ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2019 Y POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

(Expresado en miles de pesos en moneda constante - Nota 3)

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

Información adicional requerida por Art N° 12 (C.N.V) 30
Reseña informativa 34
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*
CABA	Ciudad Autónoma de Buenos Aires
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
EASA	Electricidad Argentina S.A.
edenor	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.
Edesur S.A	Empresa Distribuidora Sur 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
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos
IPC	Índice de Precios Internos al Consumidor
IPIM	Índice de Precios Internos al por Mayor
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
OSV	Orígenes Seguros de Vida S.A.
PEN	Poder Ejecutivo Nacional
PESA	Pampa Energía S.A.
RECPAM	Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda
SACME	S.A. Centro de Movimiento de Energía
SACDE	Sociedad Argentina de Construcción y Desarrollo Estratégico S.A.
SEGBA	Servicios Eléctricos del Gran Buenos Aires S.A.
VAD	Valor Agregado de Distribución

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

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

RICARDO TORRES
Presidente

Información Legal

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

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

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

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:
- Del contrato social: 3 de agosto de 1992
- De la última modificación de los estatutos 28 de mayo de 2007

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

Número de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.559.940

Sociedad controlante: PESA

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: 51,76%

COMPOSICION DEL CAPITAL
AL 31 DE MARZO DE 2019
(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 29.327.267 y 23.112.787 acciones que la Sociedad posee en cartera al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, respectivamente.
(2) Corresponde a acciones Clase C del Programa de Propiedad Participada no transferidas.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

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

RICARDO TORRES
Presidente

edenor
Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio
al 31 de marzo de 2019 presentado en forma comparativa
(Expresados en miles de pesos en moneda constante – Nota 3)

	Nota	31.03.19	31.12.18
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, plantas y equipos	**8**	71.055.544	69.834.377
Participación en negocios conjuntos		9.885	9.885
Derechos de uso		305.862	-
Otros créditos	**9**	798.686	895.068
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		**72.169.977**	**70.739.330**
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios		1.817.896	1.408.207
Otros créditos	**9**	463.361	270.639
Créditos por ventas	**10**	10.653.159	8.481.761
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	**11**	1.491.832	3.779.896
Activos financieros a costo amortizado	**12**	1.821.687	1.351.164
Efectivo y equivalentes de efectivo	**13**	70.230	30.860
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		**16.318.165**	**15.322.527**
TOTAL DEL ACTIVO		**88.488.142**	**86.061.857**

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

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

RICARDO TORRES
Presidente

edenor
Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio
al 31 de marzo de 2019 presentado en forma comparativa *(continuación)*
(Expresados en miles de pesos en moneda constante – Nota 3)

	Nota	31.03.19	31.12.18
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los propietarios			
Capital social	**14**	877.128	883.342
Ajuste sobre capital social	**14**	19.059.900	19.179.960
Prima de emisión	**14**	268.966	268.966
Acciones propias en cartera	**14**	29.327	23.113
Ajuste acciones propias en cartera	**14**	374.904	254.844
Costo de adquisición de acciones propias		(1.556.334)	(1.194.687)
Reserva legal		170.762	170.762
Reserva facultativa		410.297	410.297
Otros resultados integrales		(153.001)	(153.001)
Resultados acumulados		14.905.019	14.773.521
TOTAL DEL PATRIMONIO		**34.386.968**	**34.617.117**
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas comerciales	**18**	299.356	319.933
Otras deudas	**19**	8.507.032	8.522.269
Préstamos	**20**	8.172.974	8.039.740
Ingresos diferidos		274.100	307.883
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	**21**	175.779	181.907
Planes de beneficios		421.807	430.463
Pasivo por impuesto diferido	**22**	9.721.801	8.996.398
Impuesto a las ganancias a pagar	**22**	347.994	-
Previsiones	**24**	1.302.776	1.196.213
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		**29.223.619**	**27.994.806**
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales	**18**	18.623.297	16.329.915
Otras deudas	**19**	2.145.211	2.148.455
Préstamos	**20**	1.442.052	1.204.377
Instrumentos financieros derivados		2.496	1.157
Ingresos diferidos		5.346	5.976
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	**21**	1.295.092	1.947.908
Planes de beneficios		32.367	36.179
Impuesto a las ganancias a pagar, neto	**22**	455.408	690.048
Deudas fiscales	**23**	700.009	876.405
Previsiones	**24**	176.277	209.514
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		**24.877.555**	**23.449.934**
TOTAL DEL PASIVO		**54.101.174**	**51.444.740**
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO		**88.488.142**	**86.061.857**

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
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
Estado de Resultados Integrales Condensados Intermedios
por el período finalizado el 31 de marzo de 2019
presentado en forma comparativa
(Expresados en miles de pesos en moneda constante – Nota 3)

	Nota	31.03.19	31.03.18
Ingresos por servicios	**25**	15.986.592	17.587.109
Compras de energía		(10.494.566)	(8.819.284)
Subtotal		**5.492.026**	**8.767.825**
Gastos de transmisión y distribución	**26**	(3.055.791)	(2.887.541)
Resultado bruto		**2.436.235**	**5.880.284**
Gastos de comercialización	**26**	(1.497.801)	(1.206.423)
Gastos de administración	**26**	(674.067)	(706.670)
Otros egresos operativos, netos	**27**	(275.356)	(331.623)
Resultado operativo		**(10.989)**	**3.635.568**
Ingresos financieros	**28**	179.881	146.677
Gastos financieros	**28**	(1.636.115)	(1.023.230)
Otros resultados financieros	**28**	(635.824)	(243.931)
Resultados financieros netos		**(2.092.058)**	**(1.120.484)**
RECPAM		3.307.942	1.692.480
Resultado antes de impuestos		**1.204.895**	**4.207.564**
Impuesto a las ganancias	**22**	(1.073.397)	(1.358.127)
Resultado del período		**131.498**	**2.849.437**
Resultado integral del período atribuible a:			
Propietarios de la sociedad controlante		131.498	2.849.437
Resultado integral del período		**131.498**	**2.849.437**
Resultado por acción básico y diluído			
Resultado por acción	**29**	0,15	3,17

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

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

RICARDO TORRES
Presidente

edenor
Estado de Cambios en el Patrimonio Condensados Intermedios
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
presentado en forma comparativa
(Expresados en miles de pesos en moneda constante – Nota 3)

