



ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y POR EL PERÍODO DE NUEVE
Y TRES MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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	14
4 Políticas contables	15
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 Activo por derecho de uso	21
10 Otros créditos	21
11 Créditos por ventas	22
12 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	22
13 Activos financieros a costo amortizado	23
14 Efectivo y equivalentes de efectivo	23
15 Capital social y prima de emisión	23
16 Distribución de utilidades	23
17 Plan de compensación de acciones	23
18 Adquisición de acciones propias	24
19 Deudas Comerciales	24
20 Otras deudas	25
21 Préstamos	25
22 Remuneraciones y cargas sociales a pagar	26
23 Impuesto a las ganancias / Impuesto diferido	26
24 Deudas fiscales	27
25 Provisiones	28
26 Ingresos por servicios	28
27 Gastos por naturaleza	29
28 Otros egresos operativos, netos	30
29 Resultados financieros netos	30
30 Resultado por acción básico y diluido	31
31 Transacciones con partes relacionadas	31
32 Asamblea General Extraordinaria	32
33 Hechos posteriores	33
Información adicional requerida por Art N° 12 (C.N.V)	34
Reseña informativa	38
Informe de los auditores independientes	
Informe de la comisión fiscalizadora	

Glosario de Términos

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

<i>Términos</i>	<i>Definiciones</i>
BCRA	Banco Central de la República Argentina
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.
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
FACPE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FOTAE	Fideicomiso de Administración de Obras de Transporte para el Abastecimiento Eléctrico
GUDI	Grandes Usuarios de la Distribuidora
ICBC	Banco Industrial y Comercial de China
IPC	Índice de Precios Internos al Consumidor
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
OSV	Orígenes Seguros de Vida S.A.
PBA	Provincia de Buenos Aires
PEN	Poder Ejecutivo Nacional
PESA	Pampa Energía S.A.
RDSA	Ribera Desarrollos S.A.
RECPAM	Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda
REM	Relevamiento de Expectativas de Mercado
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.
SRRyME	Secretaría de Recursos Renovables y Mercado Eléctrico

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

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

RICARDO TORRES
Presidente

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: 51,79%

**COMPOSICION DEL CAPITAL
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**
(cifras expresadas en pesos)

Clase de acciones	Suscripto e integrado (Ver Nota 15)
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 31.380.871 y 23.111.131 acciones que la Sociedad posee en cartera al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, respectivamente.
- (2) Corresponde a acciones Clase C del Programa de Propiedad Participada no transferidas.

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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
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 30 de septiembre de 2019 presentado en forma comparativa
(Expresados en miles de pesos en moneda constante – Nota 3)

	Nota	30.09.19	31.12.18
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, plantas y equipos	8	89.961.018	85.952.889
Participación en negocios conjuntos		10.212	12.167
Activo por Derecho de Uso	9	287.260	-
Otros créditos	10	28.867	1.101.659
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		90.287.357	87.066.715
 ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios		1.808.160	1.733.236
Otros créditos	10	1.263.707	333.105
Créditos por ventas	11	13.843.889	10.439.441
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12	2.941.217	4.652.336
Activos financieros a costo amortizado	13	-	1.663.026
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	215.194	37.983
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		20.072.167	18.859.127
TOTAL DEL ACTIVO		110.359.524	105.925.842

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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
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 30 de septiembre de 2019 presentado en forma comparativa (continuación)
(Expresados en miles de pesos en moneda constante – Nota 3)

	Nota	30.09.19	31.12.18
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los propietarios			
Capital social	15	875.074	883.344
Ajuste sobre capital social	15	23.609.777	23.810.781
Acciones propias en cartera	15	31.381	23.111
Ajuste acciones propias en cartera	15	520.003	318.999
Prima de emisión	15	331.046	331.046
Costo de adquisición de acciones propias	18	(2.006.530)	(1.470.433)
Reserva legal		1.153.382	210.175
Reserva facultativa		17.745.197	504.998
Otros resultados integrales		(188.315)	(188.315)
Resultados acumulados		12.425.405	18.183.406
TOTAL DEL PATRIMONIO		54.496.420	42.607.112
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas comerciales	19	327.252	393.777
Otras deudas	20	3.228.687	10.489.299
Préstamos	21	10.141.536	9.895.396
Ingresos diferidos		271.427	378.946
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	22	232.376	223.893
Planes de beneficios		534.815	529.818
Pasivo por impuesto diferido	23	16.515.791	11.072.861
Previsiones	25	1.869.599	1.472.312
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		33.121.483	34.456.302
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales	19	12.569.366	20.099.031
Otras deudas	20	2.468.529	2.644.341
Préstamos	21	1.898.471	1.482.360
Instrumentos financieros derivados		2.506	1.424
Ingresos diferidos		5.346	7.355
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	22	1.690.347	2.397.505
Planes de beneficios		32.365	44.532
Impuesto a las ganancias a pagar, neto	23	2.846.856	849.318
Deudas fiscales	24	957.022	1.078.689
Previsiones	25	270.813	257.873
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		22.741.621	28.862.428
TOTAL DEL PASIVO		55.863.104	63.318.730
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO		110.359.524	105.925.842

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

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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
Dr. R. Sergio Cravero
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92

RICARDO TORRES
Presidente

**ESTADOS FINANCIEROS
CONDENSADOS INTERMEDIOS**

edenor
Estado de Resultados Integrales Condensados Intermedios
por el período de nueve y tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019
presentado en forma comparativa
(Expresados en miles de pesos en moneda constante – Nota 3)

	Nota	Nueve meses al		Tres meses al	
		30.09.19	30.09.18	30.09.19	30.09.18
Ingresos por servicios	26	64.307.585	62.311.437	24.147.777	23.740.848
Compras de energía		(40.433.433)	(34.495.563)	(16.039.227)	(13.985.455)
Subtotal		23.874.152	27.815.874	8.108.550	9.755.393
Gastos de transmisión y distribución	27	(10.734.311)	(10.973.700)	(2.980.750)	(4.001.887)
Resultado bruto		13.139.841	16.842.174	5.127.800	5.753.506
Gastos de comercialización	27	(5.005.672)	(4.887.990)	(1.473.436)	(2.087.058)
Gastos de administración	27	(2.511.811)	(2.670.527)	(789.474)	(943.089)
Otros egresos operativos, netos	28	(1.473.924)	(1.201.841)	(563.955)	(443.794)
Resultado por participación en negocios conjuntos		367	14	367	14
Resultado operativo		4.148.801	8.081.830	2.301.302	2.279.579
Acuerdo regularización de obligaciones	2.b	15.295.588	-	612.873	-
Ingresos financieros	29	749.268	637.815	286.479	258.272
Gastos financieros	29	(4.164.734)	(4.518.964)	(616.985)	(2.000.316)
Otros resultados financieros	29	(3.115.967)	(1.498.917)	(2.619.438)	759.940
Resultados financieros netos		(6.531.433)	(5.380.066)	(2.949.944)	(982.104)
RECPAM		8.517.524	8.452.068	1.970.198	4.081.965
Resultado antes de impuestos		21.430.480	11.153.832	1.934.429	5.379.440
Impuesto a las ganancias	23	(9.005.075)	(4.060.210)	(1.676.179)	(1.957.300)
Resultado del período		12.425.405	7.093.622	258.250	3.422.140
Resultado integral del período atribuible a:					
Propietarios de la sociedad controlante		12.425.405	7.093.622	257.884	3.422.141
Resultado integral del período		12.425.405	7.093.622	257.884	3.422.141
Resultado por acción básico y diluido					
Resultado por acción	30	14,16	7,93	0,29	3,81

