ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018 Y POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 12
4 | Políticas contables 13
5 | Administración de riesgos financieros 15
6 | Estimaciones y juicios contables críticos 17
7 | Contingencias y litigios 18
8 | Propiedades, plantas y equipos 19
9 | Otros créditos 21
10 | Créditos por ventas 22
11 | Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados 22
12 | Activos financieros a costo amortizado 22
13 | Efectivo y equivalentes de efectivo 22
14 | Capital social y prima de emisión 23
15 | Distribución de utilidades 23
16 | Plan de Compensación en Acciones de la Sociedad 23
17 | Deudas comerciales 24
18 | Otras deudas 24
19 | Préstamos 25
20 | Remuneraciones y cargas sociales a pagar 25
21 | Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta / Impuesto diferido 26
22 | Deudas fiscales 27
23 | Previsiones 28
24 | Ingresos por servicios 28
25 | Gastos por naturaleza 29
26 | Otros egresos operativos, netos 30
27 | Resultados financieros netos 30
28 | Resultado por acción básico y diluido 31
29 | Transacciones con partes relacionadas 31
30 | Proceso de fusión sociedad controlante 32
31 | Resolución contractual de activo inmobiliario 33
32 | Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria 33

Información adicional requerida por Art N° 12 (C.N.V) 34
Reseña informativa 39
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.
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FOTAE	Fideicomiso de Administración de Obras de Transporte para el Abastecimiento Eléctrico
ICBC	Banco Industrial y Comercial de China
IAS	Normas Internacionales de Contabilidad
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IEASA	IEASA S A
ISRE	Norma Internacional de Trabajos de Revisión
MINEM	Ministerio de Energía y Minería
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
OSV	Orígenes Seguros de Vida S.A.
Pampa	Pampa Energía S.A.
PEN	Poder Ejecutivo Nacional
RT	Resolución Técnica
RTI	Revisión Tarifaria Integral
SACME	S.A. Centro de Movimiento de Energía
SACDE	Sociedad Argentina de Construcción y Desarrollo Estratégico
SAIDI	Índice de duración de interrupción promedio del sistema
SAIFI	Índice de frecuencia de interrupción promedio del sistema
SE	Secretaría de Energía Eléctrica
SEGBA	Servicios Eléctricos del Gran Buenos Aires S.A.
RDSA	Ribera Desarrollos S.A.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
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: Pampa

Domicilio legal: Maipú 1 – C.A.B.A.

Actividad principal de la sociedad controlante: Estudio, exploración y explotación de pozos hidrocarburíferos, desarrollo de actividades mineras, industrialización, transporte y comercialización de hidrocarburos y sus derivados; y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. Inversión en emprendimientos y en sociedades de cualquier naturaleza por cuenta propia o en representación de terceros o asociados a terceros en la República Argentina o en el exterior.

Porcentaje de participación de la Sociedad controladora sobre el capital y los votos: 51,73%

COMPOSICION DEL CAPITAL
AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 20.439.747 y 7.794.168 acciones que la Sociedad posee en cartera al 30 de septiembre 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.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
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 30 de septiembre de 2018 presentado en forma comparativa
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	30.09.18	31.12.17
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, plantas y equipos	**8**	18.404.309	14.812.021
Participación en negocios conjuntos		432	424
Activo por impuesto diferido	**21**	1.863.057	1.187.021
Otros créditos	**9**	2.105.908	42.447
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		**22.373.706**	**16.041.913**
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios		834.716	391.904
Otros créditos	**9**	248.589	200.617
Créditos por ventas	**10**	9.223.941	5.678.857
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	**11**	5.029.524	2.897.258
Activos financieros a costo amortizado	**12**	229.887	11.498
Efectivo y equivalentes de efectivo	**13**	2.897.364	82.860
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		**18.464.021**	**9.262.994**
TOTAL DEL ACTIVO		**40.837.727**	**25.304.907**

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
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 30 de septiembre de 2018 presentado en forma comparativa *(continuación)*
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	30.09.18	31.12.17
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los propietarios			
Capital social	**14**	886.015	898.661
Ajuste sobre capital social	**14**	394.145	399.495
Prima de emisión	**14**	39.294	31.565
Acciones propias en cartera	**14**	20.440	7.794
Ajuste acciones propias en cartera	**14**	13.918	8.568
Costo de adquisición de acciones propias	**14**	(727.990)	-
Reserva legal		73.275	73.275
Reserva facultativa		176.061	176.061
Otros resultados integrales		(28.097)	(28.097)
Resultados acumulados		1.534.000	(506.458)
TOTAL DEL PATRIMONIO		**2.381.061**	**1.060.864**
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas comerciales	**17**	267.269	240.900
Otras deudas	**18**	7.219.940	6.034.228
Préstamos	**19**	9.290.694	4.191.666
Ingresos diferidos		277.315	194.629
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	**20**	143.835	119.655
Planes de beneficios		362.879	323.564
Previsiones	**23**	919.811	598.087
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		**18.481.743**	**11.702.729**
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales	**17**	14.960.776	9.195.303
Otras deudas	**18**	903.311	370.395
Préstamos	**19**	350.298	71.205
Instrumentos financieros derivados		-	197
Ingresos diferidos		4.805	3.360
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	**20**	1.210.571	1.220.051
Planes de beneficios		31.407	31.407
Impuesto a las ganancias a pagar, neto	**21**	1.302.989	466.683
Deudas fiscales	**22**	1.033.988	1.053.455
Previsiones	**23**	176.778	129.258
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		**19.974.923**	**12.541.314**
TOTAL DEL PASIVO		**38.456.666**	**24.244.043**
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO		**40.837.727**	**25.304.907**

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
por Comisión Fiscalizadora

(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

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Resultados Integrales Condensados Intermedios
por el período de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2018
presentado en forma comparativa
(Expresados en miles de pesos)

		Nueve meses al		Tres meses al	
	Nota	**30.09.18**	**30.09.17**	**30.09.18**	**30.09.17**
Ingresos por servicios	**24**	34.726.613	17.576.384	13.460.676	6.458.121
Compras de energía		(19.307.704)	(9.237.824)	(7.995.498)	(3.427.285)
Subtotal		**15.418.909**	**8.338.560**	**5.465.178**	**3.030.836**
Gastos de transmisión y distribución	**25**	(5.314.868)	(3.473.186)	(1.989.359)	(1.207.891)
Resultado bruto		**10.104.041**	**4.865.374**	**3.475.819**	**1.822.945**
Gastos de comercialización	**25**	(2.608.394)	(1.459.662)	(1.142.463)	(440.691)
Gastos de administración	**25**	(1.402.734)	(1.015.726)	(514.628)	(378.723)
Otros egresos operativos, netos	**26**	(669.492)	(541.667)	(253.141)	(270.599)
Resultado por participación en negocios conjuntos		8	12	-	-
Resultado operativo		**5.423.429**	**1.848.331**	**1.565.587**	**732.932**
Ingresos financieros	**27**	358.258	181.506	149.153	63.080
Gastos financieros	**27**	(1.948.017)	(1.098.394)	(899.858)	(379.575)
Otros resultados financieros	**27**	(766.599)	(10.800)	435.816	(23.674)
Resultados financieros netos		**(2.356.358)**	**(927.688)**	**(314.889)**	**(340.169)**
Resultado antes de impuestos		**3.067.071**	**920.643**	**1.250.698**	**392.763**
Impuesto a las ganancias	**21**	(966.432)	(260.693)	(403.293)	(101.587)
Resultado del período		**2.100.639**	**659.950**	**847.405**	**291.176**
Resultado por acción básico y diluído					
Resultado por acción	**28**	2,35	0,73	0,95	0,32