	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 2017	**898.661**	**19.359.294**	**7.794**	**75.510**	**257.006**	**-**	**170.762**	**410.297**	**-**	**(148.589)**	**10.037.085**	**31.067.820**
Cambio de norma contable - Ajuste por modelo de pérdidas esperadas NIIF 9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(67.271)	**(67.271)**
Saldos al 31 de diciembre de 2017 ajustado	**898.661**	**19.359.294**	**7.794**	**75.510**	**257.006**	**-**	**170.762**	**410.297**	**-**	**(148.589)**	**9.969.814**	**31.000.549**
Aumento de Reserva por Plan de Compensación en Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	11.960	-	-	**11.960**
Pago en acciones por el Plan de Compensación en Acciones	272	366	(272)	(366)	11.960	-	-	-	(11.960)	-	-	**-**
Resultado del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.849.437	**2.849.437**
Saldos al 31 de marzo de 2018	**898.933**	**19.359.660**	**7.522**	**75.144**	**268.966**	**-**	**170.762**	**410.297**	**-**	**(148.589)**	**12.819.251**	**33.861.946**
Adquisición de acciones propias	(15.591)	(179.700)	15.591	179.700	-	(1.194.687)	-	-	-	-	-	**(1.194.687)**
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.412)	-	**(4.412)**
Resultado del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.954.270	**1.954.270**
Saldos al 31 de diciembre de 2018	**883.342**	**19.179.960**	**23.113**	**254.844**	**268.966**	**(1.194.687)**	**170.762**	**410.297**	**-**	**(153.001)**	**14.773.521**	**34.617.117**
Adquisición de acciones propias (Nota 16)	(6.214)	(120.060)	6.214	120.060	-	(361.647)	-	-	-	-	**-**	**(361.647)**
Resultado del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	131.498	**131.498**
Saldos al 31 de marzo de 2019	**877.128**	**19.059.900**	**29.327**	**374.904**	**268.966**	**(1.556.334)**	**170.762**	**410.297**	**-**	**(153.001)**	**14.905.019**	**34.386.968**

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

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

RICARDO TORRES
Presidente

edenor
Estado de Flujos de Efectivo Condensado Intermedio
por el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019
presentado en forma comparativa
(Expresados en miles de pesos en moneda constante – Nota 3)

	Nota	31.03.19	31.03.18
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
Resultado del período		131.498	2.849.437
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	**8 y 26**	833.360	705.585
Baja de propiedades, plantas y equipos	**8 y 27**	13.980	1.373
Intereses devengados netos	**28**	1.455.775	876.541
Diferencia de cambio	**28**	789.612	461.022
Impuesto a las ganancias	**22**	1.073.397	1.358.127
Aumento de previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos, neta de recupero	**26**	175.702	287.257
Resultado por medición a valor presente de créditos	**28**	61	123
Aumento de previsión para contingencias	**27**	229.099	209.713
Cambios en el valor razonable de activos financieros	**28**	(180.580)	(243.305)
Devengamiento de planes de beneficios		10.778	60.060
Resultado neto por recompra Obligaciones Negociables	**28**	1.690	-
Ingresos por contribuciones no sujetas a devolución	**27**	(1.383)	(1.489)
RECPAM		(3.307.942)	(1.692.480)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento de créditos por ventas		(3.122.047)	(4.105.317)
Disminución (Aumento) de otros créditos		953.385	(11.538)
Aumento de inventarios		(387.236)	(149.613)
Aumento de ingresos diferidos		-	115.335
Aumento de deudas comerciales		3.457.232	2.797.823
Disminución de remuneraciones y cargas sociales a pagar		(434.492)	(449.325)
Disminución de planes de beneficios		(14.446)	(39.267)
(Disminución) Aumento de deudas fiscales		(1.031.020)	720.620
Aumento de otras deudas		41.814	529.725
Utilización de previsiones	**24**	(7.630)	(16.592)
Pago de impuesto a las ganancias		(61.317)	(46.305)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		**619.290**	**4.217.510**

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
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
Estado de Flujos de Efectivo Condensado Intermedio
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019
presentado en forma comparativa *(continuación)*
(Expresados en miles de pesos en moneda constante – Nota 3)

	Nota	31.03.19	31.03.18
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Pago por adquisiciones de propiedades, plantas y equipos		(2.087.008)	(1.541.859)
Cobros (Pagos) netos por activos financieros		1.868.095	(1.377.001)
Rescate neto de Fondos Comunes de Inversión		119.596	(1.231.449)
(Pagos) Cobros netos por mutuos otorgados a terceros		(32.520)	-
Cobro de crédito por venta subsidiarias		3.147	4.118
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		**(128.690)**	**(4.146.191)**
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Pago por derechos de uso		(67.210)	-
Pago por recompra Obligaciones Negociables		(96.695)	-
Pago por adquisición de acciones propias		(361.647)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		**(525.552)**	**-**
(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		**(34.952)**	**71.319**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	**13**	30.860	136.748
Diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		72.430	4.634
RECPAM efectivo y equivalentes de efectivo		1.892	11.634
(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		(34.952)	71.319
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	**13**	**70.230**	**224.335**
Información complementaria			
Actividades que no generan flujo de efectivo			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales		(738.481)	(355.510)
Adquisiciones de derechos de uso a traves de un aumentos de otras deudas		(305.862)	-

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

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

RICARDO TORRES
Presidente

Nota 1 | Información general

Historia y desarrollo de la Sociedad

Con fecha 21 de julio de 1992 mediante el Decreto N° 714/92 fue constituida **edenor** 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** 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 2018:

a) Situación Tarifaria

Con fecha 31 de enero de 2019, el ENRE emitió la Resolución N° 25/19 mediante la cual aprobó, en los términos de la Resolución ENRE 366/2018, los nuevos valores de precios de generación (precios de referencia de la potencia, de los estabilizados de energía, y del fondo nacional de energía eléctrica).

El mismo 31 de enero de 2019, el ENRE emitió la Resolución N° 27/19 mediante la cual aprobó el CPD de febrero 2019 junto con el factor estímulo, con aplicación diferida en marzo 2019, reconociendo la diferencia en términos reales. Adicionalmente determinó el valor a aplicar por las 36 cuotas restantes del esquema de gradualidad establecido según la Resolución ENRE N° 63/2017, junto con el 50% del CPD que se debería haber aplicado en el semestre agosto18-enero19.

Asimismo, las medidas anunciadas por el Gobierno Nacional durante los primeros días del mes de abril 2019 establecen que no se dispondrán más aumentos tarifarios para el servicio eléctrico residencial en lo que resta del presente año. Los incrementos que ya habían sido autorizados por la Resolución 366/18, para Clientes residenciales, en los meses de mayo y agosto, serán absorbidos por el Estado Nacional.

Vease nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Finalmente, con fecha 30 de abril de 2019 la Secretaria de Recursos Renovables y Mercado Eléctrico emitió la Resolución N° 14/19 mediante la cual, entre otros puntos, aprueba la programación estacional de invierno definitiva para el MEM correspondiente al período comprendido entre el 1 de mayo y el 31 de octubre de 2019.

b) Acuerdo Marco

A la fecha de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios, la Sociedad continúa negociando con el Estado Nacional la firma de una nueva prórroga para el período comprendido entre el 1° de octubre de 2017 y 31 de diciembre de 2018 y la cancelación de las sumas resultantes del período en cuestión. Al 31 de marzo de 2019 la Sociedad no reconoció ingresos por este concepto.