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

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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
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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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	24.035.043	7.794	94.737	316.325	-	210.175	504.998	-	(182.885)	12.353.750	38.238.598
Cambio de norma contable - Ajuste por modelo de pérdidas esperadas NIIF 9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(82.798)	(82.798)
Saldos al 31 de diciembre de 2017 ajustado	898.661	24.035.043	7.794	94.737	316.325	-	210.175	504.998	-	(182.885)	12.270.952	38.155.800
Aumento de Reserva por Plan de Compensación en Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	14.706	-	-	14.706
Pago en acciones por el Plan de Compensación en Acciones	272	411	(374)	(411)	14.721	-	-	-	(14.706)	-	-	(87)
Adquisición de acciones propias	(12.918)	(12.003)	12.918	12.003	-	(1.273.294)	-	-	-	-	-	(1.273.294)
Resultado del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.093.622	7.093.622
Saldos al 30 de septiembre de 2018	886.015	24.023.451	20.338	106.329	331.046	(1.273.294)	210.175	504.998	-	(182.885)	19.364.574	43.990.747
Adquisición de acciones propias	(2.671)	(212.670)	2.773	212.670	-	(197.139)	-	-	-	-	-	(197.037)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.430)	-	(5.430)
Resultado del período complementario de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.181.168)	(1.181.168)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	883.344	23.810.781	23.111	318.999	331.046	(1.470.433)	210.175	504.998	-	(188.315)	18.183.406	42.607.112
Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 24 de abril de 2019 (Nota 32)	-	-	-	-	-	-	943.207	17.240.199	-	-	(18.183.406)	-
Adquisición de acciones propias (Nota 18)	(8.270)	(201.004)	8.270	201.004	-	(536.097)	-	-	-	-	-	(536.097)
Resultado del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.425.405	12.425.405
Saldos al 30 de septiembre de 2019	875.074	23.609.777	31.381	520.003	331.046	(2.006.530)	1.153.382	17.745.197	-	(188.315)	12.425.405	54.496.420

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

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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
Dr. R. Sergio Cravero
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 F° 92

RICARDO TORRES
Presidente

**ESTADOS FINANCIEROS
CONDENSADOS INTERMEDIOS**

edenor
Estado de Flujos de Efectivo Condensado Intermedio
por el período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019
presentado en forma comparativa
(Expresados en miles de pesos en moneda constante – Nota 3)

	Nota	30.09.19	30.09.18
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
Resultado del período		12.425.405	7.093.622
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	8 y 27	3.134.790	2.615.783
Depreciación activo por derecho de uso	9	93.620	-
Baja de propiedades, plantas y equipos	8 y 28	46.942	83.292
Intereses devengados netos	29	3.410.315	3.866.368
Diferencia de cambio	29	3.434.773	5.652.471
Impuesto a las ganancias	23	9.005.075	4.060.210
Aumento de provisión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos, neta de recupero	27	844.813	1.155.044
Resultado por medición a valor presente	29	8.260	396
Aumento de provisión para contingencias	25	1.060.188	743.816
Cambios en el valor razonable de activos financieros	29	(418.093)	(1.067.711)
Devengamiento de planes de beneficios	27	234.605	201.402
Resultado neto por recompra Obligaciones Negociables	29	2.079	998
Resultado por participación en negocios conjuntos		(367)	(14)
Ingresos por contribuciones no sujetas a devolución	28	(4.652)	(5.835)
Resolución contractual activo inmobiliario		-	(2.662.210)
Acuerdo regularización de obligaciones RECPAM	2.b	(15.295.588)	-
		(8.517.524)	(8.452.068)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento de créditos por ventas		(4.819.279)	(6.952.874)
Aumento de otros créditos		(217.762)	(126.538)
Aumento de inventarios		(448.442)	(778.683)
Aumento de ingresos diferidos		-	166.618
Aumento de deudas comerciales		4.263.204	7.936.394
Aumento (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales a pagar		167.077	(59.109)
Disminución de planes de beneficios		-	(131.769)
Disminución de deudas fiscales		(172.977)	(257.567)
Aumento de otras deudas		1.014.516	1.892.448
Utilización de provisiones	25	(63.346)	(69.132)
Pago de impuesto a las ganancias		(2.129.917)	(1.108.036)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		7.057.715	13.797.316

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

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

RICARDO TORRES
Presidente

**ESTADOS FINANCIEROS
CONDENSADOS INTERMEDIOS**

edenor
Estado de Flujos de Efectivo Condensado Intermedio
por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019
presentado en forma comparativa (continuación)
(Expresados en miles de pesos en moneda constante – Nota 3)

	Nota	30.09.19	30.09.18
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Pago por adquisiciones de propiedades, plantas y equipos		(7.707.752)	(7.247.650)
Cobros (Pagos) netos por activos financieros		1.187.940	(1.593.815)
Rescate neto de Fondos Comunes de Inversión		1.413.951	1.603.042
Cobros netos por mutuos otorgados a terceros		142.533	-
Pagos netos por mutuos otorgados a terceros		(150.576)	(158.340)
Cobro de crédito por venta subsidiarias		10.980	64.433
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(5.102.924)	(7.332.330)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Pago de préstamos, capital		(656.345)	-
Pago deuda por arrendamiento financiero		(135.839)	-
Pago de intereses por préstamos		(425.946)	(357.269)
Pago por recompra Obligaciones Negociables		(101.006)	(22.886)
Pago por adquisición de acciones propias		(536.097)	(1.326.925)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(1.855.233)	(1.707.080)
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		99.558	4.757.906
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	14	37.983	127.008
Diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		79.375	384.303
RECPAM efectivo y equivalentes de efectivo		(1.722)	(828.137)
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		99.558	4.757.906
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	14	215.194	4.441.080
Información complementaria			
Actividades que no generan flujo de efectivo			
Acuerdo regularización de obligaciones	2.b	15.295.588	-
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales		(311.214)	(684.255)
Baja de anticipos de propiedades, planta y equipo a través de otros créditos		-	673.359

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

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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
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** en ese momento. 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 valores del Cuadro Tarifario de la Sociedad, con vigencia a partir de la facturación correspondiente a la lectura de medidores posterior a las cero horas del 1° de febrero de 2019, e informó el valor de la tarifa media a partir del 1° de febrero de 2019, en los términos de la Resolución de la Secretaría de Gobierno de Energía N° 366/2018, la que modifica los precios a los cuales los Distribuidores adquieren la energía en el MEM.

Por su parte, mediante la Resolución N° 27/19 el mencionado ente regulador procedió a aprobar el CPD de febrero 2019 junto con el factor estímulo, con aplicación diferida a partir de marzo 2019. Adicionalmente determinó, el valor a aplicar por las 36 cuotas restantes del esquema de gradualidad establecido según la Resolución ENRE N° 63/2017. Por otra parte, se establece que el 50% del CPD que debería haber sido aplicado en agosto del 2019 será recuperado en 6 cuotas ajustables por variación del CPD.

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, y modifica los Precios de Referencia de la Potencia y el Precio Estabilizado de la Energía (PEE) correspondientes al período comprendido entre el 1° de mayo y el 31 de octubre de 2019.

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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

Esta resolución prevé que los incrementos del Precio Estabilizado de la Energía correspondientes al semestre mayo-octubre 2019 que habían sido autorizados por la Resolución 366/2018 para Clientes residenciales, sean absorbidos por el Estado Nacional, mientras que los incrementos establecidos para los clientes no residenciales con demandas menores a 300 kW, y los correspondientes a demandas mayores a 300 kW, clientes GUDI, fueron modificados para los trimestres mayo-julio y agosto-octubre de 2019.

En relación a las demandas menores a 300 kW (no residenciales), y demandas mayores a 300 kW, Clientes GUDI, se procedió a incrementar los valores del Precio Estabilizado de la Energía para los trimestres mayo-julio 2019 y agosto-octubre 2019.

Por otra parte, con fecha 19 de septiembre de 2019 la Sociedad celebró con el Estado Nacional un Acuerdo de mantenimiento de cuadros tarifarios, el cual establece:

- Mantener los cuadros tarifarios vigentes previos al 1° de agosto de 2019 para todas las categorías tarifarias;
- Postergar la aplicación del CPD que debía ser aplicado a partir del 1° de agosto de 2019 (mecanismo de ajuste establecido en Resolución ENRE N° 63/2017), correspondiente al período enero a junio de 2019 que fue de 19,05%, al 1° de enero del 2020;
- Realizar la actualización de los cuadros tarifarios con relación a los precios estacionales de la energía a partir del 1° de enero del 2020;
- Regularizar la diferencia del CPD y de los precios estacionales de la energía que se generen entre los aplicados a partir del 1° de agosto de 2019 y los que se apliquen a partir del 1° de enero 2020, por el período 1° de agosto de 2019 al 31 de diciembre de 2019, los cuales se recuperarán en siete cuotas mensuales y consecutivas a partir del 1° de enero del 2020 y serán ajustados conforme al ajuste del CPD que corresponda y a la metodología prevista en los procedimientos para el pago fuera de término que aplique CAMMESA, respectivamente;
- Compromiso de mantener la calidad del servicio y cumplir con los parámetros de calidad previstos en el Contrato de Concesión;
- Postergar el pago de toda sanción por parte de la Sociedad hasta el 1° de marzo del 2020 a su valor original más las actualizaciones que correspondan al momento del pago.

