prácticos permitidos, sin reexpresar los periodos comparativos.

La Sociedad ha revisado los activos financieros que actualmente mide y clasifica a valor razonable con cambios en resultados o a costo amortizado y ha concluido que cumplen las condiciones para mantener su clasificación, en consecuencia, la adopción inicial no afectó la clasificación y medición de los activos financieros de la Sociedad.

Por otro lado, en relación al nuevo modelo de contabilidad de cobertura, la Sociedad no ha optado por designar ninguna relación de cobertura a la fecha de adopción inicial de NIIF 9 modificada y, en consecuencia, no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones en o la situación financiera de la Sociedad.

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Por último, en relación al cambio en la metodología de cálculo de deterioro de valor de los activos financieros basado en las pérdidas crediticias esperadas, la Sociedad aplicó el enfoque simplificado de NIIF 9 para los créditos por ventas y para otros créditos con características de riesgo similar. Para medir las pérdidas crediticias esperadas, los créditos se agrupan por segmento, y en función de las características de riesgo de crédito compartidas y los días de mora a partir del vencimiento. La pérdida esperada al 1 de enero de 2018 se determinó en base a los siguientes coeficientes calculados para los días de mora a partir del vencimiento:

	Cantidad de días				
	0 -30	30-60	60-90	90-120	120-150
Porcentaje de pérdida esperada	**8%**	**12%**	**19%**	**26%**	**59%**

A tal efecto, los ajustes determinados al 31 de diciembre de 2017 son los que se detallan a continuación:

Monto de la previsión por desvalorización de créditos por ventas al 31/12/2017 según IAS 39	**(458.853)**
Ajuste por modelo de pérdidas esperadas NIIF 9	(82.041)
Monto de la previsión por desvalorización de créditos por ventas al 31/12/2017 según NIIF 9	**(540.894)**

El ajuste determinado producto de la aplicación de esta nueva normativa, neto de su efecto impositivo asciende a $ 60,2 millones, el cual se expone dentro de la línea de “Resultados acumulados”.

Los créditos por venta se dan de baja cuando no existe expectativa razonable de recupero. La Sociedad considera como saldo moroso a toda aquella deuda derivada de la falta de pago de la facturación por consumos de energía luego de pasados los 7 días hábiles del primer vencimiento de la factura para Clientes T1, T2 y T3.

Adicionalmente y ante situaciones coyunturales y/o de excepción la Gerencia de la Sociedad podrá redefinir los montos de constitución de previsión procediendo en todos los casos a soportar y fundamentar los criterios utilizados.

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 2017.

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018
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 8 | Propiedades, plantas y equipos

	Terrenos y Edificios	Subestaciones	Redes de alta, media y baja tensión	Medidores y Cámaras y plataformas de transformación	Herramientas, Muebles y Útiles, Rodados, Equip., Ant. prov.	Obras en construcción	Materiales y repuestos	Total
Valor de origen	300.914	2.512.243	7.080.373	2.866.259	1.447.112	5.008.770	55.448	19.271.119
Depreciación acumulada	(72.168)	(674.135)	(2.266.848)	(991.967)	(453.980)	-	-	(4.459.098)
Neto resultante al 31.12.17	**228.746**	**1.838.108**	**4.813.525**	**1.874.292**	**993.132**	**5.008.770**	**55.448**	**14.812.021**
Altas	-	-	-	-	54.917	861.444	12.025	928.386
Bajas	-	-	-	(1.051)	219	-	-	(832)
Transferencias	88.300	26.659	389.940	51.281	(32.189)	(520.298)	(3.693)	-
Depreciación del período	(6.489)	(16.841)	(44.256)	(23.126)	(37.607)	-	-	(128.319)
Neto resultante al 31.03.18	**310.557**	**1.847.926**	**5.159.209**	**1.901.396**	**978.472**	**5.349.916**	**63.780**	**15.611.256**
Valor de origen	389.214	2.538.902	7.470.313	2.916.315	1.468.453	5.349.916	63.780	20.196.893
Depreciación acumulada	(78.657)	(690.976)	(2.311.104)	(1.014.919)	(489.981)	-	-	(4.585.637)
Neto resultante al 31.03.18	**310.557**	**1.847.926**	**5.159.209**	**1.901.396**	**978.472**	**5.349.916**	**63.780**	**15.611.256**

- Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2018, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos $ 171,1 millones.
- El importe de los costos financieros capitalizados correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2018 fue de $ 101,4 millones.