Adicionalmente y como consecuencia de la transferencia de la jurisdicción sobre servicio público de distribución de energía eléctrica dispuesta por la Ley 27.467, del Estado Nacional a la Provincia de Buenos Aires y a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (Nota 2.c.), la Sociedad deberá efectuar un replanteo con los nuevos Poderes Concedentes respecto del tratamiento a dispensarle a los consumos de energía eléctrica por los asentamientos y barrios carenciados a partir del 1° de enero de 2019. En este marco, el Gobierno de la Provincia de Buenos Aires promulgó la Ley N° 15.078 – Presupuesto General, mediante la cual se establece que la Provincia de Buenos Aires pagará por los mencionados consumos el mismo monto que el pagado en el año 2018 y que los excedentes deberán ser afrontados por los Municipios en cuyo territorio se encuentren los asentamientos de que se trate. Dichos consumos deberán estar previamente aprobados por los entes reguladores o autoridades locales con competencia en cada jurisdicción en la que se aplique.

c) Cambio de Jurisdicción

Con fecha 28 de febrero de 2019 se firmó entre el Estado Nacional, la provincia de Buenos Aires y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires un acuerdo para la transferencia del servicio público de distribución de energía eléctrica oportunamente concesionado por el Estado Nacional a favor de la Sociedad, a la jurisdicción conjunta de la Provincia de Buenos Aires (PBA) y de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA), asumiendo estos dos últimos el carácter de Poderes Concedentes del servicio. En este orden, la Sociedad suscribió con el Estado Nacional, la CABA y la PBA, un Acuerdo de Implementación del traspaso de jurisdicción, en virtud del cual se dispuso que a partir de su firma el poder de policía y control sobre el servicio de distribución concesionado a **edenor** estará en cabeza de la CABA y la PBA; que el Contrato de Concesión se mantendrá vigente y que el marco regulatorio aplicable será la normativa nacional y disposiciones dictadas por la Secretaría de Energía y por el ENRE; y que el Estado Nacional cede a favor de la CABA y la PBA la prenda constituida sobre las acciones clase A de titularidad de PESA representativas del 51% del capital social de la Sociedad, en garantía del fiel cumplimiento de las obligaciones resultantes del Contrato de Concesión.

Vease nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Nota 3 | Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 han sido confeccionados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”, incorporada por la CNV.

Los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios correspondientes al período tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 no han sido auditados, han sido revisados por el Contador Independiente con el alcance de la ISRE 2.410, el cual es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las NIIF. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo, los mismos, han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad de fecha 9 de mayo de 2019.

Los Estados Financieros Condensados Intermedios son medidos en pesos (moneda de curso legal en la República Argentina) reexpresados de acuerdo a lo mencionado en la presente Nota, la cual coincide con la moneda de presentación.

Estos Estados Financieros Condensados Intermedios deber ser leídos en conjunto con los Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2018 preparados bajo NIIF.

Información comparativa

Los saldos al 31 de marzo de 2018, que se exponen en estos Estados Financieros Condensados Intermedios a efectos comparativos, surgen como resultado de reexpresar los Estados Financieros a dicha fecha a valores de moneda homogénea al 31 de marzo de 2019. Esto como consecuencia de la reexpresión de la información financiera descripta en el título subsiguiente.

Reexpresión de la información financiera

Los Estados Financieros Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2019, incluyendo las cifras correspondientes al ejercicio anterior, han sido reexpresadas para considerar los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda funcional de la Sociedad (el peso argentino) conforme a lo establecido en la NIC 29, “Información financiera en economías hiperinflacionarias”, y en la Resolución General N° 777/18 de la Comisión Nacional de Valores. Como resultado de ello, los estados financieros están expresados en la unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa.

Para reexpresar los estados financieros, la CNV ha establecido que la serie de índices a utilizar para la aplicación de la NIC 29 es la determinada por la FACPCE. Esa serie de índices combina el IPC Nacional publicado por el INDEC a partir de enero de 2017 (mes base: diciembre 2016) con el IPIM publicado por el INDEC hasta esa fecha, computando para los meses de noviembre y diciembre de 2015, respecto de los cuales no se cuenta con información del INDEC sobre la evolución del IPIM, la variación en el IPC de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Considerando los índices establecidos por la CNV, la inflación para el período comprendido entre la 1° de enero de 2019 y el 31 de marzo de 2019 fue de 11,78%.

Vease nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Nota 4 | Políticas contables

Las políticas contables adoptadas para estos Estados Financieros Condensados Intermedios son consistentes con las utilizadas en los Estados Financieros correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2018.

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, excepto la mencionada a continuación:

Impactos de adopción de NIIF 16

La Sociedad optó por aplicar NIIF 16 de forma retroactiva simplificada, en relación con los contratos de arrendamiento identificados como tales bajo NIC 17, reconociendo el efecto acumulado de la aplicación como ajuste al saldo de apertura de ganancias acumuladas a partir del 1 de enero de 2019, sin reexpresar la información comparativa.

La Gerencia ha revisado los contratos de arrendamiento vigentes y ha reconocido un activo por derechos de uso por un total de $ 305,9 millones, correspondiente al importe del pasivo por arrendamientos (que equivale al valor presente de los pagos por arrendamiento restantes). El resto de los compromisos de arrendamientos identificados corresponden a contratos que finalizan dentro de los 12 meses desde la adopción o bien, se refieren a arrendamientos a corto plazo, que continúan siendo reconocidos, por la Sociedad, en forma lineal.

La Sociedad, en la fecha de adopción, mantuvo el importe registrado en libros para los activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento que fueron clasificados como financieros bajo NIC 17.

Finalmente, no se realizaron ajustes de transición para arrendamientos en los que **edenor** actúa como arrendador.

En consecuencia, la Sociedad no reconoció ningún ajuste a los resultados no asignados al inicio por la aplicación inicial de NIIF 16.

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.

Vease nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

a. Riesgos de mercado

i. Riesgo de tasa de cambio

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, los saldos en moneda extranjera de la Sociedad son los siguientes:

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio (1)	Total 31.03.19	Total 31.12.18
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	U$S	17.743	43,150	765.610	855.788
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		**17.743**		**765.610**	**855.788**
ACTIVO CORRIENTE					
Otros créditos	U$S	1.448	43,150	62.481	167.209
Activos financieros a valor razonable	U$S	33.383	43,150	1.440.476	3.672.854
Efectivo y equivalentes de efectivo	U$S	610	43,150	26.322	10.479
	EUR	11	48,376	532	-
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		**35.452**		**1.529.811**	**3.850.542**
TOTAL DEL ACTIVO		**53.195**		**2.295.421**	**4.706.330**
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	U$S	188.535	43,350	8.172.974	8.039.740
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		**188.535**		**8.172.974**	**8.039.740**
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales	U$S	18.651	43,350	808.524	738.261
	EUR	-	48,708	-	4.487
	CHF	255	43,585	11.114	-
	NOK	68	5,063	344	331
Préstamos	U$S	33.265	43,350	1.442.052	1.204.377
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		**52.239**		**2.262.034**	**1.947.456**
TOTAL DEL PASIVO		**240.774**		**10.435.008**	**9.987.196**

(1) Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 31 de marzo de 2019 según BNA para dólares estadounidenses (U$S), euros (EUR), franco suizo (CHF) y corona noruega (NOK).