Por otra parte, con fecha 22 de octubre de 2019 la Res. SRRyME N° 38/2019 aprobó la programación estacional para los períodos noviembre 2019 – abril 2020 y adicionalmente estableció que se mantendrán sin cambios hasta el mes de abril de 2020 el precio de referencia de la potencia, el precio de referencia de energía para los usuarios residenciales y los precios de referencia de energía para los Grandes Usuarios Distribuidoras y para el resto de los usuarios no residenciales, vigentes desde agosto de 2019.

b) Cambio de Jurisdicción y Regularización de Obligaciones

Con fecha 28 de febrero de 2019 se firmó entre el Estado Nacional, PBA y CABA un acuerdo para iniciar el proceso de 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 PBA y de la CABA, asumiendo estos dos últimos conjuntamente el carácter de Poder Concedente del servicio. En el mencionado acuerdo, PBA y CABA se comprometieron a constituir un nuevo ente bipartito a cargo de la regulación y control del servicio de distribución y, el Estado Nacional, se comprometió a realizar las gestiones y los procedimientos administrativos necesarios para terminar de dar solución a los reclamos pendientes con ambas Concesionarias de distribución.

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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

En el marco de dicho acuerdo, el 9 de mayo de 2019 el Estado Nacional, CABA y PBA suscribieron el Acuerdo de Implementación de la Transferencia de Jurisdicción, en virtud del cual la CABA y la PBA asumen en forma conjunta, a partir de la entrada en vigencia de dicho acuerdo con las ratificaciones correspondientes, la regulación y control y el carácter de concedente sobre el servicio de distribución concesionado a **edenor**. Asimismo, se establece 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 hasta la fecha efectiva de traspaso, 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.

La Sociedad se notificó y prestó su conformidad con lo convenido entre el Estado Nacional y los nuevos Concedentes y se comprometió a mantenerlos indemnes de cualquier reclamo y a obtener la conformidad de la mayoría de sus accionistas. Este Acuerdo de Implementación fue ratificado por el Poder Ejecutivo Provincial y el Poder Legislativo de la Ciudad, mediante el Decreto 1289/2019 (publicado en el B.O. de la Provincia de Buenos Aires el 2 de octubre de 2019) y Resolución Legislativa N° 161/19 (publicada en el Boletín Oficial de la C.A.B.A. el 17 de julio de 2019), respectivamente.

Por otra parte, dentro del marco del cambio de jurisdicción y como condición para el traspaso, el 10 de mayo de 2019 la Sociedad suscribió con la Secretaría de Gobierno de Energía, en representación del Estado Nacional, un Acuerdo de Regularización de Obligaciones, poniendo fin a los reclamos recíprocos pendientes originados en el Período Tarifario de Transición 2006-2016.

En virtud de este Acuerdo, la Sociedad: (i) desiste de los derechos y acciones que pudieran corresponderle contra el Estado Nacional, incluyendo la demanda entablada por **edenor** en el año 2013 por incumplimiento de las obligaciones resultantes del Acta Acuerdo de Renegociación Contractual suscripta el 13 de febrero de 2006; (ii) se obliga a cancelar deudas por obras y mutuos originadas en el período de transición; (iii) se compromete a abonar a los usuarios ciertas penalidades y resarcimientos correspondientes a dicho período y; (iv) asume el compromiso de ejecución de inversiones adicionales a las comprometidas en la RTI, destinadas a contribuir a mejorar la confiabilidad y seguridad del servicio.

Como contrapartida, el Estado Nacional reconoce parcialmente el reclamo oportunamente realizado por la Sociedad referido en el numeral (i) del párrafo anterior, mediante la compensación total de las obligaciones pendientes con el MEM por compras de energía eléctrica durante el período de transición, la cancelación parcial de mutuos por inversiones otorgados por CAMMESA también durante dicho período y la cancelación de sanciones con destino al Tesoro Nacional.

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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

La implementación de este acuerdo implicó, por única vez, el reconocimiento parcial del reclamo realizado por la Sociedad por un monto de \$ 6.906,4 millones en compensación por los incumplimientos del Estado Nacional durante 10 años del Período Tarifario de Transición, que expresados en valores constantes ascienden a \$ 7.760,7 millones, como así también el ajuste de los pasivos registrados al momento del acuerdo replicando las condiciones aplicadas a todas las distribuidoras del sector generando una ganancia de \$ 6.160 millones, que expresados en valores constantes ascienden a \$ 6.922 millones. Asimismo, se reconocieron \$ 306 millones provenientes del Estado Nacional y \$ 273 millones de la Provincia de Buenos Aires, que expresados en valores constantes ascienden a \$ 324 millones y \$ 288,9 millones respectivamente. Estos efectos se exponen en la línea “Acuerdo Regularización de Obligaciones” del Estado de Resultados Integrales Condensados Intermedios y no implican para la Sociedad ingreso de fondos alguno, sino que por el contrario, la Sociedad deberá cumplir en los próximos 5 años con el plan de inversiones establecido en el mencionado acuerdo, el cual estará destinado a contribuir en la mejora de la confiabilidad y/o seguridad del servicio en su conjunto, debiendo ser adicionales al Plan de Inversiones oportunamente comprometido en la revisión tarifaria integral (RTI) aprobada por Resolución 63/2017, lo que sumado a las penalidades a abonarse a los usuarios, la cancelación de pasivos por mutuos y obras, y el pago correspondiente al impuesto a las ganancias generado, implican un desembolso real de fondos por un monto total aproximado de \$7.600 millones, en el plazo de 5 años.

Adicionalmente, los créditos en favor de la Sociedad por los consumos de asentamientos con medidores comunitarios generados desde julio de 2017 hasta el 31 de diciembre de 2018, exclusivamente respecto del porcentaje comprometido por el Estado Nacional, correspondientes al Acuerdo Marco (Nota 2.c.) por \$ 470,8 millones, y el crédito resultante de aplicar el tope en las facturas de los usuarios beneficiarios de la Tarifa Social por \$ 923 millones, se acordó compensarlos con parte de la deuda que mantenía la Sociedad con CAMMESA por préstamos recibidos para la ejecución de obras, como así también con las deudas que la Sociedad mantenía con CAMMESA por las inversiones efectuadas para la obra de Interconexión de 220kV entre Costanera – Puerto Nuevo – Malaver, realizada a través del Fideicomiso de Obras de Transporte para el Abastecimiento Eléctrico (FOTAE) y por la realización de la obra de la Subestación Tecnópolis.

En este marco, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 10 de junio de 2019 procedió a ratificar lo actuado por el Directorio en las negociaciones y firma del Acuerdo de Implementación de traspaso de jurisdicción y del Acuerdo de Regularización de obligaciones, como así también aprobar el desistimiento a los derechos, acciones y reclamos en contra del Estado Nacional, con causa en el Período Tarifario de Transición, y el desistimiento del juicio entablado contra el Estado Nacional iniciado en 2013.

El capital de trabajo negativo de \$ 2.669,5 millones al 30 de septiembre de 2019 refleja el deterioro que aún presenta la ecuación económico-financiera de la Sociedad como consecuencia, principalmente, del incremento constante de los costos operativos y las situaciones regulatorias descriptas precedentemente.

En este sentido y considerando que la Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad, en el ámbito internacional y nacional, vislumbrando, circunstancias tales como:

- Caída del 2,5% del PIB en términos interanuales en el primer semestre del año;
- Inflación acumulada entre el 1° de enero 2019 y el 30 de setiembre 2019 del 37,58%;
- Significativa devaluación del peso a partir del mes de agosto generando una imprevista salida de depósitos en dólares del sistema financiero con la consecuente caída de las reservas del Banco Central y un aumento de la tasa de interés de referencia por encima del 74%.