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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	Costo de adquisición de acciones propias	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	-	-	-	-	-	-	-	-	7.767	-	-	**7.767**
Pago en acciones por el Plan de Compensación en Acciones	1.618	1.779	(1.618)	(1.779)	28.113	-	-	-	(28.113)	-	-	**-**
Resultado del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	659.950	**659.950**
Saldos al 30 de septiembre de 2017	**898.661**	**399.495**	**7.794**	**8.568**	**31.565**	**-**	**73.275**	**176.061**	**-**	**(37.172)**	**(528.698)**	**1.029.549**
Resultado del período complementario de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.240	**22.240**
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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)**
Adquisición de acciones propias (Nota 14)	(12.918)	(5.649)	12.918	5.649		(727.990)	-	-	-	-	-	**(727.990)**
Resultado del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.100.639	**2.100.639**
Saldos al 30 de septiembre de 2018	**886.015**	**394.145**	**20.440**	**13.918**	**39.294**	**(727.990)**	**73.275**	**176.061**	**-**	**(28.097)**	**1.534.000**	**2.381.061**

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2018
presentado en forma comparativa
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	30.09.18	30.09.17
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
Resultado del período		2.100.639	659.950
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	**8 y 25**	412.382	310.405
Baja de propiedades, plantas y equipos	**26**	16.536	5.650
Intereses devengados netos	**27**	1.583.388	915.902
Diferencia de cambio	**27**	2.890.873	233.372
Impuesto a las ganancias	**21**	966.432	260.693
Aumento de previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos, neta de recupero	**25**	649.379	205.956
Resultado por medición a valor presente de créditos	**27**	203	220
Aumento de previsión para contingencias	**26**	414.346	273.340
Cambios en el valor razonable de activos financieros	**27**	(510.377)	(237.325)
Devengamiento de planes de beneficios		112.712	79.028
Resultado por participación en negocios conjuntos		(8)	(12)
Resolución contractual activo inmobiliario	**27**	(1.629.442)	-
Resultado por recompra Obligaciones Negociables	**27**	511	-
Ingresos por contribuciones no sujetas a devolución	**26**	(3.250)	(1.924)
Constitución de Reserva por Plan de Compensación en Acciones	**16**	7.729	7.767
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento de créditos por ventas		(3.813.136)	(994.822)
(Aumento) Disminución de otros créditos		(75.370)	27.271
(Aumento) Disminución de inventarios		(442.812)	47.780
Aumento de ingresos diferidos		87.381	-
Aumento de deudas comerciales		4.424.074	599.136
Aumento (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales a pagar		14.700	(2.376)
Disminución de planes de beneficios		(73.398)	(27.943)
Disminución de deudas fiscales		(183.623)	(225.279)
Aumento de otras deudas		1.064.294	203.861
Utilización de previsiones	**23**	(45.102)	(27.397)
Pago de impuesto a las ganancias		(636.509)	(233.854)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		**7.332.552**	**2.079.399**

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018
presentado en forma comparativa *(continuación)*
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	30.09.18	30.09.17
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Pago por adquisiciones de propiedades, plantas y equipos		(4.014.665)	(2.679.653)
(Pagos) Cobros netos por activos financieros		(761.430)	(202.824)
Rescate neto de Fondos Comunes de Inversión		1.029.108	712.002
Mutuos otorgados a terceros		(88.951)	-
Cobro de crédito por venta subsidiarias		38.483	34.612
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		**(3.797.455)**	**(2.135.863)**
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Pago de préstamos, interés		(196.008)	(132.941)
Pago por recompra de Obligaciones Negociables		(12.556)	-
Pago por adquisición de acciones propias		(727.990)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		**(936.554)**	**(132.941)**
Aumento (Disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo		**2.598.543**	**(189.405)**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	**13**	82.860	258.562
Diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		215.961	(1.386)
Aumento (Disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo		2.598.543	(189.405)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	**13**	**2.897.364**	**67.771**
Información complementaria			
Actividades que no generan flujo de efectivo			
Costos financieros capitalizados en propiedades, plantas y equipos	**8 y 27**	(457.977)	(201.584)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales		(384.521)	(169.056)
Baja de anticipos de propiedades, planta y equipo a través de otros créditos	**31**	439.300	-

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
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

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 correspondientes al período agosto 2017 – enero 2018, los valores de la cuota mensual a aplicar en los términos de la Resolución ENRE N° 329/17 y el cuadro tarifario a aplicar a partirde los consumos realizados desde el 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° 329/17 asciende a $ 1.237 millones, el cual se incluye en la línea “Ingresos por servicio - Ventas de energía”.

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Asimismo, con fecha 31 de julio de 2018 el ENRE emitió la Resolución N° 208/18, mediante la cual aprueba, a partir del 1° de agosto de 2018, el CPD correspondiente al período febrero-agosto de 2018 a aplicarse en dos etapas, 50% a partir del 1° de agosto de 2018, y 50% en seis (6) cuotas mensuales consecutivas a partir del 1° de febrero de 2019.

Por otra parte, la mencionada resolución fija el esquema de topes para la tarifa social, y los valores que la Sociedad deberá aplicar para determinar y acreditar las bonificaciones a los usuarios afectados por deficiencias en la calidad de producto técnico, calidad de servicio técnico y comercial a partir del primer día de control del semestre septiembre 2018 – febero 2019. Adicionalmente se informa que el valor de la tarifa media alcanza los 2,9871 $/kmh.