Vease nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

	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
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 al 31.12.16	**166.612**	**1.430.952**	**3.905.787**	**1.615.939**	**875.161**	**3.040.451**	**162.088**	**11.196.990**
Altas	-	-	-	-	33.795	726.366	213	760.374
Bajas	(145)	-	(1.878)	(670)	-	-	-	(2.693)
Transferencias	12.714	49.485	250.995	56.145	(22.191)	(347.148)	-	-
Depreciación del período	(3.956)	(13.518)	(37.890)	(20.172)	(21.938)	-	-	(97.474)
Neto resultante al 31.03.17	**175.225**	**1.466.919**	**4.117.014**	**1.651.242**	**864.827**	**3.419.669**	**162.301**	**11.857.197**
Valor de origen	248.141	2.097.499	6.265.111	2.578.435	1.276.490	3.419.669	162.301	16.047.646
Depreciación acumulada	(72.916)	(630.580)	(2.148.097)	(927.193)	(411.663)	-	-	(4.190.449)
Neto resultante al 31.03.17	**175.225**	**1.466.919**	**4.117.014**	**1.651.242**	**864.827**	**3.419.669**	**162.301**	**11.857.197**

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

Vease nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2018
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 9 | Otros créditos

	Nota	31.03.18	31.12.17
No corriente:			
Crédito financiero		35.865	37.019
Sociedades relacionadas	**29.d**	5.236	5.428
Total No corriente		**41.101**	**42.447**
Corriente:			
Gastos pagados por adelantado		16.089	4.986
Anticipos a proveedores		9.512	6.631
Adelantos al personal		1.492	2.230
Depósitos en garantía		10.824	10.327
Crédito financiero		11.621	11.621
Deudores por actividades complementarias		103.686	114.561
Sociedades relacionadas	**29.d**	1.652	1.093
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados		-	60.049
Depósitos judiciales		20.074	16.115
Diversos		35	6
Previsión por desvalorización de otros créditos		(81.588)	(27.002)
Total Corriente		**93.397**	**200.617**

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:

	31.03.18	31.03.17
Saldo al inicio del ejercicio	27.002	34.699
Previsión por deterioro del valor	54.586	-
Recupero	-	(12.980)
Saldo al cierre del período	**81.588**	**21.719**

Nota 10 | Créditos por ventas

	31.03.18	31.12.17
Corriente:		
Por venta de energía - Facturada	4.692.401	2.931.339
Por venta de energía - A facturar	3.806.537	2.982.677
Acuerdo Marco	156.412	156.412
Canon de ampliación transporte y otros	22.966	22.994
En gestión judicial	52.306	44.288
Desvalorización de activos financieros	(633.975)	(458.853)
Total Corriente	**8.096.647**	**5.678.857**

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

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018
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 por desvalorización de activos financieros son los siguientes:

	31.03.18	31.03.17
Saldo al inicio del ejercicio	458.853	259.682
Desvalorización de activos financieros (1)	206.907	63.353
Utilizaciones	(31.785)	(6.918)
Saldo al cierre del período	**633.975**	**316.117**

(1) Al 31 de marzo de 2018, se incluye la desvalorización de activos financieros por $ 82 millones por la aplicación de NIIF 9 a partir del 1° de enero de 2018 (Nota 6).

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

	31.03.18	31.12.17
Corriente		
Títulos públicos	1.866.218	1.239.282
Fondos comunes de inversión	2.553.896	1.657.976
Total Corriente	**4.420.114**	**2.897.258**

Nota 12 | Activos financieros a costo amortizado

	31.03.18	31.12.17
Corriente		
Títulos públicos	-	11.498
Depósitos a plazo fijo	405.494	-
Total Corriente	**405.494**	**11.498**

Nota 13 | Efectivo y equivalentes de efectivo

	31.03.18	31.12.17	31.03.17
Caja y Bancos	144.983	82.860	43.032
Fondos comunes de inversión	-	-	25.628
Total efectivo y equivalentes de efectivo	**144.983**	**82.860**	**68.660**

Nota 14 | Capital social y prima de emisión

	Capital social	Prima de emisión	Total
Al 31 de diciembre de 2016	**1.314.518**	**3.452**	**1.317.970**
Al 31 de diciembre de 2017	**1.314.518**	**31.565**	**1.346.083**
Pago en acciones por el Plan de Compensación en Acciones (Nota 16)	-	7.729	**7.729**
Al 31 de marzo de 2018	**1.314.518**	**39.294**	**1.353.812**

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Al 31 de marzo de 2018, 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.

Nota 15 | Distribución de utilidades

Las restricciones de la Sociedad para la distribución de dividendos son las dispuestas por la ley de Sociedad Comerciales y por los compromisos de no hacer establecidos por el programa de Obligaciones Negociables. Al 31 de marzo de 2018, la Sociedad cumple con el índice de endeudamiento establecido en dicho programa.

Nota 16 | Plan de Compensación en Acciones de la Sociedad

Tal lo que se indica en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad ha afectado las acciones disponibles en cartera para la implementación de planes de compensación en acciones para sus principales ejecutivos, en función del cumplimiento de los objetivos estratégicos definidos anualmente.

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 período 2018 un total de 272.241 acciones a favor de directores ejecutivos y gerentes.

El valor razonable de las acciones indicadas precedentemente a la fecha de su entrega, ascendió a $ 11,1 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.

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018
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 17 | Deudas comerciales

	Nota	31.03.18	31.12.17
No corriente			
Garantías de clientes		107.479	100.469
Contribuciones de clientes		85.174	79.979
Contribuciones financiamiento subestaciones		60.452	60.452
Total no corriente		**253.105**	**240.900**
Corriente			
Proveedores por compra de energía - CAMMESA		4.599.481	3.047.128
Provisión facturas a recibir por compras de energía y otros - CAMMESA		5.001.881	4.547.990
Proveedores		1.306.417	1.351.575
Anticipo de clientes		119.040	149.069
Contribuciones de clientes		15.808	18.764
Bonificación a clientes		37.372	37.372
Contribuciones financiamiento subestaciones		4.871	8.384
Sociedades relacionadas	**29.d**	4.228	35.021
Total corriente		**11.089.098**	**9.195.303**

El valor razonable de las contribuciones no corrientes al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 asciende a $ 92,6 millones y $ 89,6 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.

Nota 18 | Otras deudas

	Nota	31.03.18	31.12.17
No corriente			
Mutuos CAMMESA		1.956.236	1.885.093
Sanciones y bonificaciones ENRE		4.180.334	3.885.767
Deuda con FOTAE		194.419	190.179
Acuerdo de pago ENRE		64.991	73.189
Total no corriente		**6.395.980**	**6.034.228**
Corriente			
Sanciones y bonificaciones ENRE		438.530	288.210
Sociedades relacionadas	**29.d**	1.956	5.253
Anticipos por obra a ejecutar		13.576	13.576
Acuerdo de pago ENRE		65.089	63.356
Total corriente		**519.151**	**370.395**

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

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018
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 19 | Préstamos

	31.03.18	31.12.17
No corriente		
Obligaciones Negociables (1)	3.528.407	3.259.216
Préstamos financieros	997.760	932.450
Total no corriente	**4.526.167**	**4.191.666**
Corriente		
Intereses Obligaciones Negociables	149.259	62.236
Intereses por préstamos financieros	20.457	8.969
Total corriente	**169.716**	**71.205**

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

El valor razonable de los préstamos no corrientes de la Sociedad al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 asciende aproximadamente a $ 4.528,2 millones y $ 4.122,9 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.

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

Nota 20 | Remuneraciones y cargas sociales a pagar

	31.03.18	31.12.17
No corriente		
Retiros anticipados a pagar	2.436	3.359
Bonificación por antigüedad	124.129	116.296
Total no corriente	**126.565**	**119.655**
Corriente		
Remuneraciones a pagar y provisiones	687.066	1.064.106
Cargas sociales a pagar	240.236	151.137
Retiros anticipados a pagar	4.515	4.808
Total corriente	**931.817**	**1.220.051**

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
10 de mayo de 2018
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 | 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 2017, excepto por lo expuesto a continuación:

	31.03.18	31.12.17
No Corriente		
Impuesto a las ganancias a pagar 2018 (1)	791.705	-
Impuesto a las ganancias a pagar No Corriente	**791.705**	**-**
Corriente		
Impuesto a las ganancias a pagar 2017	618.293	618.293
Impuesto a las ganancias a pagar	**618.293**	**618.293**
Anticipos y retenciones	(209.170)	(151.610)
Impuesto a las ganancias a pagar Corriente, neto	**409.123**	**466.683**

(1) Al 30 de marzo de 2018, incluye $3,3 millones correspondientes al impuesto a las ganancias sobre la transferencia de acciones (Nota 16).

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

	31.03.18	31.12.17
Activos por impuesto diferido		
Inventarios	4.462	4.390
Créditos por ventas y otros créditos	181.489	110.041
Deudas comerciales y otras deudas	1.291.546	1.182.315
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	37.757	34.615
Planes de beneficios definidos	93.560	90.313
Deudas fiscales	12.048	12.357
Previsiones	243.445	208.804
Total activo por impuesto diferido	**1.864.307**	**1.642.835**
Pasivos por impuesto diferido		
Propiedades, plantas y equipos	(442.116)	(439.068)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(28.140)	(11.278)
Préstamos	(5.213)	(5.468)
Total pasivo por impuesto diferido	**(475.469)**	**(455.814)**
Activo neto por impuesto diferido	**1.388.838**	**1.187.021**

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018
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 del cargo por impuesto a las ganancias se expone a continuación:

	31.03.18	31.03.17
Impuesto diferido	201.817	70.413
Impuesto corriente	(810.253)	(305.522)
Cargo por impuesto a las ganancias	**(608.436)**	**(235.109)**

	31.03.18	31.03.17
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	2.059.254	656.492
Tasa del impuesto vigente	30%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	**(617.776)**	**(229.772)**
Resultados no imponibles	-	(5.337)
Cambio de alícuota de impuesto a las ganancias (1)	9.340	-
Cargo por impuesto a las ganancias	**(608.436)**	**(235.109)**

(1) Corresponde al cambio de alícuota de impuesto a las ganancias según ley 27.430 promulgada el 29 de diciembre de 2017.

Nota 22 | Deudas fiscales

	31.03.18	31.12.17
Corriente:		
Contribuciones y fondos nacionales, provinciales y municipales	493.271	398.032
IVA a pagar	880.064	493.151
Retenciones y percepciones - Fiscales	80.805	88.781
Retenciones y percepciones - SUSS	3.134	3.515
Tasas municipales	72.513	68.457
Régimen de regularización impositiva	1.234	1.519
Total Corriente	**1.531.021**	**1.053.455**

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018
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 23 | Previsiones

	Pasivo no corriente	Pasivo corriente
	Contingencias	
Saldos al 31.12.17	**598.087**	**129.258**
Constitución	103.227	28.079
Utilizaciones	(8)	(10.715)
Saldos al 31.03.18	**701.306**	**146.622**
Saldos al 31.12.16	**341.357**	**87.912**
Constitución	36.472	29.798
Utilizaciones	(4)	(12.943)
Saldos al 31.03.17	**377.825**	**104.767**

Nota 24 | Ingresos por servicios

	31.03.18	31.03.17
Ventas de energía (1)	10.963.575	5.332.301
Derecho de uso de postes	35.385	28.135
Cargo por conexiones	8.559	5.725
Cargo por reconexiones	3.839	474
Total Ingresos por servicios	**11.011.358**	**5.366.635**

(1) Al 31 de marzo de 2018, el monto devengado en concepto de la cuota mensual a aplicar en los términos de la Resolución ENRE N° 33/18 asciende a $ 302,3 millones.

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018
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 25 | Gastos por naturaleza

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

Concepto	Gastos de transmisión y distribución	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Remuneraciones y cargas sociales	748.260	136.301	151.054	**1.035.615**
Planes de pensión	27.146	4.945	5.480	**37.571**
Gastos de comunicaciones	8.183	49.023	3.897	**61.103**
Desvalorización de activos financieros	-	179.451	-	**179.451**
Consumo de materiales	95.366	-	13.925	**109.291**
Alquileres y seguros	108	-	33.617	**33.725**
Servicio de vigilancia	11.500	47	33.179	**44.726**
Honorarios y retribuciones por servicios	253.816	184.910	145.840	**584.566**
Relaciones públicas y marketing	-	-	2.207	**2.207**
Publicidad y auspicios	-	-	1.137	**1.137**
Reembolsos al personal	16	9	73	**98**
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	102.224	14.584	11.511	**128.319**
Honorarios directores y síndicos	-	-	4.260	**4.260**
Sanciones ENRE	312.408	62.790	-	**375.198**
Impuestos y tasas	-	86.034	3.989	**90.023**
Diversos	94	53	1.303	**1.450**
Totales al 31.03.18	**1.559.121**	**718.147**	**411.472**	**2.688.740**

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en Propiedades, plantas y equipos por $ 171,1 millones al 31 de marzo de 2018.

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

(1) Los gastos de transmisión y distribución contienen recupero por $ 413,7 millones neto del cargo del período por $ 462,1 millones.

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

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018
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 26 | Otros egresos operativos, netos

	Nota	31.03.18	31.03.17
Otros ingresos operativos			
Servicios brindados a terceros		18.214	12.962
Comisiones por cobranzas		12.439	9.261
Sociedades Relacionadas	**29.a**	9.202	685
Ingresos por contribuciones de clientes no sujetas a devolución		932	191
Diversos		10.812	279
Total otros ingresos operativos		**51.599**	**23.378**
Otros egresos operativos			
Gratificaciones por retiro		(13.217)	(12.029)
Costo por servicios brindados a terceros		(7.179)	(3.656)
Indemnizaciones		(2.469)	(3.556)
Impuesto a los débitos y créditos		(103.444)	(66.241)
Cargos por previsión para contingencias		(131.306)	(66.270)
Baja de propiedades, plantas y equipos		(832)	(2.693)
Diversos		(782)	(9.492)
Total otros egresos operativos		**(259.229)**	**(163.937)**
Total otros egresos operativos, netos		**(207.630)**	**(140.559)**

Nota 27 | Resultados financieros, netos

	31.03.18	31.03.17
Ingresos financieros		
Intereses comerciales	51.194	29.750
Intereses financieros	40.641	29.694
Total ingresos financieros	**91.835**	**59.444**
Gastos financieros		
Intereses y otros (1)	(156.975)	(112.146)
Intereses fiscales	(1.127)	(1.089)
Intereses comerciales	(327.776)	(234.490)
Impuestos y gastos bancarios	(6)	(761)
Total gastos financieros	**(485.884)**	**(348.486)**
Otros resultados financieros		
Diferencia de cambio	(262.427)	73.945
Resultado por medición a valor actual de créditos	(70)	(74)
Cambios en el valor razonable de activos financieros (2)	138.496	64.828
Otros resultados financieros	(12.389)	(9.801)
Total otros resultados financieros	**(136.390)**	**128.898**
Total resultados financieros netos	**(530.439)**	**(160.144)**

(1) Neto de intereses activados al 31 de marzo de 2018 y 2017 por $ 101,4 millones y $ 65,1 millones, respectivamente.
(2) Incluye cambios en el valor razonable de activos financieros sobre equivalentes de efectivo al 31 de marzo de 2017 por $ 6,6 millones.

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018
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 28 | Resultado por acción básico y diluido

Básico

El resultado por acción básico se calcula dividiendo el resultado atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de marzo de 2018 y 2017, excluyendo las acciones propias en cartera adquiridas por la Sociedad.