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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

Ante estas circunstancias, el Gobierno Nacional decidió implementar ciertas medidas, entre las que se encuentran:

- Establecer plazos específicos para ingresar y liquidar exportaciones;
- Autorización previa del BCRA para la formación de activos externos para las empresas;
- Diferimiento del pago de ciertos instrumentos de deuda pública;
- Control del precio de los combustibles;
- Acuerdo de mantenimiento de cuadros tarifarios, Nota 2.a.

Este contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

Al respecto, el Directorio de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los presentes estados financieros condensados intermedios deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

c) Acuerdo Marco y Tarifa Social

Como consecuencia de la transferencia de la jurisdicción del 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.b.), la Sociedad está efectuando 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 estableció 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.

Asimismo, la Sociedad celebró con el Estado Nacional un Acuerdo de prórroga del nuevo acuerdo marco, el cual establece:

- Prorrogar a partir del 1° de enero de 2019 y hasta el 31 de mayo de 2019 el Nuevo acuerdo marco celebrado el 6 de octubre de 2003;
- El compromiso, de parte del Estado Nacional, de cancelar los montos que le corresponden del aporte económico por el suministro de energía eléctrica a los Asentamientos, una vez descontada la energía asociada a la Tarifa Social;
- Que la Sociedad cede a Edesur las acreencias que por la presente prórroga le son reconocidas.

En base a lo establecido en el Acuerdo de Regularización de Obligaciones (Nota 2.b) y el Acuerdo de prórroga del nuevo acuerdo marco, al 30 de septiembre de 2019 la Sociedad reconoció ingresos por venta de energía bajo el Acuerdo Marco por \$ 470,8 millones expresados a valores constantes ascienden a \$ 529,1 millones y \$ 209,7 millones, ambos, correspondientes a la participación del Estado Nacional, hasta el 31 de mayo de 2019.

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Adicionalmente, y tal lo previamente mencionado, en el Acuerdo de Prórroga se dispuso que la Sociedad ceda a Edesur las acreencias que se le reconocen, comprometiéndose el Estado Nacional a instruir a CAMESA a compensar las mismas con las deudas por mutuos que Edesur posee con el Estado Nacional. En este orden, la Sociedad y Edesur celebraron el respectivo acuerdo de cesión de créditos mediante el cual se establece que Edesur, en contraprestación del crédito cedido, abonará a Edeonor la suma única total y definitiva de \$ 167,8 millones.

Respecto al descuento por topes aplicable a los clientes beneficiarios de la Tarifa Social que el Estado Nacional adeudaba a esta distribuidora, la Sociedad registró ingresos por \$ 923 millones que expresados a valores constantes ascienden a \$ 1.037,2 millones, correspondientes al período diciembre 2017 - diciembre 2018, como consecuencia de la instrumentación y posterior cancelación producto del Acuerdo de Regularización de Obligaciones (Nota 2.b).

Nota 3 | Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 han sido confeccionados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 "Información Financiera Intermedia", incorporada por la CNV.

La presente información financiera condensada intermedia es medida en pesos (moneda de curso legal en la República Argentina) reexpresada de acuerdo con lo mencionado en el título subsiguiente, la cual coincide con la moneda de presentación y debe ser leída en conjunto con los Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2018, preparados bajo NIIF.

Los Estados Financieros Condensados Intermedios correspondientes al período nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

Reexpresión de la información financiera

Los estados financieros han sido expresados en términos de la unidad de medida corriente al 30 de septiembre de 2019 de acuerdo con NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias", utilizando los índices establecidos por la FACPCE, con base en los índices de precios publicados por el INDEC.

La inflación para el período comprendido entre el 1° de enero de 2019 y el 30 de septiembre de 2019 fue de 37,58%.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre 2018 y por el período de nueve y tres meses finalizados al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2019. Esto como consecuencia de la reexpresión de la información financiera descrita en el título precedente.

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 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 económico, 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 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 de la presente normativa, o bien, se refieren a arrendamientos a corto plazo, que continúan siendo reconocidos por la Sociedad en los resultados de forma lineal durante el período del arrendamiento.

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.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

a. Riesgos de mercado

i. Riesgo de tasa de cambio

Al 30 de septiembre 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 30.09.19	Total 31.12.18
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	U\$S	-	57,590	-	1.053.306
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		-		-	1.053.306
ACTIVO CORRIENTE					
Otros créditos	U\$S	18.119	57,590	1.043.473	205.803
Activos financieros a valor razonable	U\$S	51.072	57,590	2.941.236	4.520.587
Efectivo y equivalentes de efectivo	U\$S	1.907	57,590	109.824	12.898
	EUR	11	62,481	687	-
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		71.109		4.095.220	4.739.288
TOTAL DEL ACTIVO		71.109		4.095.220	5.792.594
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	U\$S	176.099	57,590	10.141.536	9.895.396
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		176.099		10.141.536	9.895.396
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales	U\$S	11.657	57,590	671.341	908.659
	EUR	1.783	62,481	111.403	5.522
	CHF	172	57,723	9.928	-
	NOK	68	6,373	433	407
Préstamos	U\$S	32.965	57,590	1.898.471	1.482.360
Otras deudas	U\$S	9.089	57,590	523.436	-
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		55.734		3.215.012	2.396.948
TOTAL DEL PASIVO		231.833		13.356.548	12.292.344

(1) Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 30 de septiembre de 2019 según BNA para dólares estadounidenses (U\$S), euros (EUR), franco suizo (CHF) y corona noruega (NOK).

ii. Estimación de valor razonable

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

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

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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

El siguiente cuadro presenta los activos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	<u>NIVEL 1</u>	<u>NIVEL 2</u>	<u>TOTAL</u>
Al 30 de septiembre de 2019			
Activos			
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</i>			
Fondos comunes de inversión	2.941.217	-	2.941.217
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo:</i>			
Fondos comunes de inversión	74.305	-	74.305
Total activos	3.015.522	-	3.015.522
Pasivos			
Instrumentos financieros derivados	-	2.506	2.506
Total pasivos	-	2.506	2.506
Al 31 de diciembre de 2018			
Activos			
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</i>			
Titulos públicos	4.520.602	-	4.520.602
Fondos comunes de inversión	131.734	-	131.734
Total activos	4.652.336	-	4.652.336
Pasivos			
Instrumentos financieros derivados	-	1.424	1.424
Total pasivos	-	1.424	1.424

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 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, excepto por el préstamo financiero solicitado al banco ICBC en octubre de 2017, sobre el cual el 12 de abril de 2018 la Sociedad concertó con Citibank Londres una operación de cobertura, 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.

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.

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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

Estas estimaciones y juicios son evaluados y están basados en experiencias pasadas y otros factores 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 y las variaciones pueden ser significativas.

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.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(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	1.994.105	18.943.904	52.364.738	21.668.123	3.655.004	18.449.434	268.701	117.344.009
Depreciación acumulada	(335.419)	(5.467.671)	(16.746.658)	(7.100.822)	(1.740.550)	-	-	(31.391.120)
Neto resultante	1.658.686	13.476.233	35.618.080	14.567.301	1.914.454	18.449.434	268.701	85.952.889
Altas	22.463	4.182	49.937	165.597	1.067.827	5.785.367	94.488	7.189.861
Bajas	-	-	(4.547)	(42.395)	-	-	-	(46.942)
Transferencias	126.361	639.800	2.546.968	1.409.990	(1.147.227)	(3.411.310)	(164.582)	-
Depreciación del período	(64.174)	(507.850)	(1.460.052)	(698.768)	(403.946)	-	-	(3.134.790)
Neto resultante 30.09.19	1.743.336	13.612.365	36.750.386	15.401.725	1.431.108	20.823.491	198.607	89.961.018
Al 30.09.19								
Valor de origen	2.142.929	19.587.886	54.839.306	23.182.523	3.575.607	20.823.491	198.607	124.350.349
Depreciación acumulada	(399.593)	(5.975.521)	(18.088.920)	(7.780.798)	(2.144.499)	-	-	(34.389.331)
Neto resultante	1.743.336	13.612.365	36.750.386	15.401.725	1.431.108	20.823.491	198.607	89.961.018

- Durante el período finalizado el 30 de septiembre de 2019, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 830,3 millones.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