Al 30 de septiembre de 2018, según lo indicado en los párrafos procedentes, los ingresos no reconocidos por la Sociedad por el diferimiento del 50% del incremento por CPD ascienden aproximadamente a $ 349,3 millones; y como consecuencia de la aplicación de la metodología de topes para la tarifa social, la Sociedad ha dejado de registrar ingresos por un monto estimado de $ 614,7 millones

b) Acuerdo Marco

Durante el mes de julio de 2018 la Sociedad emitió sendas notas a la SE solicitando se ratifique y arbitre el criterio con el cual la Sociedad declara a CAMMESA la compra de energía destinada a los Asentamientos, hasta tanto se celebre el nuevo Acuerdo Marco; las acreencias generadas a favor de la Sociedad por el suministro de energía a los Asentamientos del Acuerdo Marco desde que este venció, y las medidas conducentes a avanzar con la discusión y acuerdos de los términos y condiciones de un nuevo Acuerdo Marco y de la cancelación de las acreencias generadas a favor de la Sociedad.

Al 30 de septiembre de 2018 los ingresos por venta de energía no reconocidos por este concepto, desde la fecha de vencimiento del Acuerdo Marco, 30 de septiembre de 2017, ascienden a $ 608,5 millones.

Por otra parte, con fecha 20 de julio de 2018 la Sociedad recibió un pago de $ 110 millones por parte de la Provincia de Buenos Aires correspondiente al período septiembre 2014 – agosto 2017.

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
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° 118/18 mediante la cual instruye a la Sociedad a calcular y abonar un resarcimiento a los Usuarios T1R por cada interrupción mayor o igual a 20 horas que los haya afectado durante los períodos indicados en el Artículo 1° de la mencionada Resolución. El ENRE entiende que se han producido, según su criterio, afectaciones extraordinarias en la prestación del servicio previstas en el punto 3.3 del Subanexo 4 del Contrato de Concesión, es decir, la suma diaria de clientes interrumpidos superó los 70.000 usuarios diarios por cinco días consecutivos. Los impactos de estos resarcimientos fueron cuantificados por la Sociedad en $ 87 millones y reconocidos al 30 de septiembre de 2018, como así también se estimaron los efectos de los siguientes semestres de control, totalizando un monto de $ 217 millones al 30 de septiembre de 2018. Esta resolución fue impugnada por la Sociedad oportunamente encontrándose aún pendiente su resolución por parte del regulador.

Asimismo, con fecha 31 de mayo de 2018, mediante la Resolución ENRE N° 170/18, se establece aprobar el régimen sancionatorio por apartamiento del Plan de Inversiones anual y quinquenal. Los montos que se deriven de la aplicación de estas sanciones serán destinados a los usuarios, y al 30 de septiembre de 2018 fueron estimados en $ 105 millones.

Con fecha 17 de julio de 2018, el ENRE mediante la Resolución N° 198/18 establece que, a partir de septiembre 2018, la Sociedad deberá evaluar las afectaciones a usuarios que pertenezcan a un mismo alimentador y que dichos usuarios y sus alimentadores superen los límites impuestos al compararlos contra los indicadores globales (SAIDI y SAIFI) admitidos en la Res. 63/17 del partido al que pertenezcan. La Sociedad interpuso un recurso directo ante Cámara el que a la fecha de los presentes estados financieros se encuentra pendiente de resolución.

d) Acta Acuerdo

En relación con los efectos generados por el incumplimiento del Acta Acuerdo (Nota 1 a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017), el MINEM, con fecha 30 de julio de 2018, acordó implementar las acciones administrativas necesarias para la regularización de las obligaciones pendientes del Período de Transición.

Con fecha 15 de septiembre de 2018, la SE, mediante la Nota 2018-45662399, prorrogó el plazo para las regularizaciones de las obligaciones pendientes con relación al Acta Acuerdo de Renegociación Contractual suscripta y hasta la entrada en vigencia de los cuadros tarifarios resultantes de la RTI.

Asimismo, el 28 de septiembre de 2018 la Subsecretaría de Energía Electrica requirió a la Sociedad la actualización de la información presentada oportunamente en virtud del proceso de regularización de las obligaciones recíprocas surgidas durante el Período de Transición.

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Nota 3 | Bases de preparación

La CNV, en el Título IV "Régimen Informativo Periódico" - Capítulo III "Normas relativas a la forma de presentación y criterios de valuación de los estados financieros" - Artículo 1, de sus normas, ha establecido la aplicación de la RT N° 26 de la FACPCE y sus modificatorias, que adopta a las NIIF, emitidas por el IASB, para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 26.831, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

A su vez, en el Artículo 3 de las normas de CNV antes referidas, se establece que "Las entidades sujetas a la fiscalización de la Comisión no podrán aplicar el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea".

Los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018 han sido confeccionados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 "Información Financiera Intermedia" y están expresados en miles de pesos, excepto menciones específicas. Estos estados financieros no incluyen toda la información que se requiere para un juego de Estados Financieros completos anuales y, en consecuencia, se recomienda su lectura conjuntamente con los Estados Financieros anuales al 31 de diciembre de 2017, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

En razón de lo mencionado en los párrafos precedentes, la Sociedad ha preparado los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios de acuerdo con el marco contable establecido por la CNV, el cual se basa en la aplicación de las NIIF, en particular de la NIC 34, con la única excepción de aplicación de la NIC 29 (que determina la obligatoriedad de reexpresión de estados financieros de acuerdo con lo detallado en el título "Reexpresión de la información financiera" de la presente Nota), excluida por la CNV de su marco contable.

Los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios correspondientes al período nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período de acuerdo a normas de la CNV. Los resultados del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2017 y por el período de nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2017, que se exponen en estos Estados Financieros Condensados Intermedios a efectos comparativos, surgen de los correspondientes Estados Financieros a dichas fechas.

Al respecto, en los futuros Estados Financieros a emitir por la Sociedad a partir del 31 de diciembre de 2018, como consecuencia de la Reexpresión de la información financiera descripta en el título subsiguiente, los mencionados saldos comparativos pueden evidenciar ciertas modificaciones.

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Reexpresión de la información financiera

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. En este caso, la normativa establece que el ajuste se reanudará desde la última fecha en la cual se realizó, febrero de 2003. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. La inflación acumulada en tres años se ubica por encima de ese guarismo. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018. A su vez, el 24 de julio de 2018, la FACPCE, emitió una comunicación confirmando lo mencionado en forma precedente. No obstante, debe tenerse en consideración que, al momento de emisión de los presentes estados financieros, se encuentra vigente el Decreto PEN 664/03 que no permite la presentación de estados financieros reexpresados ante la CNV. Por lo tanto, dado este decreto, y el marco normativo de la CNV, la dirección de la Sociedad no ha aplicado la NIC 29 en la preparación de los presentes estados financieros.

En un período inflacionario, toda entidad que mantenga un exceso de activos monetarios sobre pasivos monetarios perderá poder adquisitivo, y toda entidad que mantenga un exceso de pasivos monetarios sobre activos monetarios, ganará poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste.