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

	31.03.18	31.03.17
Resultado del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	1.450.818	421.383
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	898.664	897.115
Resultado por acción básico y diluído – en pesos	**1,61**	**0,47**

Nota 29 | Transacciones con partes relacionadas

- Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

a. Ingresos

Sociedad	Concepto	31.03.18	31.03.17
Pampa	Servicio de montajes (MT)	8.227	685
	Asistencia servicios informáticos	975	-
		9.202	**685**

b. Egresos

Sociedad	Concepto	31.03.18	31.03.17
EASA (Nota 43 a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017)	Asesoramiento técnico en materia financiera	(12.389)	(9.801)
SACME	Operación y supervisión del sistema de transmisión de energía electrica	(15.980)	(13.021)
Salaverri, Dellatorre, Burgio y Wetzler Malbran	Honorarios Legales	-	(101)
OSV	Contratación de seguros de vida para el personal	(3.401)	(3.333)
Abelovich, Polano & Asoc.	Honorarios	(162)	-
		(31.932)	**(26.256)**

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018
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

	31.03.18	31.03.17
Remuneraciones	72.276	45.051
	72.276	**45.051**

- Los siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

d. Créditos y deudas

	31.03.18	31.12.17
Otros créditos no corrientes		
SACME	5.236	5.428
	5.236	**5.428**
Otros créditos corrientes		
SACME	766	766
PESA	886	327
	1.652	**1.093**
Deudas comerciales		
OSV	-	(54)
EASA (Nota 43 Estados Financieros al 31 de diciembre 2017)	(4.198)	(34.967)
PYSSA	(30)	-
	(4.228)	**(35.021)**
Otras deudas		
SACME	(1.956)	(5.253)
	(1.956)	**(5.253)**

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018
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 30 | Hechos posteriores

a) Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad celebrada el 26 de abril de 2018 dispuso, entre otras cuestiones, lo siguiente:

- Aprobar la Memoria Anual y los Estados Financieros de Edenor S.A. al 31 de diciembre de 2017;
- Destinar el resultado del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017 a la absorción de resultados acumulados negativos;
- Aprobar la gestión de los Directores y Síndicos con sus respectivas remuneraciones;
- Elegir las autoridades y auditores externos para el presente ejercicio.

b) Contrato entre Partes Relacionadas

El 26 de abril de 2018, la Sociedad celebró un contrato de locación con Sociedad Argentina Construcción y Desarrollo Estratégico S.A. (“SACDE”) cuyo objeto es la remoción y/o corrimiento de instalaciones eléctricas de media y baja tensión propiedad de la Sociedad, que se encuentran en la traza de la Autopista Pte. Perón – Prolongación Camino del Buen Ayre, Autopista que será construida por SACDE. La Sociedad se encuetra obligada por su contrato de concesión a realizar este tipo de remociones con cargo al solicitante.

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

Av. Del Libertador 6363, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

INFORMACION ADICIONAL AL 31 DE MARZO DE 2018 REQUERIDA POR

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

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 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 Condensados Intermedios con los presentados en ejercicios anteriores, exepto por lo mencionado en Nota 2.

CREDITOS Y DEUDAS

3. Clasificación por antigüedad.

a) De plazo vencido:

	Créditos	Deudas
De hasta tres meses	530.638	324.488
De más de tres meses y hasta seis meses	144.231	148
De más de seis meses y hasta nueve meses	57.125	-
De más de nueve meses y hasta un año	722.173	-
De más de un año y hasta dos años	90.370	-
De más de dos años	-	2.289.188
	1.544.537	**2.613.824**

b) Sin plazo establecido a la vista:

	Créditos	Deudas
Los créditos y las deudas sin plazo ascienden a:	187.310	6.438.469
	187.310	**6.438.469**

c) A vencer:

	Créditos	Deudas
De hasta tres meses	7.155.936	5.089.564
De más de tres meses y hasta seis meses	8.196	1.178.431
De más de seis meses y hasta nueve meses	6.123	5.602.104
De más de nueve meses y hasta un año	3.505	201.878
De más de un año y hasta dos años	9.312	247.769
De más de dos años	31.789	6.008.634
	7.214.861	**18.328.380**

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

	Créditos	Deudas
En moneda nacional sin interés	4.737.336	19.715.793
En moneda extranjera sin interés	28.189	378.833
En moneda nacional con interés	4.181.184	2.759.880
En moneda extranjera con interés	-	4.526.167

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

a) Al 31 de marzo de 2018 el saldo acreedor con Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 asciende a $ 6.888 el que se expone en Nota 29.d a los Estados Financieros. El detalle se expone a continuación:

SACME	6.002
PESA	886

b) El saldo deudor también se expone en la Nota 29.d a los Estados Financieros Condensados Intermedios y alcanza a $ 6.154. El detalle del mismo es el siguiente:

SACME	(1.956)
EASA (Ver Nota 29)	(4.198)

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 2017.

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
10 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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 (*)	1.838.109
Cámaras y plataformas de transformación (no incluye la construcción civil)	Integral	Integral (*)	1.111.843
Inmuebles	Integral	Integral (*)	228.746
Enseres y útiles (excepto medios de transporte)	Integral	Integral (*)	251.108
Obras en ejecución - Transmisión, Distribución y Otros bienes	Integral	Integral (*)	5.008.770
Medios de transporte	Robo y responsabilidad civil		128.062
Total			**8.566.638**

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

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

CONTINGENCIAS POSITIVAS Y NEGATIVAS

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

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

ADELANTOS IRREVOCABLES A CUENTA DE FUTURAS SUSCRIPCIONES

17. No existen adelantos irrevocables.

18. No existen dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(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, serán aplicables los compromisos de no hacer establecidos por el programa de Obligaciones Negociables, los cuales establecen entre otros puntos la imposibilidad de realizar ciertos pagos, tales como dividendos, compras de acciones de la Sociedad o pagos sobre deuda subordinada.

Buenos Aires, 10 de mayo de 2018.

RICARDO TORRES
Presidente

Vease nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

Av. Del Libertador 6363 - Capital Federal

AL 31 de marzo de 2018

(cifras expresadas en miles de pesos)

De conformidad con las disposiciones de la CNV (Régimen Informativo Periódico – Título IV – Capítulo III), la Sociedad ha confeccionado los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2018 de acuerdo a NIIF.

1. Actividades de la Sociedad

(información no cubierta por el informe del auditor)

En el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, la Sociedad registró una ganancia neta de $ 1.450.818. El patrimonio de la Sociedad al cierre asciende a $ 2.459.230.

El resultado operativo fue una ganancia de $ 2.589.693.

La inversión en Propiedades, plantas y equipos fue de $ 928.386, monto destinado fundamentalmente a incrementar los niveles de calidad de servicio y a la atención de la demanda de los actuales y de los nuevos Clientes.

2. Estructura patrimonial comparativa

RUBROS	31.03.18	31.03.17	31.03.16	31.03.15	31.03.14
Activo corriente	13.646.212	6.774.135	4.821.341	2.792.539	1.941.605
Activo no corriente	17.041.619	12.996.524	9.879.938	7.286.010	5.625.394
Total del Activo	**30.687.831**	**19.770.659**	**14.701.279**	**10.078.549**	**7.566.999**
Pasivo corriente	14.832.423	9.538.283	6.364.601	4.710.132	4.006.896
Pasivo no corriente	13.396.178	9.427.188	6.936.662	4.513.530	3.122.364
Total del Pasivo	**28.228.601**	**18.965.471**	**13.301.263**	**9.223.662**	**7.129.260**
Patrimonio	**2.459.230**	**805.188**	**1.400.016**	**854.887**	**437.739**
Total del Pasivo y Patrimonio	**30.687.831**	**19.770.659**	**14.701.279**	**10.078.549**	**7.566.999**

3. Estructura de resultados comparativa

RUBROS	31.03.18	31.03.17	31.03.16	31.03.15	31.03.14
Resultado operativo antes de otros egresos operativos netos, reconocimiento de ingresos medidas cautelares, mayores costos y Res. SEE N° 32/15	2.797.323	957.195	(168.737)	(567.107)	(349.993)
Otros egresos operativos, netos	(207.630)	(140.559)	(105.557)	(37.356)	(27.849)
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI Res. SEE N° 32/15	-	-	431.047	1.333.877	-
Reconocimiento por mayores costos Res. SEE N° 250/13 y Notas subsiguientes	-	-	81.512	186.596	-
Reconocimiento de ingresos medidas cautelares Nota MINEM N° 2016-04484723		-	-	-	-
Resultados financieros y por tenencia	(530.439)	(160.144)	(450.723)	(193.108)	(374.209)
Resultado antes de impuestos	**2.059.254**	**656.492**	**(212.458)**	**722.902**	**(752.051)**
Impuesto a las ganancias	(608.436)	(235.109)	87.421	(253.016)	13.488
Resultado neto del período	**1.450.818**	**421.383**	**(125.037)**	**469.886**	**(738.563)**

4. Estructura de flujos de efectivo comparativa

RUBROS	31.03.18	31.03.17	31.03.16	31.03.15	31.03.14
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	2.688.977	139.931	483.755	514.803	364.204
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(2.629.779)	(326.686)	(434.343)	(567.132)	(502.584)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	-	-	(4.475)	-	(198)
Total de fondos generados (utilizados)	**59.198**	**(186.755)**	**44.937**	**(52.329)**	**(138.578)**

5. Datos estadísticos (en unidades físicas)

(información no cubierta por el informe del auditor)

CONCEPTO	UNIDAD DE MEDIDA	31.03.18	31.03.17	31.03.16	31.03.15	31.03.14
Ventas de energía (1)	GWh	5.550	5.527	5.666	5.562	5.204
Compras de energía (1)	GWh	6.640	6.600	6.633	6.468	5.932

(1) Las cantidades correspondientes incluyen el peaje.

6. Índices

		31.03.18	31.03.17	31.03.16	31.03.15	31.03.14
Liquidez	Activo corriente / Pasivo corriente	0,92	0,71	0,76	0,59	0,48
Solvencia	Patrimonio / Pasivo total	0,09	0,04	0,11	0,09	0,06
Inmovilización Capital	Activo no Corriente / Activo Total	0,56	0,66	0,67	0,72	0,74
Rentabilidad antes de impuestos	Utilidad (Pérdida) antes de impuestos / Patrimonio excluido el resultado del período	204,21%	171,05%	(13,93)%	68,51%	(63,93)%

7. Perspectivas

(información no cubierta por el informe del auditor)

Tal como se indicaba en la Nota 1 de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad venía desarrollando su actividad bajo un marco regulatorío adverso que fue ocasionando el deterioro sistemático de la situación patrimonial y financiera.

La Dirección de la Sociedad estima que con la aplicación, a partir del 1° de febrero de 2017, de la RTI que quedan planteados los fundamentos básicos necesarios para que Edenor S.A. alcance durante los próximos años sus objetivos de mejorar continuamente la calidad de servicio, e incrementar su eficiencia operativa para satisfacer las crecientes necesidades de nuestros Clientes, basando los planes de inversión en una visión de futuro y en el compromiso con el país y su gente, permitiendo remunerar adecuadamente a sus accionistas y colaboradores cumpliendo sus obligaciones de manera eficiente y oportuna.

Buenos Aires, 10 de mayo de 2018.

RICARDO TORRES
Presidente

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte Sociedad Anónima (Edenor S.A.) (en adelante Edenor S.A.) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2018, de resultados integrales por los periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2018, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo de tres meses finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2017 y a sus periodos intermedios son parte integrante de los estados financieros auditados 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 por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros condensados intermedios de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) 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). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros condensados intermedios libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Edenor S.A., que:

a) los estados financieros condensados intermedios de Edenor S.A. 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 Comisión Nacional de Valores;

b) los estados financieros condensados intermedios de Edenor S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;

c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

d) al 31 de marzo de 2018 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a $ 196.113.401, no siendo exigible a dicha fecha;

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2018.

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 Nº 294 de la Ley Nº 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 31 de marzo de 2018, el estado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha, y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2017 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 por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros condensados intermedios de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) 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). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros condensados intermedios libres de incorrecciones significativas.

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 10 de mayo de 2018. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión.

Alcance de nuestra revisión (Continuación)

El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría y, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que 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.

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 Nº 294 de la Ley Nº 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2018.

Por Comisión Fiscalizadora

José Daniel Abelovich
Síndico Titular