	Terrenos y Edificios	Subestaciones	Redes de alta, media y baja tensión	Medidores y Cámaras y plataformas de transformación	Herramientas, Muebles y Útiles, Rodados, Equip., Ant. prov.	Obras en construcción	Materiales y repuestos	Total
Al 31.12.17								
Valor de origen	1.893.373	18.533.320	50.124.255	20.701.063	3.448.114	11.992.704	124.797	106.817.626
Depreciación acumulada	(282.659)	(4.913.728)	(15.477.033)	(6.381.851)	(1.255.310)	-	-	(28.310.581)
Neto resultante	1.610.714	13.619.592	34.647.222	14.319.212	2.192.804	11.992.704	124.797	78.507.045
Altas	-	-	-	-	3.377.524	3.697.943	51.415	7.126.882
Bajas	-	(3.393)	(11.060)	(14.061)	(728.137)	-	-	(756.651) (1)
Transferencias	182.653	198.178	1.649.787	377.959	(321.659)	(2.070.071)	(16.847)	-
Depreciación del período	(131.541)	(338.250)	(899.821)	(465.979)	(780.192)	-	-	(2.615.783)
Neto resultante 30.09.18	1.661.826	13.476.127	35.386.128	14.217.131	3.740.340	13.620.576	159.365	82.261.493
Al 30.09.18								
Valor de origen	2.076.025	18.726.346	51.242.336	20.986.518	5.776.171	13.620.576	159.365	112.587.337
Depreciación acumulada	(414.199)	(5.250.219)	(15.856.208)	(6.769.387)	(2.035.831)	-	-	(30.325.844)
Neto resultante	1.661.826	13.476.127	35.386.128	14.217.131	3.740.340	13.620.576	159.365	82.261.493

(1) Al 30 de septiembre de 2018, incluye la baja por \$ 673,4 millones correspondiente al activo inmobiliario.

- Durante el período finalizado el 30 de septiembre de 2018, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 633,8 millones.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Nota 9 | Activo por derecho de uso

	30.09.19
Total activos por derecho de uso	287.260

La evolución de los activos por derecho de uso es la siguiente:

	30.09.19
Saldos al inicio del ejercicio	-
Incorporación por adopción de NIIF 16	305.862
Alta del período	2.729
RECPAM	72.289
Amortización del período	(93.620)
Saldos al cierre del período	287.260

Nota 10 | Otros créditos

	Nota	30.09.19	31.12.18
No corriente:			
Crédito financiero		24.780	41.940
Sociedades relacionadas	31.d	4.087	6.413
Crédito con RDSA		-	1.053.306
Total No corriente		28.867	1.101.659
Corriente:			
Gastos pagados por adelantado		26.969	7.308
Crédito con RDSA		765.295	-
Anticipos a proveedores		39.623	112.045
Adelantos al personal		1.040	2.338
Depósitos en garantía		23.993	22.969
Crédito financiero		56.758	80.382
Deudores por actividades complementarias		121.174	135.364
Gobierno de la P.B.A. y C.A.B.A por Tarifa Social		233.074	-
Sociedades relacionadas	31.d	25.766	2.678
Depósitos judiciales		36.363	41.937
Crédito con SBS Sociedad de Bolsa		-	34.395
Diversos		15.210	35
Previsión por desvalorización de otros créditos		(81.558)	(106.346)
Total Corriente		1.263.707	333.105

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.

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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 otros créditos son los siguientes:

	<u>30.09.19</u>	<u>30.09.18</u>
Saldo al inicio del ejercicio	106.346	61.113
Previsión por deterioro del valor	23.052	165.991
RECPAM	(29.859)	(18.340)
Recupero	(17.981)	-
Saldo al cierre del período	<u>81.558</u>	<u>208.764</u>

Nota 11 | Créditos por ventas

	<u>30.09.19</u>	<u>31.12.18</u>
Corriente:		
Por venta de energía - Facturada	8.159.519	6.359.911
Por venta de energía - A facturar	6.549.439	5.139.928
Acuerdo Marco	173.405	14.277
Canon de ampliación transporte y otros	24.348	31.602
En gestión judicial	223.121	133.670
Previsión por desvalorización de créditos por ventas	(1.285.943)	(1.239.947)
Total Corriente	<u>13.843.889</u>	<u>10.439.441</u>

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

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

	<u>30.09.19</u>	<u>30.09.18</u>
Saldo al inicio del ejercicio	1.239.947	1.038.516
Cambio de norma contable - Ajuste por modelo de pérdidas esperadas NIIF 9	-	125.752
Saldo al inicio del ejercicio	1.239.947	1.164.268
Previsión por deterioro del valor	839.742	989.053
Utilizaciones	(436.916)	(225.680)
RECPAM	(356.830)	(358.307)
Saldo al cierre del período	<u>1.285.943</u>	<u>1.569.334</u>

Nota 12 | Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

	<u>30.09.19</u>	<u>31.12.18</u>
Corriente		
Fondos comunes de inversión	2.941.217	131.734
Títulos públicos	-	4.520.602
Total Corriente	<u>2.941.217</u>	<u>4.652.336</u>

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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

Nota 13 | Activos financieros a costo amortizado

	30.09.19	31.12.18
Corriente		
Depósitos a plazo fijo	-	1.663.026
Total Corriente	-	1.663.026

Nota 14 | Efectivo y equivalentes de efectivo

	30.09.19	31.12.18	30.09.18
Caja y Bancos	140.889	37.983	1.732.374
Fondos comunes de inversión	74.305	-	2.708.706
Total efectivo y equivalentes de efectivo	215.194	37.983	4.441.080

Nota 15 | Capital social y prima de emisión

	Capital social	Prima de emisión	Total
Al 31 de diciembre de 2017	25.036.235	316.325	25.352.560
Pago en acciones por el Plan de Compensación en Acciones	-	14.721	14.721
Al 31 de diciembre de 2018 y al 30 de septiembre de 2019	25.036.235	331.046	25.367.281

Al 30 de septiembre 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 16 | 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 30 de septiembre de 2019, la Sociedad cumple con el índice de endeudamiento establecido en dicho programa.

Adicionalmente, de acuerdo con el Título IV, Capítulo III, artículo 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 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
7 de noviembre 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 | 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;
- 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.

El Directorio de la Sociedad en su reunión del 12 de junio de 2019 resolvió dar por finalizado anticipadamente el plazo oportunamente dispuesto para adquirir acciones propias.

Al 30 de septiembre de 2019 la Sociedad posee en cartera 31.380.871 acciones propias Clase B, de las cuales 8.269.740 las ha adquirido en el presente período intermedio de nueve meses, por un total de \$ 536,1 millones reexpresado a moneda constante.

Nota 19 | Deudas comerciales

	Nota	30.09.19	31.12.18
No corriente			
Garantías de clientes		187.570	193.944
Contribuciones de clientes		139.682	154.535
Contribuciones financiamiento subestaciones	2.b	-	45.298
Total no corriente		327.252	393.777
Corriente			
Proveedores por compra de energía - CAMMESA		4.286.963	6.799.702
Provisión facturas a recibir por compras de energía y otros - CAMMESA	2.b	4.938.327	9.584.381
Proveedores		2.996.275	3.337.713
Anticipo de clientes		278.527	270.325
Contribuciones de clientes		30.573	21.033
Bonificación a clientes		37.372	51.416
Contribuciones financiamiento subestaciones	2.b	-	23.684
Sociedades relacionadas	31.d	1.329	10.777
Total corriente		12.569.366	20.099.031

El valor razonable de las contribuciones no corrientes al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 asciende a \$ 40,9 millones y \$ 148,2 millones, respectivamente. El mismo se calcula en función de la estimación de los flujos de fondos descontados de acuerdo con una tasa representativa de mercado para este tipo de operaciones. La categoría del valor razonable aplicable es de Nivel 3.