Resumidamente, el mecanismo de reexpresión de la NIC 29 establece que los activos y pasivos monetarios no serán reexpresados dado que ya se encuentran expresados en la unidad de medida corriente al cierre del período sobre el que se informa. Los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos se ajustarán en función a tales acuerdos. Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, tales como el valor neto de realización u otros, no es necesario reexpresarlas. Los restantes activos y pasivos no monetarios serán reexpresados por un índice general de precios. La pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluirá en el resultado neto del período que se informa, revelando esta información en una partida separada.

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.

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

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
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

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 período corriente para el período 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) neto por beneficios definidos 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. Del análisis preliminar que La Sociedad ha realizado sobre el impacto de la adopción de la IAS 19, se determinó que la aplicación de la misma no afectará significativamente en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

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.

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 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.

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 aportar y fundamentar los criterios utilizados.

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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 30 de septiembre 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 30.09.18	Total 31.12.17
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	U$S	50.396	41,050	2.068.756	-
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE				**2.068.756**	**-**
ACTIVO CORRIENTE					
Otros créditos	U$S	783	41,050	32.142	-
Activos financieros a valor razonable	U$S	95.644	41,050	3.926.186	1.239.277
Efectivo y equivalentes de efectivo	U$S	365	41,050	14.983	4.415
	EUR	11	47,618	524	267
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE				**3.973.835**	**1.243.959**
TOTAL DEL ACTIVO				**6.042.591**	**1.243.959**
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	U$S	225.229	41,250	9.290.694	4.191.666
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE				**9.290.694**	**4.191.666**
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales	U$S	16.880	41,250	696.300	261.758
	EUR	327	47,953	15.681	6.263
	CHF	-	42,207	-	10.466
	NOK	68	5,097	347	156
Préstamos	U$S	8.492	41,250	350.298	71.205
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE				**1.062.626**	**349.848**
TOTAL DEL PASIVO				**10.353.320**	**4.541.514**

(1) Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 30 de septiembre de 2018 según BNA para dólares (USD), euros (EUR), franco suizo (CHF) y corona noruega (NOK).

Al 30 de septiembre de 2018 la deuda financiera de la Sociedad estaba contratada principalmente a largo plazo en USD. Es por ello que debe tenerse presente que, en el tercer trimestre de 2018, debido a una combinación de factores externos y del contexto macroeconómico local, el tipo de cambio del dólar estadounidense se incrementó un 43%, pasando entre junio y septiembre de $ 28,85 a $ 41,25 respectivamente.

Considerando la posición financiera pasiva neta en USD, al 30 de septiembre de 2018 la Sociedad registró una pérdida neta por diferencia de cambio de $ 2.890,9 millones (Nota 27).

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
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 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Al 30 de septiembre de 2018				
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
Fondos comunes de inversión	1.767.162	-	-	1.767.162
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
Titulos públicos	3.926.205	-	-	3.926.205
Fondos comunes de inversión	1.103.319	-	-	1.103.319
Total activos	**6.796.686**	**-**	**-**	**6.796.686**
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**
Pasivos				
Instrumentos financieros derivados	-	197	-	197
Total pasivos	**-**	**197**	**-**	**197**

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 30 septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, excepto el préstamo otorgado por el banco ICBC (Nota 22 a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017), el resto de la deuda presenta 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
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
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 Citibank Londres una operación de cobertura, con el objetivo de 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, correspondientes al préstamo tomado con ICBC.

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 períodos 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.

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%**

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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”.

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, excepto por el incremento del tipo de cambio del dólar estadounidense y de las tasas de interés, como consecuencia de una combinación de factores externos y del contexto macroeconómico local.

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
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	-	-	-	-	383.391	4.031.261	45.854	4.460.506	
Bajas	-	-	(11.487)	(4.947)	(439.402)	-	-	(455.836)	(1)
Transferencias	119.054	129.174	1.075.340	246.356	(95.526)	(1.463.417)	(10.981)	-	
Depreciación del período	(20.703)	(52.019)	(139.934)	(72.238)	(127.488)	-	-	(412.382)	
Neto resultante al 30.09.18	**327.097**	**1.915.263**	**5.737.444**	**2.043.463**	**714.107**	**7.576.614**	**90.321**	**18.404.309**	
Valor de origen	419.969	2.641.416	8.127.941	3.105.926	1.293.746	7.576.614	90.321	23.255.933	
Depreciación acumulada	(92.872)	(726.153)	(2.390.497)	(1.062.463)	(579.639)	-	-	(4.851.624)	
Neto resultante al 30.09.18	**327.097**	**1.915.263**	**5.737.444**	**2.043.463**	**714.107**	**7.576.614**	**90.321**	**18.404.309**	

(1) Al 30 de septiembre de 2018, incluye la baja por $ 439,3 millones, activo inmobiliario (Nota 31).

- Durante el período finalizado el 30 de septiembre de 2018, la Sociedad activó en concepto de costos propios indirectos y directos $ 596,1 millones.
- El importe de los costos financieros capitalizados correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2018 fue de $ 458 millones.

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
por Comisión Fiscalizadora

(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
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	-	-	-	-	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) (1)
Depreciación del período	(13.344)	(41.625)	(118.361)	(62.936)	(74.139)	-	-	(310.405)
Neto resultante al 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**
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 al 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**

(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 indirectos y 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.

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
por Comisión Fiscalizadora

Nota 9 | Otros créditos

	Nota	30.09.18	31.12.17
No corriente:			
Crédito financiero		32.313	37.019
Sociedades relacionadas	**29.d**	4.853	5.428
Crédito con RDSA	**31**	2.068.742	-
Total No corriente		**2.105.908**	**42.447**
Corriente:			
Gastos pagados por adelantado		8.385	4.986
Anticipos a proveedores		22.638	6.631
Adelantos al personal		1.328	2.230
Depósitos en garantía		17.808	10.327
Crédito financiero (1)		148.810	11.621
Deudores por actividades complementarias		156.210	114.561
Sociedades relacionadas	**29.d**	1.160	1.093
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados		-	60.049
Depósitos judiciales		24.218	16.115
Diversos		146	6
Previsión por desvalorización de otros créditos		(132.114)	(27.002)
Total Corriente		**248.589**	**200.617**

(1) Incluye al 30 de septiembre de 2018 $ 137,2 millones correspondientes a Contratos de mutuos con Proveedores.