Vease nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

ii. Estimación de valor razonable

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

· **Nivel 1:** precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

· **Nivel 2**: datos distintos a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios).

· **Nivel 3**: datos sobre el activo o el pasivo que no están basados en datos observables en el mercado (es decir, información no observable).

El siguiente cuadro presenta los activos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	NIVEL 1	NIVEL 2	TOTAL
Al 31 de marzo de 2019			
Activos			
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:			
Titulos públicos	1.440.491	-	1.440.491
Fondos comunes de inversión	51.341	-	51.341
Total activos	**1.491.832**	**-**	**1.491.832**
Pasivos			
Instrumentos financieros derivados:	-	2.496	2.496
Total pasivos	**-**	**2.496**	**2.496**
Al 31 de diciembre de 2018			
Activos			
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:			
Titulos públicos	3.672.866	-	3.672.866
Fondos comunes de inversión	107.030	-	107.030
Total activos	**3.779.896**	**-**	**3.779.896**
Pasivos			
Instrumentos financieros derivados	-	1.157	1.157
Total pasivos	**-**	**1.157**	**1.157**

Vease nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

iii. Riesgo de tasas de interés

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

El endeudamiento a tasas variables expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. Al 31 de marzo 2019 y al 31 de diciembre de 2018, salvo por un préstamo solicitado al banco ICBC y otorgado a partir de octubre 2017 por tres años a tasa libor semestral con más un spred inicial de 2,75% el cual será actualizado semestralmente en cuarto de punto, el 100% de los préstamos se obtuvieron a tasa de interés fija. La política de la Sociedad es mantener el mayor porcentaje de su endeudamiento en instrumentos que devengan tasas de interés fijas.

En esa línea, el 12 de abril de 2019, 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 2018.

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 2018, 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
9 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Nota 8 | Propiedades, plantas y equipos

	Terrenos y Edificios	Subestaciones	Redes de alta, media y baja tensión	Medidores y Cámaras y plataformas de transformación	Herramientas, Muebles y Útiles, Rodados, Equip., Ant. prov.	Obras en construcción	Materiales y repuestos	Total
Al 31.12.18								
Valor de origen	1.620.156	15.391.406	42.544.922	17.604.759	2.969.591	14.989.662	218.312	95.338.808
Depreciación acumulada	(272.519)	(4.442.334)	(13.606.203)	(5.769.225)	(1.414.150)	-	-	(25.504.431)
Neto resultante	**1.347.637**	**10.949.072**	**28.938.719**	**11.835.534**	**1.555.441**	**14.989.662**	**218.312**	**69.834.377**
Altas	1.082	-	665	47.340	67.687	1.856.045	95.688	2.068.507
Bajas	-	-	(78)	(13.902)	-	-	-	(13.980)
Transferencias	-	371.003	481.285	153.125	(117.617)	(772.210)	(115.586)	-
Depreciación del período	(19.050)	(146.114)	(347.374)	(196.961)	(123.861)	-	-	(833.360)
Neto resultante 31.03.19	**1.329.669**	**11.173.961**	**29.073.217**	**11.825.136**	**1.381.650**	**16.073.497**	**198.414**	**71.055.544**
Al 31.03.19								
Valor de origen	1.621.237	15.762.410	43.020.642	17.784.336	2.919.661	16.073.497	198.414	97.380.197
Depreciación acumulada	(291.568)	(4.588.449)	(13.947.425)	(5.959.200)	(1.538.011)	-	-	(26.324.653)
Neto resultante	**1.329.669**	**11.173.961**	**29.073.217**	**11.825.136**	**1.381.650**	**16.073.497**	**198.414**	**71.055.544**

- Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2019, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos $ 253,5 millones.

.

Vease nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
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
Al 31.12.17								
Valor de origen	1.538.315	15.432.902	41.733.859	17.237.945	2.801.455	7.957.309	79.040	86.780.825
Depreciación acumulada	(229.637)	(3.992.008)	(12.573.843)	(5.184.740)	(1.019.839)	-	-	(23.000.067)
Neto resultante	**1.308.678**	**11.440.894**	**29.160.016**	**12.053.205**	**1.781.616**	**7.957.309**	**79.040**	**63.780.758**
Altas	-	-	-	-	75.061	1.177.471	16.437	1.268.969
Bajas	-	-	-	(1.373)	-	-	-	(1.373)
Transferencias	88.300	26.659	389.940	51.281	(32.189)	(520.298)	(3.693)	-
Depreciación del período	(35.682)	(92.604)	(243.345)	(127.159)	(206.795)	-	-	(705.585)
Neto resultante 31.03.18	**1.361.296**	**11.374.949**	**29.306.611**	**11.975.954**	**1.617.693**	**8.614.482**	**91.784**	**64.342.769**
Al 31.03.18								
Valor de origen	1.626.615	15.459.561	42.123.799	17.287.331	2.842.185	8.614.482	91.784	88.045.757
Depreciación acumulada	(265.319)	(4.084.612)	(12.817.188)	(5.311.377)	(1.224.492)	-	-	(23.702.988)
Neto resultante	**1.361.296**	**11.374.949**	**29.306.611**	**11.975.954**	**1.617.693**	**8.614.482**	**91.784**	**64.342.769**

- Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2018, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos $ 264,7 millones.

Vease nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Nota 9 | Otros créditos

	Nota	31.03.19	31.12.18
No corriente:			
Crédito financiero		28.620	34.075
Sociedades relacionadas	**30.d**	4.470	5.211
Crédito con RDSA		765.596	855.782
Total No corriente		**798.686**	**895.068**
Corriente:			
Gastos pagados por adelantado		7.307	5.938
Anticipos a proveedores		49.913	91.034
Adelantos al personal		1.166	1.900
Depósitos en garantía		19.050	18.662
Crédito financiero		100.751	65.308
Deudores por actividades complementarias		300.050	109.980
Sociedades relacionadas	**30.d**	766	2.176
Depósitos judiciales		30.931	34.072
Crédito con SBS Sociedad de Bolsa		25.000	27.945
Diversos		2.070	27
Previsión por desvalorización de otros créditos		(73.643)	(86.403)
Total Corriente		**463.361**	**270.639**

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

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

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

	31.03.19	31.03.18
Saldo al inicio del período	86.403	44.567
Previsión por deterioro del valor	-	59.964
RECPAM	(9.106)	(13.332)
Recupero	(3.654)	-
Saldo al cierre del ejercicio	**73.643**	**91.199**

Nota 10 | Créditos por ventas

	31.03.19	31.12.18
Corriente:		
Por venta de energía - Facturada	5.848.740	5.167.255
Por venta de energía - A facturar	5.703.850	4.176.051
Acuerdo Marco	10.377	11.599
Canon de ampliación transporte y otros	23.204	25.675
En gestión judicial	102.766	108.603
Previsión por desvalorización de créditos por ventas	(1.035.778)	(1.007.422)
Total Corriente	**10.653.159**	**8.481.761**

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

Vease nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

	31.03.19	31.03.18
Saldo al inicio del período	1.007.422	757.342
Cambio de norma contable (Nota 6) - Ajuste por modelo de pérdidas esperadas NIIF 9	-	91.705
Saldo al inicio del período ajustado	1.007.422	849.047
Previsión por deterioro del valor	179.356	227.293
Utilizaciones	(44.834)	(49.182)
RECPAM	(106.166)	(46.194)
Saldo al cierre del ejercicio	**1.035.778**	**980.964**

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

	31.03.19	31.12.18
Corriente		
Títulos públicos	1.440.491	3.672.866
Fondos comunes de inversión	51.341	107.030
Total Corriente	**1.491.832**	**3.779.896**

Nota 12 | Activos financieros a costo amortizado

	31.03.19	31.12.18
Corriente		
Depósitos a plazo fijo	1.821.687	1.351.164
Total Corriente	**1.821.687**	**1.351.164**

Nota 13 | Efectivo y equivalentes de efectivo

	31.03.19	31.12.18	31.03.18
Caja y Bancos	70.230	30.860	224.335
Total efectivo y equivalentes de efectivo	**70.230**	**30.860**	**224.335**

Nota 14 | Capital social y prima de emisión

	Capital social	Prima de emisión	Total
Al 31 de diciembre de 2017	**20.341.259**	**257.006**	**20.598.265**
Pago en acciones por el Plan de Compensación en Acciones (Nota 25)	-	11.960	**11.960**
Al 31 de diciembre de 2018	**20.341.259**	**268.966**	**20.610.225**
Al 31 de marzo de 2019	**20.341.259**	**268.966**	**20.610.225**

Vease nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Al 31 de marzo de 2019, el capital social de la Sociedad asciende a 906.455.100 acciones, representadas por 462.292.111 acciones ordinarias escriturales Clase A, con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción; 442.210.385 acciones ordinarias escriturales Clase B, con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción; y 1.952.604 acciones ordinarias escriturales Clase C, con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción.

Nota 15 | Distribución de utilidades

Las restricciones de la Sociedad para la distribución de dividendos son las dispuestas por la ley de Sociedad Comerciales y por los compromisos de no hacer establecidos por el programa de Obligaciones Negociables. Al 31 de marzo de 2019, la Sociedad cumple con el índice de endeudamiento establecido en dicho programa.

Adicionalmente, de acuerdo con el Titulo IV, Capitulo III, articulo 3.11.c de la CNV, los montos sujetos a distribución estarán restringidos por un importe equivalente al costo de adquisición de las acciones propias.

Nota 16 | Adquisición de acciones propias

El Directorio de la Sociedad en su reunión del 8 de abril de 2019 aprobó la adquisición de acciones propias conforme el artículo 64 de la Ley 26.831 y las normas de la CNV, bajo los siguientes términos y condiciones principales:

- Monto máximo a invertir: hasta $ 800.000.000;
- Las acciones en cartera no podrán superar, en conjunto, el límite del 10% del capital social, la Sociedad actualmente tiene en cartera 29.604.808 acciones clase B, equivalentes al 3,2660% del capital social.
- Precio a pagar por las acciones, hasta un máximo de U$S 23 por ADR en el New York Stock Exchange o el monto en pesos equivalente a U$S 1,15 por acción en Bolsas y Mercados Argentinos S.A., tomando como referencia el tipo de cambio de cierre del día anterior a la transacción;
- Las adquisiciones se realizarán con ganancias realizadas y líquidas;
- Se podrá adquirir acciones por el plazo de 120 días corridos, contados a partir del 9 de abril de 2019.

Al 31 de marzo de 2019 la Sociedad posee en cartera 29.327.267 acciones propias Clase B, de las cuales 6.214.480 las ha adquirido en el presente período intermedio de tres meses, por un total de $ 361,6 millones reexpresado a moneda constante.

En este marco, con posterioridad al 31 de marzo de 2019 y hasta la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios, la Sociedad adquirió, en suscesivas operaciones de mercado, 375.700 acciones propias Clase B de valor nominal pesos 1, por un total de $ 282,3 millones reexpresado a moneda constante.

Nota 17 | Plan de Compensación en Acciones de la Sociedad

Tal lo que se indica en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018 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.

Vease nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Nota 18 | Deudas comerciales

	Nota	31.03.19	31.12.18
No corriente			
Garantías de clientes		155.925	157.575
Contribuciones de clientes		110.506	125.555
Contribuciones financiamiento subestaciones		32.925	36.803
Total no corriente		**299.356**	**319.933**
Corriente			
Proveedores por compra de energía - CAMMESA		5.492.068	4.560.971
Provisión facturas a recibir por compras de energía y otros - CAMMESA		10.062.981	8.750.650
Proveedores		2.775.065	2.711.801
Anticipo de clientes		214.423	219.633
Contribuciones de clientes		19.758	17.088
Bonificación a clientes		37.372	41.774
Contribuciones financiamiento subestaciones		21.630	19.242
Sociedades relacionadas	**30.d**	-	8.756
Total corriente		**18.623.297**	**16.329.915**

El valor razonable de las contribuciones no corrientes al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 asciende a $ 93,5 millones y $ 120,4 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 19 | Otras deudas

	Nota	31.03.19	31.12.18
No corriente			
Mutuos CAMMESA		2.413.154	2.551.017
Sanciones y bonificaciones ENRE		5.703.301	5.697.876
Deuda con FOTAE		211.609	231.799
Acuerdo de pago ENRE		31.684	41.577
Derechos de uso		147.284	-
Total no corriente		**8.507.032**	**8.522.269**
Corriente			
Sanciones y bonificaciones ENRE		1.899.815	2.051.823
Sociedades relacionadas	**30.d**	7.920	8.463
Anticipos por obra a ejecutar		13.528	15.175
Acuerdo de pago ENRE		65.369	72.994
Derechos de uso		158.579	-
Total corriente		**2.145.211**	**2.148.455**

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

Vease nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Nota 20 | Préstamos

	31.03.19	31.12.18
No corriente		
Obligaciones Negociables (1)	7.089.036	6.986.213
Préstamos financieros	1.083.938	1.053.527
Total no corriente	**8.172.974**	**8.039.740**
Corriente		
Intereses Obligaciones Negociables	297.774	122.979
Préstamos financieros	1.144.278	1.081.398
Total corriente	**1.442.052**	**1.204.377**

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

El valor razonable de los préstamos no corrientes de la Sociedad al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 asciende aproximadamente a $ 7.399,5 millones y $ 7.223,1 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las Obligaciones Negociables de la Sociedad al cierre de cada período. La categoría del valor razonable aplicable es de Nivel 1.

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 21 | Remuneraciones y cargas sociales a pagar

	31.03.19	31.12.18
No corriente		
Retiros anticipados a pagar	13.477	16.637
Bonificación por antigüedad	162.302	165.270
Total no corriente	**175.779**	**181.907**
Corriente		
Remuneraciones a pagar y provisiones	965.817	1.767.511
Cargas sociales a pagar	318.967	168.941
Retiros anticipados a pagar	10.308	11.456
Total corriente	**1.295.092**	**1.947.908**

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

Vease nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Nota 22 | Impuesto a las ganancias / 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 2018, excepto por lo expuesto a continuación:

	31.03.19	31.12.18
No Corriente		
Impuesto a las ganancias a pagar 2019	347.994	-
Impuesto a las ganancias a pagar No Corriente	**347.994**	**-**
Corriente		
Impuesto a las ganancias a pagar ejercicio 2018	1.114.384	1.245.658
Impuesto a las ganancias a pagar Corriente	**1.114.384**	**1.245.658**
Anticipos y retenciones	(658.976)	(555.610)
Impuesto a las ganancias a pagar Corriente, neto	**455.408**	**690.048**

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

	31.03.19	31.12.18
Activos por impuesto diferido		
Créditos por ventas y otros créditos	338.684	497.535
Deudas comerciales y otras deudas	2.104.998	2.185.033
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	54.081	55.263
Planes de beneficios definidos	115.161	118.469
Deudas fiscales	15.884	17.472
Previsiones	408.977	386.601
Total activo por impuesto diferido	**3.037.785**	**3.260.373**
Pasivos por impuesto diferido		
Propiedades, plantas y equipos	(12.755.221)	(12.014.295)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	(237.507)
Préstamos	(4.365)	(4.969)
Total pasivo por impuesto diferido	**(12.759.586)**	**(12.256.771)**
Pasivo neto por impuesto diferido	**(9.721.801)**	**(8.996.398)**

Vease nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

	31.03.19	31.03.18
Impuesto diferido	(725.403)	(423.244)
Impuesto corriente	(347.994)	(934.883)
Cargo por impuesto a las ganancias	**(1.073.397)**	**(1.358.127)**

	31.03.19	31.03.18
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	1.204.895	4.207.564
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado del período a la tasa del impuesto	**(361.469)**	**(1.262.269)**
Resultado por participación en negocios conjuntos	313	101
Resultados no imponibles	(878.093)	(767.383)
RECPAM	762.820	480.447
Efecto ajuste por inflación impositivo	(595.822)	-
Cambio de alícuota de impuesto a las ganancias (1)	-	190.977
Diversos	(1.146)	-
Cargo por impuesto a las ganancias	**(1.073.397)**	**(1.358.127)**

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

Nota 23 | Deudas fiscales

	31.03.19	31.12.18
Corriente:		
Contribuciones y fondos nacionales, provinciales y municipales	68.161	145.812
IVA a pagar	396.397	461.145
Retenciones y percepciones - Fiscales	129.217	142.096
Retenciones y percepciones - SUSS	5.997	8.311
Tasas municipales	100.142	118.616
Régimen de regularización impositiva	95	425
Total Corriente	**700.009**	**876.405**

Vease nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Nota 24 | Previsiones

	Pasivo no corriente	Pasivo corriente
	Contingencias	
Saldos al 31.12.18	**1.196.213**	**209.514**
Constitución	226.473	2.626
Utilizaciones	6.153	(13.783)
RECPAM	(126.063)	(22.080)
Saldos al 31.03.19	**1.302.776**	**176.277**
Saldos al 31.12.17	**987.150**	**213.341**
Constitución	164.867	44.846
Utilizaciones	(12)	(16.580)
RECPAM	(66.858)	(14.735)
Saldos al 31.03.18	**1.085.147**	**226.872**

Nota 25 | Ingresos por servicios

	31.03.19	31.03.18
Ventas de energía (1)	15.923.158	17.510.790
Derecho de uso de postes	48.799	56.516
Cargo por conexiones	9.853	13.671
Cargo por reconexiones	4.782	6.132
Total Ingresos por servicios	**15.986.592**	**17.587.109**

(1) Al 31 de marzo de 2019, el monto devengado en concepto de la cuota mensual a aplicar en los términos de la Resolución ENRE N° 33/18 asciende a $ 390,6 millones, Nota 2.c. a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018.

Vease nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Nota 26 | Gastos por naturaleza

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

Gastos por Naturaleza al 31.03.19

Concepto	Gastos de transmisión y distribución	Gastos de comerciali-zación	Gastos de administra-ción	Total
Remuneraciones y cargas sociales	1.114.593	184.400	242.040	**1.541.033**
Planes de pensión	7.795	1.290	1.693	**10.778**
Gastos de comunicaciones	16.685	63.689	8	**80.382**
Previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	-	175.702	-	**175.702**
Consumo de materiales	319.701	-	36.017	**355.718**
Alquileres y seguros	118	-	44.396	**44.514**
Servicio de vigilancia	66.759	14.284	9.839	**90.882**
Honorarios y retribuciones por servicios	456.034	282.724	225.630	**964.388**
Relaciones públicas y marketing	-	-	8.118	**8.118**
Publicidad y auspicios	-	-	4.182	**4.182**
Reembolsos al personal	18	13	134	**165**
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	655.524	97.685	80.151	**833.360**
Honorarios directores y síndicos	-	-	5.184	**5.184**
Sanciones ENRE	418.352	559.666	-	**978.018**
Impuestos y tasas	-	118.287	16.051	**134.338**
Diversos	212	61	624	**897**
Totales al 31.03.19	**3.055.791**	**1.497.801**	**674.067**	**5.227.659**

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en Propiedades, plantas y equipos por $ 253,5 millones al 31 de marzo de 2019.

Gastos por Naturaleza al 31.03.18

Concepto	Gastos de transmisión y distribución	Gastos de comerciali-zación	Gastos de administra-ción	Total
Remuneraciones y cargas sociales	1.194.346	218.184	242.984	**1.655.514**
Planes de pensión	43.330	7.915	8.815	**60.060**
Gastos de comunicaciones	13.062	78.474	6.269	**97.805**
Previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	-	287.257	-	**287.257**
Consumo de materiales	152.220	-	22.399	**174.619**
Alquileres y seguros	172	-	54.075	**54.247**
Servicio de vigilancia	18.356	75	53.371	**71.802**
Honorarios y retribuciones por servicios	405.132	295.995	234.597	**935.724**
Relaciones públicas y marketing	-	-	3.551	**3.551**
Publicidad y auspicios	-	-	1.829	**1.829**
Reembolsos al personal	26	15	118	**159**
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	562.093	80.194	63.298	**705.585**
Honorarios directores y síndicos	-	-	6.853	**6.853**
Sanciones ENRE	498.656	100.512	-	**599.168**
Impuestos y tasas	-	137.719	6.417	**144.136**
Diversos	148	83	2.094	**2.325**
Totales al 31.03.18	**2.887.541**	**1.206.423**	**706.670**	**4.800.634**

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en Propiedades, plantas y equipos por $ 264,7 millones al 31 de marzo de 2018.

Vease nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Nota 27 | Otros egresos operativos, netos

	Nota	31.03.19	31.03.18
Otros ingresos operativos			
Servicios brindados a terceros		63.155	29.091
Comisiones por cobranzas		20.784	19.867
Sociedades Relacionadas	**30.a**	20.036	14.697
Ingresos por contribuciones de clientes no sujetas a devolución		1.383	1.489
Multas a proveedores		16.375	13.365
Diversos		5.985	3.903
Total otros ingresos operativos		**127.718**	**82.412**
Otros egresos operativos			
Gratificaciones por retiro		(6.100)	(21.110)
Costo por servicios brindados a terceros		(12.266)	(11.466)
Indemnizaciones		(3.214)	(3.943)
Impuesto a los débitos y créditos		(135.331)	(165.218)
Cargos por previsión para contingencias		(229.099)	(209.713)
Baja de propiedades, plantas y equipos		(13.980)	(1.373)
Diversos		(3.084)	(1.212)
Total otros egresos operativos		**(403.074)**	**(414.035)**
Total otros egresos operativos, netos		**(275.356)**	**(331.623)**

Nota 28 | Resultados financieros, netos

	31.03.19	31.03.18
Ingresos financieros		
Intereses comerciales	63.856	81.766
Intereses financieros	116.025	64.911
Total ingresos financieros	**179.881**	**146.677**
Gastos financieros		
Intereses y otros	(586.473)	(330.576)
Intereses fiscales	(1.190)	(2.373)
Intereses comerciales	(1.047.993)	(690.269)
Impuestos y gastos bancarios	(459)	(12)
Total gastos financieros	**(1.636.115)**	**(1.023.230)**
Otros resultados financieros		
Diferencia de cambio	(789.612)	(461.022)
Resultado por medición a valor actual de créditos	(61)	(123)
Cambios en el valor razonable de activos financieros	180.580	243.305
Resultado neto por recompra Obligaciones Negociables	(1.690)	-
Otros resultados financieros	(25.041)	(26.091)
Total otros resultados financieros	**(635.824)**	**(243.931)**
Total resultados financieros netos	**(2.092.058)**	**(1.120.484)**

Vease nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Nota 29 | Resultado por acción básico y diluido

Básico

El resultado por acción básico se calcula dividiendo el resultado atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de marzo de 2019 y 2018, excluyendo las acciones propias en cartera adquiridas por la Sociedad.

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

	31.03.19	31.03.18
Resultado del ejercicio atribuible a los propietarios de la Sociedad	131.498	2.849.437
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	881.202	898.664
Resultado por acción básico y diluído – en pesos	**0,15**	**3,17**

Nota 30 | Transacciones con partes relacionadas

- Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

a. Ingresos

Sociedad	Concepto	31.03.19	31.03.18
PESA	Estudio de impacto	336	-
	Servicio de montajes (MT)	-	13.140
	Asistencia servicios informáticos	-	1.557
SACDE	Remoción de instalaciones	19.700	-
		20.036	**14.697**

b. Egresos

Sociedad	Concepto	31.03.19	31.03.18
PESA	Asesoramiento técnico en materia financiera	(25.603)	(19.787)
SACME	Operación y supervisión del sistema de transmisión de energía electrica	(18.192)	(25.523)
OSV	Contratación de seguros de vida para el personal	(193)	(5.432)
ABELOVICH, POLANO & ASOC.	Honorarios	(93)	(259)
		(44.081)	**(51.001)**

Vease nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

c. Remuneraciones del personal clave de la Gerencia

	31.03.19	31.03.18
Remuneraciones	71.565	115.438
	71.565	**115.438**

- Los siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

d. Créditos y deudas

	31.03.19	31.12.18
Otros créditos no corrientes		
SACME	4.470	5.211
	4.470	**5.211**
Otros créditos corrientes		
SACME	766	856
PESA	-	1.320
	766	**2.176**
Deudas comerciales		
PESA	-	(8.756)
	-	**(8.756)**
Otras deudas		
SACME	(7.920)	(8.463)
	(7.920)	**(8.463)**

Nota 31 | Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad celebrada el 24 de abril de 2019 dispuso, entre otras cuestiones, lo siguiente:

- Aprobar la Memoria Anual y los Estados Financieros de **edenor** al 31 de diciembre de 2018;
- Destinar el resultado del ejercicio ($ 4.297,5 millones) y el incremento registrado en los resultados no asignados ($ 8.919,1 millones) por la aplicación del ajuste por inflación con carácter retroactivo, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018 a:
  - Reserva Legal $ 686,2 millones;
  - Reserva facultativa $ 12.530,4 millones en los términos del art. 70 3er párrafo, de la Ley General de Sociedades N° 19.550.
- Aprobar la gestión de los Directores y Síndicos con sus respectivas remuneraciones;
- Elegir las autoridades y auditores externos para el presente ejercicio.

RICARDO TORRES
Presidente

Vease nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

Av. Del Libertador 6363, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

INFORMACION ADICIONAL AL 31 DE MARZO DE 2019 REQUERIDA POR

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

Vease nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

(cifras expresadas en miles de pesos)

CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD.

1. La Sociedad está sujeta a regímenes jurídicos específicos y significativos que podrían implicar decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por los mismos.

2. No se han producido modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias similares que pudieran afectar la comparabilidad de los Estados Financieros Condensados Intermedios con los presentados en ejercicios anteriores, exepto por lo mencionado en Nota 2.

CREDITOS Y DEUDAS

3. Clasificación por antigüedad.

a) De plazo vencido:

	Créditos	Deudas
De hasta tres meses	739.680	1.785.802
De más de tres meses y hasta seis meses	242.800	13.221
De más de seis meses y hasta nueve meses	153.550	642
De más de nueve meses y hasta un año	1.320.862	2.379
De más de un año y hasta dos años	120.536	-
De más de dos años	15.117	2.295.749
	2.592.545	**4.097.793**

b) Sin plazo establecido a la vista:

	Créditos	Deudas
Los créditos y las deudas sin plazo ascienden a:	60.358	14.161.163
	60.358	**14.161.163**

c) A vencer:

	Créditos	Deudas
De hasta tres meses	9.507.623	10.728.146
De más de tres meses y hasta seis meses	23.610	910.654
De más de seis meses y hasta nueve meses	17.780	505.076
De más de nueve meses y hasta un año	24.025	1.179.308
De más de un año y hasta dos años	177.144	490.300
De más de dos años	621.541	904.494
	10.371.723	**14.717.978**

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

	Créditos	Deudas
En moneda nacional sin interés	12.107.636	19.930.479
En moneda extranjera sin interés	62.481	819.982
En moneda nacional con interés	88.909	12.226.473
En moneda extranjera con interés	765.600	-

Vease nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

a) Al 31 de marzo de 2019 el saldo acreedor con Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 asciende a $ 5.236 el que se expone en Nota 30.d a los Estados Financieros. El detalle se expone a continuación:

SACME	5.236

b) El saldo deudor también se expone en la Nota 30.d a los Estados Financieros Condensados Intermedios y alcanza a $ 7.290. El detalle del mismo es el siguiente:

SACME	(7.920)

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 período.

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 2018.

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
9 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

SEGUROS

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

Bienes asegurados	Riesgo cubierto	aseguradas	Contable
Subestaciones	Integral	Integral (*)	10.949.072
Cámaras y plataformas de transformación (no incluye la construcción civil)	Integral	Integral (*)	6.370.830
Inmuebles	Integral	Integral (*)	1.347.637
Enseres y útiles (excepto medios de transporte)	Integral	Integral (*)	538.453
Obras en ejecución - Transmisión, Distribución y Otros bienes	Integral	Integral (*)	14.989.662
Medios de transporte	Robo y responsabilidad civil		177.594
Total			**34.373.248**

(*) Incluye: incendio, robo parcial, tornado, huracán, terremoto, temblor, inundación y remoción de escombros de instalaciones, siendo el monto total asegurado de U$S 1.604,4 millones.

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

CONTINGENCIAS POSITIVAS Y NEGATIVAS

15. La Sociedad ha registrado las 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.

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

Si el Índice de Endeudamiento de la Sociedad fuera mayor a 3, serán aplicables los compromisos de no hacer establecidos por el programa de Obligaciones Negociables, los cuales establecen entre otros puntos la imposibilidad de realizar ciertos pagos, tales como dividendos, compras de acciones de la Sociedad o pagos sobre deuda subordinada.

Buenos Aires, 9 de mayo de 2019.

RICARDO TORRES
Presidente

Vease nuestro informe de fecha
9 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

Av. Del Libertador 6363 - Capital Federal

AL 31 de marzo de 2019

(cifras expresadas en miles de pesos)

De conformidad con las disposiciones de la CNV (Régimen Informativo Periódico – Título IV – Capítulo III), la Sociedad ha confeccionado los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2019 de acuerdo a NIIF.

1. Actividades de la Sociedad

(información no cubierta por el informe del auditor)

En el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, la Sociedad registró una ganancia neta de $ 131.498. El patrimonio de la Sociedad al cierre asciende a $ 34.386.968.

El resultado operativo fue una pérdida de $ 10.989.

La inversión en Propiedades, plantas y equipos fue de $ 2.068.507, monto destinado fundamentalmente a incrementar los niveles de calidad de servicio y a la atención de la demanda de los actuales y de los nuevos Clientes.

2. Estructura patrimonial comparativa

RUBROS	31.03.19	31.03.18
Activo corriente	16.318.165	15.322.527
Activo no corriente	72.169.977	70.739.330
Total del Activo	**88.488.142**	**86.061.857**
Pasivo corriente	24.877.555	23.449.934
Pasivo no corriente	29.223.619	27.994.806
Total del Pasivo	**54.101.174**	**51.444.740**
Patrimonio	**34.386.968**	**34.617.117**
Total del Pasivo y Patrimonio	**88.488.142**	**86.061.857**

3. Estructura de resultados comparativa

RUBROS	31.03.19	31.03.18
Resultado operativo antes de otros egresos operativos netos, reconocimiento de ingresos medidas cautelares, mayores costos y Res. SEE N° 32/15	264.367	3.967.191
Otros egresos operativos, netos	(275.356)	(331.623)
Resultados financieros y por tenencia	(2.092.058)	(1.120.484)
RECPAM	3.307.942	1.692.480
Resultado antes de impuestos	**1.204.895**	**4.207.564**
Impuesto a las ganancias	(1.073.397)	(1.358.127)
Resultado neto del período	**131.498**	**2.849.437**

4. Estructura de flujos de efectivo comparativa

RUBROS	31.03.19	31.03.18
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	552.080	4.217.510
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(128.690)	(4.146.191)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(458.342)	-
Total de fondos (utilizados) generados	**(34.952)**	**71.319**

5. Datos estadísticos (en unidades físicas)

(información no cubierta por el informe del auditor)

CONCEPTO	UNIDAD DE MEDIDA	31.03.19	31.03.18
Ventas de energía (1)	GWh	5.018	5.550
Compras de energía (1)	GWh	5.160	6.640

(1) Las cantidades correspondientes incluyen el peaje.

6. Índices

		31.03.19	31.03.18
Liquidez	Activo corriente / Pasivo corriente	0,66	0,65
Solvencia	Patrimonio / Pasivo total	0,64	0,67
Inmovilización Capital	Activo no Corriente / Activo Total	0,82	0,82
Rentabilidad antes de impuestos	Utilidad (Pérdida) antes de impuestos / Patrimonio excluido el resultado del ejercicio	3,60%	12,47%

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 2018 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** 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 se encuentran avanzadas las conversaciones y reuniones de trabajo con las diversas autoridades del sector con relación al tratamiento a otorgarse a las obligaciones pendientes del Acta Acuerdo.

Buenos Aires, 9 de mayo de 2019.

RICARDO TORRES
Presidente

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte Sociedad Anónima (Edenor S.A.) (en adelante Edenor S.A.) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2019, de resultados integrales por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2019 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 y a sus períodos intermedios son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

Alcance de nuestra revisión

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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

a) los estados financieros condensados intermedios de Edenor S.A. no se encuentran transcriptos al libro "Inventario y Balances";

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

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

d) al 31 de marzo de 2019 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a $ 260.865.536 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO.
S.R.L.

(Socio)

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora

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

Introducción

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo Nº 294 de la Ley Nº 19.550 y en las normas de la Comisión Nacional de Valores (en adelante "CNV"), hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte Sociedad Anónima (Edenor S.A.) (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2019, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la CNV a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión 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 9 de mayo de 2019. 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 la NIC 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

los estados financieros condensados intermedios de Edenor S.A. no se encuentran transcriptos al libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la CNV;

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

se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo Nº 294 de la Ley Nº 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2019.

Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Abelovich
Síndico Titular