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

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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 | Otras deudas

	<u>Nota</u>	<u>30.09.19</u>	<u>31.12.18</u>
No corriente			
Mutuos CAMMESA	2.b	-	3.139.818
Sanciones y bonificaciones ENRE	2.b	3.126.093	7.013.006
FOTAE	2.b	-	285.301
Acuerdo de pago ENRE		8.731	51.174
Arrendamiento financiero (1)		93.863	-
Total no corriente		<u>3.228.687</u>	<u>10.489.299</u>
Corriente			
Sanciones y bonificaciones ENRE		2.266.050	2.525.405
Sociedades relacionadas	31.d	6.208	10.416
Anticipos por obra a ejecutar		13.528	18.678
Acuerdo de pago ENRE		57.054	89.842
Arrendamiento financiero (1)		120.633	-
Diversos		5.056	-
Total corriente		<u>2.468.529</u>	<u>2.644.341</u>

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

(1) La evolución de la deuda por arrendamiento financiero es la siguiente:

	<u>30.09.19</u>
Saldos al inicio del ejercicio	-
Incorporación por adopción de NIIF 16	305.862
Alta del período	2.729
Pagos	(122.541)
Diferencias de cambio, intereses y RECPAM	28.446
Saldos al cierre del período	<u>214.496</u>

Nota 21 | Préstamos

	<u>30.09.19</u>	<u>31.12.18</u>
No corriente		
Obligaciones Negociables (1)	9.421.473	8.598.705
Préstamos financieros	720.063	1.296.691
Total no corriente	<u>10.141.536</u>	<u>9.895.396</u>
Corriente		
Intereses Obligaciones Negociables	395.486	151.363
Préstamos financieros	1.502.985	1.330.997
Total corriente	<u>1.898.471</u>	<u>1.482.360</u>

(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 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 asciende aproximadamente a \$ 6.699,3 millones y \$ 9.890,3 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.

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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 | Remuneraciones y cargas sociales a pagar

	<u>30.09.19</u>	<u>31.12.18</u>
No corriente		
Retiros anticipados a pagar	27.362	20.477
Bonificación por antigüedad	205.014	203.416
Total no corriente	<u>232.376</u>	<u>223.893</u>
Corriente		
Remuneraciones a pagar y provisiones	1.458.596	2.175.471
Cargas sociales a pagar	210.549	207.934
Retiros anticipados a pagar	21.202	14.100
Total corriente	<u>1.690.347</u>	<u>2.397.505</u>

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

Nota 23 | Impuesto a las ganancias / Impuesto diferido

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios las modificaciones respecto de la situación expuesta por la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, se basan en la aplicación del ajuste por inflación fiscal y los efectos generados por el acuerdo de regularización de obligaciones, Nota 2.b.

	<u>30.09.19</u>	<u>31.12.18</u>
Provisión impuesto a las ganancias del período	3.473.769	1.533.169
Anticipos y retenciones	(626.913)	(683.851)
Impuesto a las ganancias a pagar, neto	<u>2.846.856</u>	<u>849.318</u>

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

	<u>30.09.19</u>	<u>31.12.18</u>
Activos por impuesto diferido		
Créditos por ventas y otros créditos	373.104	612.371
Deudas comerciales y otras deudas	652.546	2.689.362
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	72.664	68.019
Planes de beneficios definidos	143.413	145.813
Deudas fiscales	17.553	21.505
Previsiones	597.465	475.833
Total activo por impuesto diferido	<u>1.856.745</u>	<u>4.012.903</u>
Pasivos por impuesto diferido		
Propiedades, plantas y equipos	(17.080.779)	(14.787.322)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	(292.326)
Préstamos	(1.699)	(6.116)
Ajuste por Inflación Impositivo (1)	(1.290.058)	-
Total pasivo por impuesto diferido	<u>(18.372.536)</u>	<u>(15.085.764)</u>
Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(16.515.791)</u>	<u>(11.072.861)</u>

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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:

	<u>30.09.19</u>	<u>30.09.18</u>
Impuesto diferido	(5.442.930)	(2.933.129)
Impuesto corriente	(3.473.769)	(1.150.664)
Diferencia entre la provisión y liquidación del impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	(88.376)	23.583
Cargo por impuesto a las ganancias	<u>(9.005.075)</u>	<u>(4.060.210)</u>

	<u>30.09.19</u>	<u>30.09.18</u>
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	21.430.480	11.153.832
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado del período a la tasa del impuesto	<u>(6.429.144)</u>	<u>(3.346.150)</u>
Resultado por participación en negocios conjuntos	313	111
Reexpresión del patrimonio neto y gastos no deducibles	(3.105.369)	(2.475.439)
RECPAM	2.578.036	1.770.482
Efecto ajuste por inflación impositivo (1)	(2.036.933)	-
Diferencia con la provisión del impuesto a las ganancias del ejercicio anterior	(12.230)	(9.214)
Diversos	252	-
Cargo por impuesto a las ganancias	<u>(9.005.075)</u>	<u>(4.060.210)</u>

- (1) De acuerdo a la Ley 27.430, la aplicación del ajuste por inflación fiscal dispuesto en el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia (en 2018), en caso que la variación acumulada del IPC, calculada desde el inicio hasta el cierre de cada ejercicio, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y en un quince por ciento (15%) para los ejercicios 2018, 2019 y 2020, respectivamente.

Si bien al 31 de diciembre de 2018 no se evidenció una variación acumulada en el IPC superior al 55% previsto para la aplicación del ajuste por inflación fiscal en dicho primer ejercicio, al 30 de septiembre de 2019 la variación acumulada en el IPC por los nueve meses del año asciende a 37,58%, la cual supera la condición prevista del 30% para el segundo año de transición del ajuste por inflación fiscal y por tal motivo, la Sociedad ha dado efecto al ajuste por inflación fiscal en el cálculo de la provisión de impuesto a las ganancias corriente y diferido.

Nota 24 | Deudas fiscales

	<u>30.09.19</u>	<u>31.12.18</u>
Corriente:		
Contribuciones y fondos nacionales, provinciales y municipales	214.176	179.467
IVA a pagar	560.338	567.583
Retenciones y percepciones - Fiscales	87.116	174.893
Retenciones y percepciones - SUSS	5.559	10.229
Tasas municipales	89.833	145.994
Régimen de regularización impositiva	-	523
Total Corriente	<u>957.022</u>	<u>1.078.689</u>

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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 25 | Previsiones

	Pasivo no corriente	Pasivo corriente
	Contingencias	
Saldos al 31.12.18	1.472.312	257.873
Constitución	926.604	133.584
Utilizaciones	(27.506)	(35.840)
RECPAM	(501.811)	(84.804)
Saldos al 30.09.19	1.869.599	270.813
Saldos al 31.12.17	1.214.995	262.582
Constitución	577.552	166.264
Utilizaciones	(6)	(69.126)
RECPAM	(382.655)	(88.755)
Saldos al 30.09.18	1.409.886	270.965

Nota 26 | Ingresos por servicios

	30.09.19	30.09.18
Ventas de energía	64.046.352	62.030.569
Derecho de uso de postes	201.580	202.759
Cargo por conexiones	40.979	53.276
Cargo por reconexiones	18.674	24.833
Total Ingresos por servicios	64.307.585	62.311.437

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Nota 27 | Gastos por naturaleza

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

Gastos por Naturaleza al 30.09.19				
Concepto	Gastos de transmisión y distribución	Gastos de comerciali- zación	Gastos de administra- ción	Total
Remuneraciones y cargas sociales	4.053.324	677.249	906.321	5.636.894
Planes de pensión	168.697	28.187	37.721	234.605
Gastos de comunicaciones	62.506	249.657	12.097	324.260
Previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	-	844.813	-	844.813
Consumo de materiales	990.775	-	87.014	1.077.789
Alquileres y seguros	-	152	155.992	156.144
Servicio de vigilancia	182.002	33.121	53.933	269.056
Honorarios y retribuciones por servicios	1.784.113	1.069.777	832.772	3.686.662
Amortizaciones de activos por derechos de uso	9.362	18.724	65.534	93.620
Relaciones públicas y marketing	-	34.971	-	34.971
Publicidad y auspicios	-	18.016	-	18.016
Reembolsos al personal	58	138	623	819
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	2.465.841	367.455	301.494	3.134.790
Honorarios directores y síndicos	-	-	16.416	16.416
Sanciones ENRE	1.017.058	1.129.922	-	2.146.980
Impuestos y tasas	-	533.211	35.228	568.439
Diversos	575	279	6.666	7.520
Totales al 30.09.19	10.734.311	5.005.672	2.511.811	18.251.794

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en Propiedades, plantas y equipos por \$ 830,3 millones al 30 de septiembre de 2019.