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:

	30.09.18	30.09.17
Saldo al inicio del ejercicio	27.002	34.699
Previsión por deterioro del valor	105.112	-
Recupero	-	(10.631)
Saldo al cierre del período	**132.114**	**24.068**

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Nota 10 | Créditos por ventas

	30.09.18	31.12.17
Corriente:		
Por venta de energía - Facturada	5.351.769	2.967.441
Por venta de energía - A facturar	4.586.371	2.982.677
Acuerdo Marco	10.377	120.310
Canon de ampliación transporte y otros	22.969	22.994
En gestión judicial	89.656	44.288
Desvalorización de activos financieros	(837.201)	(458.853)
Total Corriente	**9.223.941**	**5.678.857**

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

Los movimientos por desvalorización de activos financieros son los siguientes:

	30.09.18	30.09.17
Saldo al inicio del ejercicio	458.853	259.682
Desvalorización de activos financieros (1)	626.307	135.018
Utilizaciones	(247.959)	(16.678)
Saldo al cierre del período	**837.201**	**378.022**

(1) Al 30 de septiembre 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

	30.09.18	31.12.17
Corriente		
Títulos públicos	3.926.205	1.239.282
Fondos comunes de inversión	1.103.319	1.657.976
Total Corriente	**5.029.524**	**2.897.258**

Nota 12 | Activos financieros a costo amortizado

	30.09.18	31.12.17
Corriente		
Títulos públicos	-	11.498
Depósitos a plazo fijo	229.887	-
Total Corriente	**229.887**	**11.498**

Nota 13 | Efectivo y equivalentes de efectivo

	30.09.18	31.12.17	30.09.17
Caja y Bancos	1.130.202	82.860	67.771
Fondos comunes de inversión	1.767.162	-	-
Total efectivo y equivalentes de efectivo	**2.897.364**	**82.860**	**67.771**

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Nota 14 | Capital social y prima de emisión

	Capital social	Prima de emisión	Costo de adquisición de acciones propias	**Total**
Al 31 de diciembre de 2016	**1.314.518**	**3.452**	**-**	**1.317.970**
Pago en acciones por el Plan de Compensación en Acciones	-	28.113	**-**	**28.113**
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**
Adquisición de acciones propias	-	-	(727.990)	**(727.990)**
Al 30 de septiembre de 2018	**1.314.518**	**39.294**	**(727.990)**	**625.822**

Al 30 de septiembre 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.

Por otra parte, en sucesivas operaciones de mercado, la Sociedad adquirió en el New York Stock Exchange, 12.917.820 acciones ordinarias clase B por la suma de $ 728 millones, respetándose los términos y condiciones que fueran fijados por el Directorio para la adquisición de acciones propias y el marco regulatorio aplicable.

Nota 15 | Distribución de utilidades

Las restricciones de la Sociedad para la distribución de dividendos son las dispuestas por la ley de Sociedad Comerciales, normas de la CNV y por los compromisos de no hacer establecidos por el programa de Obligaciones Negociables. Al 30 de septiembre 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
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Nota 17 | Deudas comerciales

	Nota	30.09.18	31.12.17
No corriente			
Garantías de clientes		125.251	100.469
Contribuciones de clientes		101.812	79.979
Contribuciones financiamiento subestaciones		40.206	60.452
Total no corriente		**267.269**	**240.900**
Corriente			
Proveedores por compra de energía - CAMMESA		6.130.671	3.047.128
Provisión facturas a recibir por compras de energía y otros - CAMMESA		6.457.748	4.547.990
Proveedores		2.142.831	1.351.575
Anticipo de clientes		153.728	149.069
Contribuciones de clientes		11.609	18.764
Contribuciones financiamiento subestaciones		16.444	8.384
Bonificación a clientes		37.372	37.372
Sociedades relacionadas	**29.d**	10.373	35.021
Total corriente		**14.960.776**	**9.195.303**

El valor razonable de las contribuciones de clientes no corrientes al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 asciende a $ 56,9 millones y $ 56,9 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	30.09.18	31.12.17
No corriente			
Mutuos CAMMESA		2.142.198	1.885.093
Sanciones y bonificaciones ENRE		4.827.670	3.885.767
Deuda con FOTAE		203.038	190.179
Acuerdo de pago ENRE		47.034	73.189
Total no corriente		**7.219.940**	**6.034.228**
Corriente			
Sanciones y bonificaciones ENRE		820.727	288.210
Sociedades relacionadas	**29.d**	4.065	5.253
Anticipos por obra a ejecutar		13.576	13.576
Acuerdo de pago ENRE		64.943	63.356
Total corriente		**903.311**	**370.395**

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

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Nota 19 | Préstamos

	30.09.18	31.12.17
No corriente		
Obligaciones Negociables (1) (2)	7.228.006	3.259.216
Préstamos financieros	2.062.688	932.450
Total no corriente	**9.290.694**	**4.191.666**
Corriente		
Intereses Obligaciones Negociables	305.238	62.236
Intereses por préstamos financieros	45.060	8.969
Total corriente	**350.298**	**71.205**

(1) Neto de gastos de emisión, de recompra y de rescate de deuda.
(2) Al 30 de septiembre de 2018, la Sociedad recompró Obligaciones Negociables 2022 por un valor nominal de USD 0,4 millones.

El valor razonable de los préstamos no corrientes de la Sociedad al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 asciende aproximadamente a $ 7.048,2 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.

Durante el mes de octubre 2018, la Sociedad ha recomprado a precios de mercado Obligaciones Negociables con vencimiento 2022, por un monto que asciende a USD 3,2 millones de valor nominal.

Nota 20 | Remuneraciones y cargas sociales a pagar

	30.09.18	31.12.17
No corriente		
Retiros anticipados a pagar	2.611	3.359
Bonificación por antigüedad	141.224	116.296
Total no corriente	**143.835**	**119.655**
Corriente		
Remuneraciones a pagar y provisiones	1.052.617	1.064.106
Cargas sociales a pagar	153.216	151.137
Retiros anticipados a pagar	4.738	4.808
Total corriente	**1.210.571**	**1.220.051**

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
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:

	30.09.18	31.12.17
Corriente		
Impuesto a las ganancias a pagar ejercicio 2018	1.639.307	-
Impuesto a las ganancias a pagar ejercicio 2017	-	618.293
Impuesto a las ganancias a pagar	**1.639.307**	**618.293**
Anticipos y retenciones	(336.318)	(151.610)
Impuesto a las ganancias a pagar Corriente, neto	**1.302.989**	**466.683**

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

	30.09.18	31.12.17
Activos por impuesto diferido		
Inventarios	4.774	4.390
Créditos por ventas y otros créditos	390.401	110.041
Deudas comerciales y otras deudas	1.597.068	1.182.315
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	49.715	34.615
Planes de beneficios definidos	100.142	90.313
Deudas fiscales	18.616	12.357
Previsiones	305.610	208.804
Total activo por impuesto diferido	**2.466.326**	**1.642.835**
Pasivos por impuesto diferido		
Propiedades, plantas y equipos	(548.062)	(439.068)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(50.506)	(11.278)
Préstamos	(4.701)	(5.468)
Total pasivo por impuesto diferido	**(603.269)**	**(455.814)**
Activo neto por impuesto diferido	**1.863.057**	**1.187.021**