Gastos por Naturaleza al 30.09.18				
Concepto	Gastos de transmisión y distribución	Gastos de comerciali- zación	Gastos de administra- ción	Total
Remuneraciones y cargas sociales	4.465.151	806.101	941.731	6.212.983
Planes de pensión	144.744	26.131	30.527	201.402
Gastos de comunicaciones	78.530	277.083	15.580	371.193
Previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	-	1.155.044	-	1.155.044
Consumo de materiales	577.511	-	88.047	665.558
Alquileres y seguros	569	-	189.300	189.869
Servicio de vigilancia	149.685	3.224	109.745	262.654
Honorarios y retribuciones por servicios	1.391.365	1.085.552	975.919	3.452.836
Relaciones públicas y marketing	-	18.366	-	18.366
Publicidad y auspicios	-	9.461	-	9.461
Reembolsos al personal	57	75	525	657
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	2.057.588	306.618	251.577	2.615.783
Honorarios directores y síndicos	-	-	23.048	23.048
Sanciones ENRE	2.108.015	390.054	-	2.498.069
Impuestos y tasas	-	809.952	38.407	848.359
Diversos	485	329	6.121	6.935
Totales al 30.09.18	10.973.700	4.887.990	2.670.527	18.532.217

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en Propiedades, plantas y equipos por \$ 633,8 millones al 30 de septiembre de 2018.

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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 28 | Otros egresos operativos, netos

Nota	30.09.19	30.09.18
Otros ingresos operativos		
Servicios brindados a terceros	136.989	83.059
Comisiones por cobranzas	87.191	81.199
Sociedades Relacionadas	20.060	55.912
Ingresos por contribuciones de clientes no sujetas a devolución	4.652	5.835
Multas a proveedores	89.610	73.494
Diversos	32.788	57.465
Total otros ingresos operativos	371.290	356.964
Otros egresos operativos		
Gratificaciones por retiro	(84.711)	(63.603)
Costo por servicios brindados a terceros	(78.098)	(56.940)
Indemnizaciones	(13.955)	(18.364)
Impuesto a los débitos y créditos	(538.191)	(574.902)
Cargos por previsión para contingencias	(1.060.188)	(743.816)
Baja de propiedades, plantas y equipos	(46.942)	(83.292)
Diversos	(23.129)	(17.888)
Total otros egresos operativos	(1.845.214)	(1.558.805)
Total otros egresos operativos, netos	(1.473.924)	(1.201.841)

Nota 29 | Resultados financieros, netos

	30.09.19	30.09.18
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	338.469	283.342
Intereses financieros	410.799	354.473
Total ingresos financieros	749.268	637.815
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses y otros	(1.634.988)	(1.449.217)
Intereses fiscales	(4.038)	(37.973)
Intereses comerciales	(2.520.557)	(3.016.993)
Impuestos y gastos bancarios	(5.151)	(14.781)
Total gastos financieros	(4.164.734)	(4.518.964)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio	(3.434.773)	(5.652.471)
Resultado por medición a valor actual	(8.260)	(396)
Cambios en el valor razonable de activos financieros	418.093	1.067.711
Resultado neto por recompra		
Obligaciones Negociables	(2.079)	(998)
Otros resultados financieros	(88.948)	3.087.237
Total otros resultados financieros	(3.115.967)	(1.498.917)
Total resultados financieros netos	(6.531.433)	(5.380.066)

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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 30 | 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 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.

	30.09.19	30.09.18
Resultado del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	12.425.405	7.093.622
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	877.282	893.967
Resultado por acción básico y diluido – en pesos	14,16	7,93

El resultado por acción básico y diluido contiene los efectos descritos en la Nota 2.b.

Nota 31 | Transacciones con partes relacionadas

Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

a. Ingresos

Sociedad	Concepto	30.09.19	30.09.18
PESA	Estudio de impacto	337	-
	Servicio de montajes (MT)	-	1.366
	Asistencia servicios informáticos	-	4.084
	Central térmica Pilar	-	14.720
SACDE	Remoción de instalaciones	19.723	35.742
		20.060	55.912

b. Egresos

Sociedad	Concepto	30.09.19	30.09.18
PESA	Asesoramiento técnico en materia financiera	(89.639)	(44.401)
SACME	Operación y supervisión del sistema de transmisión de energía eléctrica	(54.758)	(47.960)
OSV	Contratación de seguros de vida para el personal	(14.462)	(7.245)
ABELOVICH, POLANO & ASOC.	Honorarios	(1.070)	(1.387)
		(159.929)	(100.993)

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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

	30.09.19	30.09.18
Remuneraciones	174.516	231.818

Los siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

d. Créditos y deudas

	30.09.19	31.12.18
<i><u>Otros créditos no corrientes</u></i>		
SACME	4.087	6.413
	4.087	6.413
<i><u>Otros créditos corrientes</u></i>		
FIDUS SGR	25.000	-
SACME	766	1.054
PESA	-	1.624
	25.766	2.678
<i><u>Deudas comerciales</u></i>		
OSV	(1.329)	-
PESA	-	(10.777)
	(1.329)	(10.777)
<i><u>Otras deudas</u></i>		
SACME	(6.208)	(10.416)
	(6.208)	(10.416)

Nota 32 | 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 (1):

- 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.

(1) Los importes mencionados se encuentran expresados en moneda nominal al 31 de diciembre de 2018.

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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

Por otra parte, con fecha 8 de agosto de 2019 se llevó a cabo una nueva Asamblea General Ordinaria de la Sociedad la cual procedió a aprobar la creación del Programa Global para la emisión de Obligaciones Negociables de **edenor** con un plazo de validez de cinco años y por un monto máximo en circulación de dólares estadounidenses 750 millones, o su equivalente en otras monedas.

Adicionalmente, se dispuso delegar en el Directorio las facultades para que, dentro del monto máximo fijado, establezca las restantes condiciones de emisión de cada clase y/o serie.

Nota 33 | Hechos posteriores

a) Resolución contractual del Activo Inmobiliario

Con relación al activo inmobiliario a construirse, adquirido por la Sociedad en noviembre de 2015, la posterior resolución del contrato por incumplimiento de RDSA en agosto de 2018 y las respectivas acciones legales iniciadas por la Sociedad ante el vendedor y la compañía aseguradora, situación descrita en Nota 37 de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018, con fecha 30 de septiembre de 2019 la Sociedad celebró un acuerdo transaccional en virtud del cual recibirá de la compañía aseguradora en concepto de resarcimiento único, total y definitivo la suma de 15 millones de dólares estadounidenses y la cesión a su favor del derecho del asegurador de subrogarse en los derechos del asegurado por la suma pagada frente al tomador del seguro (RDSA).

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados intermedios la Sociedad ha cobrado 14 millones de dólares estadounidenses. El saldo restante será pagado en 6 cuotas trimestrales, la primera de ellas el 21 de abril de 2020.

Por otra parte, la demanda arbitral oportunamente iniciada por la Sociedad contra RDSA ante el Tribunal Arbitral de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires para obtener de RDSA la devolución del precio pagado por el inmueble que no fuera entregado, fue suspendida a fin de poder verificar el crédito en el proceso concursal de RDSA.

b) Préstamos – Recompra Obligaciones Negociables

Con posterioridad al 30 de septiembre de 2019 y hasta la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios la Sociedad ha recomprado en sucesivas operaciones y a precios de mercado “Obligaciones Negociables clase 9 a la par a Tasa Fija” con vencimiento 2022 por un monto que asciende a U\$S 0,1 millones de valor nominal.

RICARDO TORRES
Presidente

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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

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

Av. Del Libertador 6363, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**INFORMACION ADICIONAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
REQUERIDA POR**

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

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(cifras expresadas en miles de pesos)

CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD.

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

CREDITOS Y DEUDAS

3. Clasificación por antigüedad.

a) De plazo vencido:

	Créditos	Deudas
De hasta tres meses	1.217.358	864.430
De más de tres meses y hasta seis meses	458.261	6.862
De más de seis meses y hasta nueve meses	197.805	3.789
De más de nueve meses y hasta un año	1.461.381	2.912
De más de un año y hasta dos años	72.599	1.661
De más de dos años	5.841	5.746
	3.413.245	885.400

b) Sin plazo establecido a la vista:

	Créditos	Deudas
Los créditos y las deudas sin plazo ascienden a:	258.761	5.467.602
	258.761	5.467.602

c) A vencer:

	Créditos	Deudas
De hasta tres meses	12.768.410	15.263.762
De más de tres meses y hasta seis meses	26.269	1.283.320
De más de seis meses y hasta nueve meses	5.683	4.297.635
De más de nueve meses y hasta un año	2.729	727.164
De más de un año y hasta dos años	2.729	1.113.436
De más de dos años	26.138	26.824.785
	12.831.958	49.510.102

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

	Créditos	Deudas
En moneda nacional sin interés	15.378.953	35.066.139
En moneda extranjera sin interés	1.043.473	1.316.541
En moneda nacional con interés	81.538	7.440.417
En moneda extranjera con interés	-	12.040.007

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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

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

a) Al 30 de septiembre de 2019 el saldo acreedor con Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 asciende a \$ 4.853 el que se expone en Nota 31.d a los Estados Financieros. El detalle se expone a continuación:

SACME	4.853
-------	-------

b) El saldo deudor también se expone en la Nota 31.d a los Estados Financieros Condensados Intermedios y alcanza a \$ 6.208. El detalle del mismo es el siguiente:

SACME	(6.208)
-------	---------

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
7 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

SEGUROS

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

<u>Bienes asegurados</u>	<u>Riesgo cubierto</u>	<u>Sumas aseguradas</u>	<u>Valor Contable</u>
Subestaciones	Integral	Integral (*)	13.612.365
Cámaras y plataformas de transformación (no incluye la construcción civil)	Integral	Integral (*)	8.233.368
Inmuebles	Integral	Integral (*)	1.743.336
Enseres y útiles (excepto medios de transporte)	Integral	Integral (*)	585.668
Obras en ejecución - Transmisión, Distribución y Otros bienes	Integral	Integral (*)	20.823.491
Medios de transporte	Robo y responsabilidad civil	(*)	48.742
Total			<u>45.046.970</u>

(*) Incluye: incendio, robo parcial, tornado, huracán, terremoto, temblor, inundación y remoción de escombros de instalaciones, siendo el monto total asegurado de U\$S 1.603,6 millones. Para los medios de transporte, la suma asegurada asciende a \$ 246,9 millones.

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

CONTINGENCIAS POSITIVAS Y NEGATIVAS

15. La Sociedad ha registrado las provisiones necesarias para cubrir potenciales pérdidas que surgen de la evaluación técnica efectuada sobre el riesgo existente, cuya materialización depende de eventos futuros y su ocurrencia se estima como probable.
16. El Directorio considera que dentro de los Estados Financieros se han incluido las partidas significativas necesarias para hacer frente a todos los riesgos de ocurrencia probable.

ADELANTOS IRREVOCABLES A CUENTA DE FUTURAS SUSCRIPCIONES

17. No existen adelantos irrevocables.
18. No existen dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.
19. De acuerdo a las disposiciones de la Ley N° 19.550 y al Estatuto Social, los dividendos podrán distribuirse luego de ser destinado un monto de las utilidades a la reserva legal (cinco por ciento de dichas utilidades), a las remuneraciones del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora en exceso de las provisionadas en los Estados Financieros, la renta correspondiente al pago de la participación en las ganancias de los empleados titulares de bonos de participación y otros destinos que la Asamblea de Accionistas determine, como la constitución de reservas voluntarias.

Si 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, 7 de noviembre de 2019.

RICARDO TORRES
Presidente

Vease nuestro informe de fecha
7 de noviembre 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

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

Av. Del Libertador 6363 - Capital Federal

Al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2019 de acuerdo a NIIF.

1. Actividades de la Sociedad

(información no cubierta por el informe del auditor)

En el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, la Sociedad registró una ganancia neta de \$12.425.405. El patrimonio de la Sociedad al cierre asciende a \$ 54.496.422.

El resultado operativo fue una ganancia de \$ 4.148.801.

La inversión en Propiedades, plantas y equipos fue de \$ 7.189.861, 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	30.09.19	30.09.18
Activo corriente	20.072.167	18.859.127
Activo no corriente	90.287.357	87.066.715
Total del Activo	110.359.524	105.925.842
Pasivo corriente	22.741.621	28.862.428
Pasivo no corriente	33.121.483	34.456.302
Total del Pasivo	55.863.104	63.318.730
Patrimonio	54.496.420	42.607.112
Total del Pasivo y Patrimonio	110.359.524	105.925.842

3. Estructura de resultados comparativa

RUBROS	30.09.19	30.09.18
Resultado operativo antes de otros egresos operativos netos, participación en negocios conjuntos	5.622.358	9.283.657
Otros egresos operativos, netos	(1.473.924)	(1.201.841)
Acuerdo regularización de obligaciones	15.295.588	-
Resultado por participación en negocios conjuntos	367	14
Resultados financieros y por tenencia	(6.531.433)	(5.380.066)
RECPAM	8.517.524	8.452.068
Resultado antes de impuestos	21.430.480	11.153.832
Impuesto a las ganancias	(9.005.075)	(4.060.210)
Resultado neto del período	12.425.405	7.093.622

4. Estructura de flujos de efectivo comparativa

RUBROS	30.09.19	30.09.18
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	7.057.715	13.797.316
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(5.102.924)	(7.332.330)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(1.855.233)	(1.707.080)
Total de fondos generados	99.558	4.757.906

5. Datos estadísticos (en unidades físicas)

(información no cubierta por el informe del auditor)

CONCEPTO	UNIDAD DE MEDIDA	30.09.19	30.09.18
Ventas de energía (1)	GWh	15.228	16.520
Compras de energía (1)	GWh	19.065	20.288

(1) Las cantidades correspondientes incluyen el peaje.

6. Índices

		30.09.19	30.09.18
Liquidez	<u>Activo corriente</u>	0,88	0,65
	Pasivo corriente		
Solvencia	<u>Patrimonio</u>	0,98	0,67
	Pasivo total		
Inmovilización Capital	<u>Activo no Corriente</u>	0,82	0,82
	Activo Total		
Rentabilidad antes de impuestos	Utilidad (Pérdida) antes de impuestos	39,97%	26,73%
	<u>Patrimonio excluido el resultado del ejercicio</u>		

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 regulatorio adverso que fue ocasionando el deterioro sistemático de la situación patrimonial y financiera.

Las diversas acciones adoptadas durante los últimos años por las autoridades nacionales, tales como, el regreso del marco regulatorio materializado con la RTI en el año 2017, el traspaso de edenor a la jurisdicción de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de la Provincia de Buenos Aires y el acuerdo de regularización de obligaciones formalizados durante el presente año, no lograron revertir el capital de trabajo negativo lo que refleja el deterioro que aún presenta la ecuación económico-financiera de la Sociedad, principalmente por el incremento constante de los costos operativos.

En esta línea, las nuevas medidas económicas en especial el control de cambios y el acuerdo de mantenimiento de cuadros tarifarios (ver Nota 2.a), sumadas al contexto macro económico y político del país, hacen que el Directorio de la Sociedad evalúe continuamente diversos escenarios que le permitan contar con las herramientas de financiación suficientes para hacer frente a las necesidades de fondos de los próximos 12 meses, para de esa forma, poder cumplir con el objetivo de mejorar continuamente la calidad de servicio e incrementar su eficiencia operativa para satisfacer las crecientes necesidades de los 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 oportuna.

Buenos Aires, 7 de noviembre 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. o “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2019, de resultados integrales por los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2019 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.

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 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. se encuentran pendientes de transcripción en el libro "Inventarios y Balances" y, excepto por lo mencionado precedentemente, cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros condensados intermedios de Edenor S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de septiembre de 2019 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 \$ 140.429.120,96 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de noviembre 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, Presidente y Directores de
Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte Sociedad Anónima (Edenor S.A.)

Introducción

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las normas de la Comisión Nacional de Valores (en adelante "CNV"), hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte Sociedad Anónima (Edenor S.A.) (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2019, de resultados integrales por los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2019 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.

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 7 de noviembre 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:

- a) los estados financieros condensados intermedios de Edenor S.A. se encuentran pendientes de transcripción 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, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la CNV;
- c) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de noviembre de 2019.

Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Abelovich
Síndico Titular