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
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:

	30.09.18	30.09.17
Impuesto diferido	676.036	224.601
Impuesto corriente	(1.657.855)	(482.112)
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	15.387	(3.182)
Cargo por impuesto a las ganancias	**(966.432)**	**(260.693)**

	30.09.18	30.09.17
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	3.067.071	920.643
Tasa del impuesto vigente	30%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	**(920.121)**	**(322.225)**
Resultado por participación en negocios conjuntos	3	4
Resultados no imponibles	-	61.615
Diversas	(3)	(252)
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	(6.011)	165
Cambio de alícuota de impuesto a las ganancias (1)	(40.300)	-
Cargo por impuesto a las ganancias	**(966.432)**	**(260.693)**

(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

	30.09.18	31.12.17
Corriente:		
Contribuciones y fondos nacionales, provinciales y municipales	175.088	398.032
IVA a pagar	635.760	493.151
Retenciones y percepciones - Fiscales	115.261	88.781
Retenciones y percepciones - SUSS	5.825	3.515
Tasas municipales	101.389	68.457
Régimen de regularización impositiva	665	1.519
Total Corriente	**1.033.988**	**1.053.455**

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
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	321.728	92.618
Utilizaciones	(4)	(45.098)
Saldos al 30.09.18	**919.811**	**176.778**
Saldos al 31.12.16	**341.357**	**87.912**
Constitución	204.669	68.671
Utilizaciones	(4)	(27.393)
Saldos al 30.09.17	**546.022**	**129.190**

Nota 24 | Ingresos por servicios

	30.09.18	30.09.17
Ventas de energía (1)	34.570.083	17.461.779
Derecho de uso de postes	112.999	88.671
Cargo por conexiones	29.691	21.187
Cargo por reconexiones	13.840	4.747
Total Ingresos por servicios	**34.726.613**	**17.576.384**

(1) Al 30 de septiembre 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 $ 1.237 millones, Nota 2.a.

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
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	2.499.215	453.199	524.628	**3.477.042**
Planes de pensión	81.015	14.691	17.006	**112.712**
Gastos de comunicaciones	43.954	155.779	8.679	**208.412**
Desvalorización de activos financieros	-	649.379	-	**649.379**
Consumo de materiales	323.242	-	49.050	**372.292**
Alquileres y seguros	319	-	105.457	**105.776**
Servicio de vigilancia	83.781	1.813	61.138	**146.732**
Honorarios y retribuciones por servicios	778.769	610.310	543.674	**1.932.753**
Relaciones públicas y marketing	-	-	10.232	**10.232**
Publicidad y auspicios	-	-	5.271	**5.271**
Reembolsos al personal	32	42	293	**367**
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	324.381	48.339	39.662	**412.382**
Honorarios directores y síndicos	-	-	12.840	**12.840**
Sanciones ENRE	1.179.889	219.293	-	**1.399.182**
Impuestos y tasas (1)	-	455.364	21.396	**476.760**
Diversos	271	185	3.408	**3.864**
Totales al 30.09.18	**5.314.868**	**2.608.394**	**1.402.734**	**9.325.996**

(1) Los gastos de comercialización contienen un cargo por $127 millones correspondiente al Acuerdo Marco.

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en Propiedades, plantas y equipos por $ 596,1 millones al 30 de septiembre de 2018.

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**
Desvalorización de activos financieros	-	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 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.

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Nota 26 | Otros egresos operativos, netos

	Nota	30.09.18	30.09.17
Otros ingresos operativos			
Servicios brindados a terceros		46.268	40.010
Comisiones por cobranzas		45.233	21.267
Sociedades Relacionadas	**29.a**	31.146	3.572
Ingresos por contribuciones de clientes no sujetas a devolución		3.250	1.924
Multas a proveedores (1)		66.981	2.773
Diversos		5.970	577
Total otros ingresos operativos		**198.848**	**70.123**
Otros egresos operativos			
Gratificaciones por retiro		(35.430)	(36.450)
Costo por servicios brindados a terceros		(31.719)	(22.239)
Indemnizaciones		(10.230)	(12.214)
Impuesto a los débitos y créditos		(350.115)	(218.737)
Cargos por previsión para contingencias		(414.346)	(273.340)
Baja de propiedades, plantas y equipos		(16.536)	(5.650)
Diversos		(9.964)	(43.160)
Total otros egresos operativos		**(868.340)**	**(611.790)**
Total otros egresos operativos, netos		**(669.492)**	**(541.667)**

(1) Corresponde a multas aplicadas a los Proveedores como consecuencia de incumplimientos en las condiciones contractuales pactadas.

Nota 27 | Resultados financieros, netos

	30.09.18	30.09.17
Ingresos financieros		
Intereses comerciales	159.152	79.059
Intereses financieros	199.106	102.447
Total ingresos financieros	**358.258**	**181.506**
Gastos financieros		
Intereses y otros (1)	(624.723)	(345.006)
Intereses fiscales	(16.369)	(17.509)
Intereses comerciales	(1.300.554)	(734.893)
Impuestos y gastos bancarios	(6.371)	(986)
Total gastos financieros	**(1.948.017)**	**(1.098.394)**
Otros resultados financieros		
Diferencia de cambio	(2.890.873)	(233.372)
Resultado por medición a valor actual de créditos	(203)	(220)
Cambios en el valor razonable de activos financieros (2)	546.065	252.999
Resultado neto por recompra Obligaciones Negociables	(511)	-
Resolución contractual activo inmobiliario (Nota 31)	1.629.442	-
Otros resultados financieros	(50.519)	(30.207)
Total otros resultados financieros	**(766.599)**	**(10.800)**
Total resultados financieros netos	**(2.356.358)**	**(927.688)**

(1) Neto de intereses activados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 por $ 458 millones y $ 201,6 millones, respectivamente.
(2) Incluye cambios en el valor razonable de activos financieros sobre equivalentes de efectivo al 30 de septiembre de 2018 y 2017 por $ 35,7 millones y $ 15,7 millones, respectivamente.

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
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 30 de septiembre 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.

	30.09.18	30.09.17
Resultado del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	2.100.639	659.950
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	893.967	898.151
Resultado por acción básico y diluído – en pesos	**2,35**	**0,73**

Nota 29 | Transacciones con partes relacionadas

- Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

a. Ingresos

Sociedad	Concepto	30.09.18	30.09.17
Pampa	Servicio de montajes (MT)	761	685
	Asistencia servicios informáticos	2.275	2.887
	Central térmica Pilar	8.200	-
SACDE	Remoción de instalaciones	19.910	-
		31.146	**3.572**

b. Egresos

Sociedad	Concepto	30.09.18	30.09.17
Pampa	Asesoramiento técnico en materia financiera	(50.519)	(30.207)
SACME	Operación y supervisión del sistema de transmisión de energía electrica	(46.665)	(33.385)
Salaverri, Dellatorre, Burgio y Wetzler Malbran	Honorarios Legales	-	(160)
OSV	Contratación de seguros de vida para el personal	(11.398)	(9.574)
Abelovich, Polano & Asoc.	Honorarios	(1.003)	-
		(109.585)	**(73.326)**

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

c. Remuneraciones del personal clave de la Gerencia

	30.09.18	30.09.17
Remuneraciones	151.238	136.542
	151.238	**136.542**

- Los siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

d. Créditos y deudas

	30.09.18	31.12.17
Otros créditos no corrientes		
SACME	4.853	5.428
	4.853	**5.428**
Otros créditos corrientes		
SACME	766	766
Pampa	394	327
	1.160	**1.093**
Deudas comerciales		
OSV	-	(54)
Pampa	(10.373)	(34.967)
	(10.373)	**(35.021)**
Otras deudas		
SACME	(4.065)	(5.253)
	(4.065)	**(5.253)**

Por otra parte, el 26 de abril de 2018, la Sociedad celebró un contrato de locación con 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

Nota 30 | Proceso de fusión sociedad controlante

Con fecha 24 de agosto de 2018, la Sociedad ha tomado conocimiento de la inscripción por parte de la Inspección General de Justicia de: (i) la fusión por absorción de EASA (compañía controlante de la Sociedad) e IEASA S.A. (sociedad controlante de EASA), en CTLL, como sociedad absorbente y continuadora de ambas; y (ii) la fusión por absorción entre Pampa, como sociedad absorbente y continuadora, y CTLL, Bodega Loma la Lata S.A., Central Térmica Güemes S.A., Eg3 Red S.A., Inversora Nihuiles S.A., Inversora Diamante S.A., Inversora Piedra Buena S.A., Pampa Participaciones II S.A. y Petrolera Pampa S.A., como sociedades absorbidas. Como consecuencia de ello, Pampa ha pasado a ser la controlante directa de la Sociedad.

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Nota 31 | Resolución contractual de activo inmobiliario

Con el objetivo de concentrar en un mismo inmueble las funciones centralizadas de la Sociedad y reducir costos de alquiler y riesgo de incrementos futuros, la Sociedad adquirió a RDSA (el "vendedor") un activo inmobiliario a construirse, por un monto total de USD 46 millones equivalentes a $ 439,3 millones al tipo de cambio vigente al momento de la celebración del contrato de compraventa. Para garantizar el pago de la indemnización contractualmente pactada en caso de resolución por causa del incumplimiento del vendedor, la Sociedad recibió un seguro de caución emitido por Aseguradores de Cauciones S.A. Compañía de Seguros por hasta la suma máxima de USD 46 millones, con más una tasa de interés Badlar en dólares más 2%.

El 1° de junio de 2018 debía ser entregado por el vendedor el inmueble, hito incumplido. Por ello, la Sociedad procedió a constituir en mora al vendedor, notificando de tal situación a la compañía de seguros emisora de la póliza de caución, y a cobrar USD 502,8 mil en concepto de multas devengadas durante la vigencia del contrato de compraventa y oportunamente depositadas en caución por el vendedor, con causa en su falta de cumplimiento de los hitos de construcción previstos contractualmente, suma que fue registrada en la línea Otros egresos operativos, netos del Estado de Resultados Integrales Condensados Intermedios.

Posteriormente, habiéndose cumplido los plazos legales establecidos en el contrato, el 27 de agosto de 2018 la Sociedad notificó a RDSA la resolución del mismo con causa en su incumplimiento, intimándolo al pago de la indemnización contractualmente prevista: devolución del precio de compra, con más un 15% de interés en dólares desde el día del pago del precio hasta el día de mora, menos las penalidades por atraso indicadas en el párrafo precedente. Asimismo, el 3 de septiembre de 2018, la Sociedad efectuó la denuncia del respectivo siniestro ante la compañía de seguros y posteriormente entregó la información y documentación adicional que fuera requerida.

Al 30 de septiembre de 2018 el valor del crédito registrado por la Sociedad asciende a $ 2.068,7 millones, el cual no supera su valor recuperable (Nota 9). El resultado neto generado por esta operación asciende a $ 1.629,4 millones antes de impuestos (Nota 27).

A la fecha de la emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios la Sociedad se encuentra llevando a cabo las acciones judiciales y extrajudiciales correspondientes con el fin de cobrar el crédito indicado precedentemente.

Nota 32 | 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.

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
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

INFORMACIÓN ADICIONAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018 REQUERIDA POR

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

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
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.

CRÉDITOS Y DEUDAS

3. Clasificación por antigüedad.

a) De plazo vencido:

	Créditos	Deudas
De hasta tres meses	780.159	812.312
De más de tres meses y hasta seis meses	267.508	7.944
De más de seis meses y hasta nueve meses	122.259	-
De más de nueve meses y hasta un año	888.377	-
De más de un año y hasta dos años	93.563	-
De más de dos años	-	2.292.959
	2.151.866	**3.113.215**

b) Sin plazo establecido a la vista:

	Créditos	Deudas
Los créditos y las deudas sin plazo ascienden a:	52.403	7.298.158
	52.403	**7.298.158**

c) A vencer:

	Créditos	Deudas
De hasta tres meses	8.186.922	12.388.859
De más de tres meses y hasta seis meses	29.814	2.004.515
De más de seis meses y hasta nueve meses	17.054	2.009.765
De más de nueve meses y hasta un año	3.786	281.791
De más de un año y hasta dos años	417.534	262.096
De más de dos años	1.688.374	10.001.678
	10.343.484	**26.948.704**

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

	Créditos	Deudas
En moneda nacional sin interés	5.638.539	24.216.720
En moneda extranjera sin interés	32.142	1.062.626
En moneda nacional con interés	4.808.316	2.790.037
En moneda extranjera con interés	2.068.756	9.290.694

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
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 30 de septiembre de 2018 el saldo acreedor con Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 asciende a $ 6.013 el que se expone en Nota 29.d a los Estados Financieros. El detalle se expone a continuación:

SACME	5.619
Pampa	394

b) El saldo deudor también se expone en la Nota 29.d a los Estados Financieros Condensados Intermedios y alcanza a $ 14.438. El detalle del mismo es el siguiente:

SACME	(4.065)
EASA (Ver Nota 29)	(10.373)

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
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
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		208.479
Total			**8.647.055**

(*) Incluye: incendio, robo parcial, tornado, huracán, terremoto, temblor, inundación y remoción de escombros de instalaciones, siendo el monto total asegurado de USD 1.601,1 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
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
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. Ver Nota 15.

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, 8 de noviembre de 2018.

RICARDO TORRES
Presidente

Vease nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

GERMÁN WETZLER MALBRÁN
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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2018 de acuerdo con el marco contable establecido por la CNV.

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 2018, la Sociedad registró una ganancia neta de $ 2.100.639. El patrimonio de la Sociedad al cierre asciende a $ 2.381.061.

El resultado operativo fue una ganancia de $ 5.423.429.

La inversión en Propiedades, plantas y equipos fue de $ 4.460.506, 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	30.09.18	30.09.17	30.09.16	30.09.15	30.09.14
Activo corriente	18.464.021	7.183.071	5.756.610	3.695.184	1.695.094
Activo no corriente	22.373.706	14.923.448	11.982.059	8.182.655	6.300.206
Total del Activo	**40.837.727**	**22.106.519**	**17.738.669**	**11.877.839**	**7.995.300**
Pasivo corriente	19.974.923	11.295.282	9.780.131	5.685.110	4.785.653
Pasivo no corriente	18.481.743	9.764.004	8.275.717	4.868.855	3.477.046
Total del Pasivo	**38.456.666**	**21.059.286**	**18.055.848**	**10.553.965**	**8.262.699**
Patrimonio	**2.381.061**	**1.047.233**	**(317.179)**	**1.323.874**	**(267.399)**
Total del Pasivo y Patrimonio	**40.837.727**	**22.106.519**	**17.738.669**	**11.877.839**	**7.995.300**

3. Estructura de resultados comparativa

RUBROS	30.09.18	30.09.17	30.09.16	30.09.15	30.09.14
Resultado operativo antes de otros egresos operativos netos, reconocimiento de ingresos medidas cautelares, mayores costos y Res. SEE N° 32/15	6.092.921	2.389.998	(2.136.788)	(2.047.929)	(1.496.640)
Otros egresos operativos, netos	(669.492)	(541.667)	(300.737)	(265.216)	(130.653)
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI Res. SEE N° 32/15	-	-	419.415	3.809.727	-
Reconocimiento por mayores costos Res. SEE N° 250/13 y Notas subsiguientes	-	-	81.512	186.596	735.534
Reconocimiento de ingresos medidas cautelares Nota MINEM N° 2016-04484723		-	-	-	-
Resultados financieros y por tenencia	(2.356.358)	(927.688)	(977.023)	(168.278)	(621.284)
Resultado antes de impuestos	**3.067.071**	**920.643**	**(2.913.621)**	**1.514.900**	**(1.513.043)**
Impuesto a las ganancias	(966.432)	(260.693)	1.071.389	(576.027)	69.342
Resultado neto del período	**2.100.639**	**659.950**	**(1.842.232)**	**938.873**	**(1.443.701)**

4. Estructura de flujos de efectivo comparativa

RUBROS	30.09.18	30.09.17	30.09.16	30.09.15	30.09.14
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	7.332.552	2.079.399	1.877.140	1.815.518	1.095.131
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(3.797.455)	(2.135.863)	(1.569.575)	(1.896.574)	(1.158.941)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(936.554)	(132.941)	(362.920)	83.332	(75.714)
Total de fondos generados (utilizados)	**2.598.543**	**(189.405)**	**(55.355)**	**2.276**	**(139.524)**

5. Datos estadísticos (en unidades físicas)

(información no cubierta por el informe del auditor)

CONCEPTO	UNIDAD DE MEDIDA	30.09.18	30.09.17	30.09.16	30.09.15	30.09.14
Ventas de energía (1)	GWh	16.520	16.440	17.114	16.959	16.065
Compras de energía (1)	GWh	20.288	19.887	20.700	19.972	18.800

(1) Las cantidades correspondientes incluyen el peaje.

6. Índices

		30.09.18	30.09.17	30.09.16	30.09.15	30.09.14
Liquidez	Activo corriente / Pasivo corriente	0,92	0,64	0,59	0,65	0,35
Solvencia	Patrimonio / Pasivo total	0,06	0,05	-0,02	0,13	-0,03
Inmovilización Capital	Activo no Corriente / Activo Total	0,55	0,68	0,68	0,69	0,79

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.

Por otra parte, es importante destacar que la inestabilidad en el contexto macro económico del país de los últimos meses podría generar un nuevo desequilibrio en la ecuación económico - financiera de la Sociedad, en especial, debido a la fuerte devaluación sufrida por el peso argentino y el incremento de la tasa de interés. Es por ello que el Directorio monitorea minuciosamente este contexto con el fin de tomar las medidas que considere oportunas a los efectos de minimizar esta situación.

Buenos Aires, 8 de noviembre de 2018.

RICARDO TORRES
Presidente

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte
Sociedad Anónima (Edenor S.A.)
Domicilio legal: Avenida del Libertador 6363
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N° 30-65511620-2

Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte Sociedad Anónima (Edenor S.A.) (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2018, los estados integrales por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2018 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 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 de la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV). Tal como se indica en la Nota 3 a los estados financieros condensados intermedios adjuntos, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34). Tales normas se encuentran adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), y fueron utilizadas en la preparación de los estados financieros condensados intermedios con la única excepción de aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 29, la cual fue excluida por la CNV de su marco contable.

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 el marco contable establecido por la CNV.

Párrafo de énfasis
Diferencia entre el marco de información contable de la CNV y las NIIF

Sin modificar nuestra conclusión, llamamos la atención sobre la Nota 3 a los estados financieros condensados intermedios adjuntos, en la que se describe en forma cualitativa la diferencia entre el marco de información contable de la CNV y las NIIF, considerando que la aplicación de la NIC 29 fue excluida por CNV de su marco contable.

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 asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;

b) los estados financieros condensados intermedios de Edenor S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;

c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

d) al 30 de septiembre de 2018 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Edenor S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a $ 102.775.865, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de noviembre 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 30 de septiembre de 2018, el estado de resultados integrales por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2018 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 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 de la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV). Tal como se indica en la Nota 3 a los estados financieros condensados intermedios adjuntos, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34). Tales normas se encuentran adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), y fueron utilizadas en la preparación de los estados financieros condensados intermedios con la única excepción de aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 29, la cual fue excluida por la CNV de su marco contable.

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 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.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

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, 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 el marco contable establecido por la CNV.

Párrafo de énfasis
Diferencia entre el marco de información contable de la CNV y las NIIF

Sin modificar nuestra conclusión, llamamos la atención sobre la Nota 3 a los estados financieros condensados intermedios adjuntos, en la que se describe en forma cualitativa la diferencia entre el marco de información contable de la CNV y las NIIF, considerando que la aplicación de la NIC 29 fue excluida por CNV de su marco contable.

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 asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la CNV;

b) los estados financieros condensados intermedios de Edenor S.A. 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, 8 de noviembre de 2018.

Por Comisión Fiscalizadora

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular