



**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

**AL 31 DE MARZO DE 2020 Y POR EL PERÍODO DE TRES  
MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

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

<b>Información Legal</b>	<b>2</b>
<b>Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio</b>	<b>3</b>
<b>Estado de Resultados Integrales Condensado Intermedio</b>	<b>5</b>
<b>Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado Intermedio</b>	<b>6</b>
<b>Estado de Flujo de Efectivo Condensado Intermedio</b>	<b>7</b>
<b>Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios:</b>	
<b>1   Información general</b>	<b>9</b>
<b>2   Marco regulatorio</b>	<b>11</b>
<b>3   Bases de preparación</b>	<b>12</b>
<b>4   Políticas contables</b>	<b>13</b>
<b>5   Administración de riesgos financieros</b>	<b>14</b>
<b>6   Estimaciones y juicios contables críticos</b>	<b>16</b>
<b>7   Contingencias y litigios</b>	<b>18</b>
<b>8   Propiedades, plantas y equipos</b>	<b>19</b>
<b>9   Activo por derecho de uso</b>	<b>21</b>
<b>10   Otros créditos</b>	<b>21</b>
<b>11   Créditos por ventas</b>	<b>22</b>
<b>12   Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>22</b>
<b>13   Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>23</b>
<b>14   Capital social y prima de emisión</b>	<b>23</b>
<b>15   Distribución de utilidades</b>	<b>23</b>
<b>16   Deudas comerciales</b>	<b>24</b>
<b>17   Otras deudas</b>	<b>24</b>
<b>18   Préstamos</b>	<b>25</b>
<b>19   Remuneraciones y cargas sociales a pagar</b>	<b>25</b>
<b>20   Impuesto a las ganancias e impuesto diferido</b>	<b>26</b>
<b>21   Deudas fiscales</b>	<b>27</b>
<b>22   Provisiones</b>	<b>27</b>
<b>23   Ingresos por servicios</b>	<b>27</b>
<b>24   Gastos por naturaleza</b>	<b>28</b>
<b>25   Otros egresos operativos, netos</b>	<b>29</b>
<b>26   Resultados financieros, netos</b>	<b>29</b>
<b>27   Resultado por acción básico y diluido</b>	<b>30</b>
<b>28   Transacciones con partes relacionadas</b>	<b>30</b>
<b>29   Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria</b>	<b>31</b>
<b>30   Resolución contractual del Activo Inmobiliario</b>	<b>32</b>
<b>Información adicional requerida por Art N° 12 (C.N.V)</b>	<b>33</b>
<b>Reseña informativa</b>	<b>38</b>
<b>Informe de Revisión sobre Estados Financieros Condensados Intermedios</b>	<b>41</b>
<b>Informe de la comisión fiscalizadora</b>	<b>43</b>

### Glosario de Términos

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

<i>Términos</i>	<i>Definiciones</i>
BNA	Banco de la Nación Argentina
BCRA	Banco Central de la República Argentina
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
CTLL	Central Térmica Loma de la Lata S.A.
EASA	Electricidad Argentina S.A.
<b>edenor</b>	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FMI	Fondo Monetario Internacional
FIDUS	FIDUS Sociedad de Garantías Recíprocas
ICBC	Banco Industrial y Comercial de China
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IEASA	Integración Energética Argentina S.A.
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
RTI	Revisión Tarifaria Integral
REM	Relevamiento de Expectativas de Mercado
SACME	S.A. Centro de Movimiento de Energía
SACDE	Sociedad Argentina de Construcción y Desarrollo Estratégico S.A.

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020  
**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 – Nota 29

**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:** 55,126%

**COMPOSICION DEL CAPITAL  
AL 31 DE MARZO DE 2020  
(cifras expresadas en pesos)**

Clase de acciones	Suscripto e integrado (Ver Nota 14)
Acciones escriturales ordinarias, de valor nominal 1, de 1 voto por acción	
Clase A	462.292.111
Clase B (1)	442.210.385
Clase C (2)	1.952.604
	906.455.100

(1) Incluye 31.380.871 acciones que la Sociedad posee en cartera al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019.

(2) Corresponde a acciones Clase C del Programa de Propiedad Participada no transferidas.

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

\_\_\_\_\_  
**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

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

\_\_\_\_\_  
**RICARDO TORRES**  
Presidente

**edenor**  
**Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio**  
**al 31 de marzo de 2020 presentado en forma comparativa**  
(Expresados en miles de pesos en moneda constante – Nota 3)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>31.03.20</b>	<b>31.12.19</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, plantas y equipos	8	108.930.629	108.883.241
Participación en negocios conjuntos		11.152	11.987
Activo por derecho de uso	9	267.590	280.475
Otros créditos	10	23.812	27.981
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>109.233.183</b>	<b>109.203.684</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Inventarios		1.792.789	2.071.138
Otros créditos	10	290.696	311.380
Créditos por ventas	11	14.961.584	13.393.033
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12	1.931.053	2.998.723
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	2.540.141	440.315
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>21.516.263</b>	<b>19.214.589</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>130.749.446</b>	<b>128.418.273</b>

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

\_\_\_\_\_  
**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

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

\_\_\_\_\_  
**RICARDO TORRES**  
Presidente

**edenor**  
**Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio**  
**al 31 de marzo de 2020 presentado en forma comparativa (continuación)**  
(Expresados en miles de pesos en moneda constante – Nota 3)

	Nota	31.03.20	31.12.19
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>Capital y reservas atribuibles a los propietarios</b>			
Capital social	14	875.074	875.074
Ajuste sobre capital social	14	28.559.881	28.559.881
Acciones propias en cartera	14	31.381	31.381
Ajuste acciones propias en cartera	14	611.308	611.308
Prima de emisión	14	397.695	397.695
Costo de adquisición de acciones propias		(2.410.526)	(2.410.526)
Reserva legal		1.385.625	1.385.625
Reserva facultativa		21.318.457	21.318.457
Otros resultados integrales		(231.749)	(231.749)
Resultados acumulados		13.762.836	13.042.698
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>64.299.982</b>	<b>63.579.844</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Deudas comerciales	16	411.306	397.223
Otras deudas	17	5.231.861	4.320.607
Préstamos	18	8.825.805	8.811.222
Ingresos diferidos		268.754	290.314
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	19	274.044	258.583
Planes de beneficios		626.983	563.147
Pasivo por impuesto diferido	20	21.739.928	21.556.605
Impuesto a las ganancias a pagar	20	663.595	-
Previsiones	22	1.914.366	2.217.043
<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>39.956.642</b>	<b>38.414.744</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Deudas comerciales	16	15.906.165	13.651.796
Otras deudas	17	2.808.800	3.865.918
Préstamos	18	2.022.631	1.783.474
Instrumentos financieros derivados		254.261	220.614
Ingresos diferidos		5.346	5.747
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	19	2.036.163	2.587.283
Planes de beneficios		51.119	54.947
Impuesto a las ganancias a pagar, neto	20	1.664.901	2.116.873
Deudas fiscales	21	1.521.485	1.907.186
Previsiones	22	221.951	229.847
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>26.492.822</b>	<b>26.423.685</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>66.449.464</b>	<b>64.838.429</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO</b>		<b>130.749.446</b>	<b>128.418.273</b>

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

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020  
**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**

**edonor**  
**Estado de Resultados Integrales Condensados Intermedios**  
**por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020**  
**presentado en forma comparativa**  
(Expresados en miles de pesos en moneda constante – Nota 3)

	Nota	31.03.20	31.03.19
Ingresos por servicios	23	20.531.036	23.616.992
Compras de energía		(12.808.684)	(15.503.621)
<b>Subtotal</b>		<b>7.722.352</b>	<b>8.113.371</b>
Gastos de transmisión y distribución	24	(3.626.259)	(4.514.321)
<b>Resultado bruto</b>		<b>4.096.093</b>	<b>3.599.050</b>
Gastos de comercialización	24	(1.700.560)	(2.230.873)
Gastos de administración	24	(826.929)	(977.627)
Otros egresos operativos, netos	25	(57.212)	(406.784)
<b>Resultado operativo</b>		<b>1.511.392</b>	<b>(16.234)</b>
Ingresos financieros	26	342.668	265.738
Gastos financieros	26	(1.215.385)	(2.417.032)
Otros resultados financieros	26	(749.125)	(939.303)
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>(1.621.842)</b>	<b>(3.090.597)</b>
RECPAM		1.677.506	4.886.823
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>1.567.056</b>	<b>1.779.992</b>
Impuesto a las ganancias	20	(846.918)	(1.585.729)
<b>Resultado del período</b>		<b>720.138</b>	<b>194.263</b>
<b>Resultado integral del período atribuible a:</b>			
Propietarios de la sociedad controlante		720.138	194.263
<b>Resultado integral del período</b>		<b>720.138</b>	<b>194.263</b>
<b>Resultado por acción básico y diluido</b>			
Resultado por acción	27	0,82	0,22

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

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020  
**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 Cambios en el Patrimonio Condensados Intermedios**  
**por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020**  
**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	Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Total patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>883.344</b>	<b>28.783.298</b>	<b>23.111</b>	<b>387.891</b>	<b>397.695</b>	<b>(1.766.514)</b>	<b>252.497</b>	<b>606.687</b>	<b>(226.235)</b>	<b>21.844.898</b>	<b>51.186.672</b>
Adquisición de acciones propias	(6.214)	(180.331)	6.214	180.331	-	(534.261)	-	-	-	-	(534.261)
Resultado del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	194.263	194.263
<b>Saldos al 31 de marzo de 2019</b>	<b>877.130</b>	<b>28.602.967</b>	<b>29.325</b>	<b>568.222</b>	<b>397.695</b>	<b>(2.300.775)</b>	<b>252.497</b>	<b>606.687</b>	<b>(226.235)</b>	<b>22.039.161</b>	<b>50.846.674</b>
Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 24 de abril de 2019	-	-	-	-	-	-	1.133.128	20.711.770	-	(21.844.898)	-
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.514)	-	(5.514)
Adquisición de acciones propias	(2.056)	(43.086)	2.056	43.086	-	(109.751)	-	-	-	-	(109.751)
Resultado del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.848.435	12.848.435
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>875.074</b>	<b>28.559.881</b>	<b>31.381</b>	<b>611.308</b>	<b>397.695</b>	<b>(2.410.526)</b>	<b>1.385.625</b>	<b>21.318.457</b>	<b>(231.749)</b>	<b>13.042.698</b>	<b>63.579.844</b>
Resultado del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	720.138	720.138
<b>Saldos al 31 de marzo de 2020</b>	<b>875.074</b>	<b>28.559.881</b>	<b>31.381</b>	<b>611.308</b>	<b>397.695</b>	<b>(2.410.526)</b>	<b>1.385.625</b>	<b>21.318.457</b>	<b>(231.749)</b>	<b>13.762.836</b>	<b>64.299.982</b>

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

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020  
**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**

**RICARDO TORRES**  
Presidente

**ESTADOS FINANCIEROS  
CONDENSADOS INTERMEDIOS**

**edenor**  
**Estado de Flujos de Efectivo Condensado Intermedio**  
**por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020**  
**presentado en forma comparativa**  
(Expresados en miles de pesos en moneda constante – Nota 3)

	Nota	31.03.20	31.03.19
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas</b>			
Resultado del período		720.138	194.263
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	8	1.281.419	1.231.122
Depreciación activo por derecho de uso	9	66.831	-
Baja de propiedades, plantas y equipos	8	43.998	20.652
Intereses devengados netos	26	870.235	2.150.616
Diferencia de cambio	26	640.454	1.166.494
Impuesto a las ganancias	20	846.918	1.585.729
Aumento de provisión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos, neta de recupero	24	417.126	259.565
Resultado por medición a valor presente	26	51.177	90
(Disminución) aumento de provisión para contingencias	22	(109.979)	338.448
Cambios en el valor razonable de activos financieros	26	18.167	(266.771)
Devengamiento de planes de beneficios	24	131.157	15.922
Resultado neto por recompra Obligaciones Negociables	26	-	2.497
Ingresos por contribuciones no sujetas a devolución	25	(1.360)	(2.043)
Resolución contractual activo inmobiliario		(4.379)	-
Otros resultados financieros		39.441	-
RECPAM		(1.677.506)	(4.886.823)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Aumento de créditos por ventas		(2.584.949)	(4.639.531)
(Aumento) disminución de otros créditos		(4.946)	1.408.436
Aumento de inventarios		(56.875)	(572.064)
Aumento de deudas comerciales		2.515.627	5.107.369
Disminución de remuneraciones y cargas sociales a pagar		(280.437)	(641.875)
Disminución de planes de beneficios		(103.064)	(21.341)
Disminución de deudas fiscales		(253.760)	(1.523.126)
(Disminución) Aumento de otras deudas		(109.752)	61.772
Utilización de provisiones	22	(25.603)	(11.272)
Pago de impuesto a las ganancias		(321.841)	(90.584)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<b>2.108.237</b>	<b>887.545</b>

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020  
**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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020**  
**presentado en forma comparativa (continuación)**  
(Expresados en miles de pesos en moneda constante – Nota 3)

	Nota	31.03.20	31.03.19
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Pago por adquisiciones de propiedades, plantas y equipos		(1.057.113)	(3.055.804)
Cobros netos por activos financieros		-	2.759.737
Rescate neto de Fondos Comunes de Inversión		1.123.854	176.679
Cobros netos por mutuos otorgados a terceros		17.213	-
Pagos netos por mutuos otorgados a terceros		-	(48.042)
Cobro de crédito por venta subsidiarias		2.054	4.649
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de inversión</b>		<b>86.008</b>	<b>(162.781)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación</b>			
Pago de deuda por arrendamiento financiero		(65.892)	(99.289)
Pago por recompra Obligaciones Negociables		-	(142.848)
Pago por adquisición de acciones propias		-	(534.261)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>		<b>(65.892)</b>	<b>(776.398)</b>
<b>Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>2.128.353</b>	<b>(51.634)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	13	440.315	45.589
Diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		(19.907)	107.001
RECPAM efectivo y equivalentes de efectivo		(8.620)	2.795
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo		2.128.353	(51.634)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	13	<b>2.540.141</b>	<b>103.751</b>
<b>Información complementaria</b>			
<b>Actividades que no generan flujo de efectivo</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales		(315.692)	(1.090.958)
Adquisiciones de activos por derechos de uso a través de un aumento de otras deudas		(53.946)	(451.850)

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

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020  
**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** con relación al 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.

Como consecuencia de los procesos de fusión por absorción de EASA y su controlante IEASA en CTLL y a su vez de esta última en PESA, formalizados durante el año 2018, en la actualidad, la Sociedad controlante de **edenor** es PESA.

La Sociedad tiene por objeto principal la prestación del servicio de distribución y comercialización de energía eléctrica dentro de su área de concesión. Asimismo, entre otras actividades la Sociedad podrá suscribir o adquirir acciones de otras sociedades distribuidoras, sujeto a la aprobación de la autoridad regulatoria, ceder el uso de la red para proveer transmisión de energía u otros servicios de transferencia de voz datos e imagen y brindar servicios por operaciones de asesoramiento, entrenamiento, mantenimiento, consultoría, servicios de administración y conocimientos relacionados con la distribución de energía en la Argentina y en el exterior. Estas actividades pueden ser dirigidas directamente por la Sociedad o a través de subsidiarias o sociedades vinculadas. Adicionalmente, la Sociedad puede actuar como agente de fideicomisos creados bajo leyes argentinas.

### Situación económico-financiera de la Sociedad

La Sociedad ha registrado en los últimos cuatro ejercicios, capital de trabajo negativo. Esta situación no ha sido revertida a pesar de la aplicación de la nueva tarifa surgida de la RTI y vigente desde el 1° de febrero de 2017, fundamentalmente por el constante aumento de sus costos de operación necesarios para mantener el nivel de servicio, cuyo traslado a tarifa en caso de ser aplicado se realiza sólo cada seis meses, el contexto inflacionario en el cual se encuentra la economía argentina y la recesión sostenida desde mediados del 2018. La Sociedad se ha visto sensiblemente afectada por el congelamiento tarifario, por lo que sus ingresos reflejan los costos a valores de diciembre 2018, a pesar de haber atravesado los últimos 15 meses con niveles record de inflación e incertidumbre respecto de cuando la actualización de costos será finalmente reconocida. Adicionalmente, esta situación se ve agravada por los efectos recientes de la pandemia por coronavirus, la cual ha generado un alto impacto social económico y financiero, siendo inciertas y de difícil evaluación las consecuencias a largo plazo que se generarán en la economía mundial, en Argentina y por ende en la Sociedad, la cual se encuentra afectada por: (i) la merma en la recaudación producto del cierre de oficinas comerciales, limitaciones de nuestros clientes para realizar los pagos respectivos, suspensión de vencimientos y entrega de energía sin cargo para determinados sectores; (ii) disminución de la demanda, como consecuencia de la caída de la actividad industrial, no compensada con el incremento de los consumos residenciales; (iii) interrupción de la cadena de pagos y; (iv) incremento constante en los niveles de robo de energía.

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

\_\_\_\_\_  
**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Adicionalmente y como consecuencia de la merma en la recaudación y en la demanda antes mencionada, y considerando que durante el mes de mayo 2020 la Sociedad deberá afrontar compromisos fiscales, los flujos de caja se podrían ver comprometidos significativamente en el corto plazo, es por ello que el Directorio de la Sociedad está llevando adelante la evaluación de diversas alternativas, con el objeto de obtener el financiamiento necesario para revertir los efectos antes mencionados.

Toda esta situación se ve agravada por un contexto económico complejo y vulnerable como reflejan las siguientes condiciones económicas del país:

- o Caída del 2,2% del PBI en el año 2019 respecto del año 2018;
- o Contracción estimada de la economía del 5,7% para el año 2020 (FMI - World Economic Outlook Report), debido a la pérdida de confianza, al endurecimiento de las condiciones requeridas para obtener crédito y a los efectos del COVID19;
- o Continuo aumento del gasto público y del déficit fiscal;
- o Altos niveles de inflación con perspectivas de sostenerse en el tiempo;
- o Incertidumbre sobre la aceptación de la oferta de canje de deuda soberana presentada el 21 de abril de 2020.

Adicionalmente, la promulgación de la Ley N° 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de la Emergencia Pública a fines del año 2019, genera un impacto directo sobre la solvencia financiera de la Sociedad, postergando la actualización del cuadro tarifario tal como había sido previsto en septiembre de 2019.

A pesar de la situación descrita, cabe destacar que, en términos generales, se ha mejorado la calidad del servicio de distribución de energía eléctrica, tanto en duración como en frecuencia de cortes. Ante el continuo incremento en los costos asociados a la prestación del servicio, como así también a las necesidades de inversiones adicionales para abastecer la demanda, la Sociedad, como se ha mencionado anteriormente, analiza diversas medidas destinadas a morigerar los efectos negativos de esta situación en su estructura financiera, minimizando el impacto en las fuentes de trabajo, la ejecución del plan de inversiones y la realización de las tareas imprescindibles de operación, mantenimiento y mejoras necesarias para mantener una satisfactoria prestación del servicio público concesionado en términos de calidad y de seguridad. En este sentido, es que la Sociedad se vió en la necesidad de postergar parcialmente los pagos a CAMMESA por la energía adquirida en el Mercado Eléctrico Mayorista ("MEM") a partir de los vencimientos operados durante el mes de marzo de 2020.

Considerando que la concreción de las medidas necesarias para revertir la tendencia negativa evidenciada depende de la ocurrencia de ciertos hechos, que no se encuentran bajo el control de la Sociedad, el Directorio entiende que existe un alto grado de incertidumbre respecto de la capacidad financiera de **edenor** para afrontar el cumplimiento de las obligaciones en el curso normal de los negocios, pudiéndose ver obligada a diferir ciertas obligaciones de pago, o imposibilitada de atender las expectativas respecto de incrementos salariales o de costos de terceros.

No obstante, lo descripto anteriormente, la Sociedad ha confeccionado los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios asumiendo que la misma continuará sus operaciones como una empresa en marcha y no incluyen eventuales ajustes o reclasificaciones que pudieran resultar de la resolución final de estas incertidumbres.

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020  
**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 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 en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019, principalmente como consecuencia de la emergencia sanitaria (Decretos de Necesidad y Urgencia N° 260 y 287), producto de los efectos de la pandemia global en base a la cual, en la República Argentina, el PEN implementó una serie de medidas (Decretos de Necesidad y Urgencia N° 297/2020, 325/2020, 355/2020, 408/2020 y 459/2020, y normas complementarias) tendientes a disminuir la circulación de la población, disponiendo el aislamiento social preventivo y obligatorio, en sus distintas etapas, a partir del 20 de marzo, permitiendo la circulación sólo de aquellas personas vinculadas a la prestación de servicios y productos esenciales, entre los cuales se encuentra la prestación del servicio de energía eléctrica efectuado por las empresas distribuidoras de energía eléctrica, y las demás empresas que conforman el ciclo productivo de energía, entre las cuales se encuentra la Sociedad. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios la finalización del aislamiento social preventivo y obligatorio es incierta ya que la continuidad o flexibilización del mismo dependerá de la evolución de la pandemia.

### a) Intervención del Ente Regulator

Con fecha 16 de marzo de 2020, mediante el Decreto N° 277/20 el PEN dispuso, dentro del marco de la emergencia pública y de acuerdo con lo establecido en la Ley N° 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva, la intervención del ENRE, hasta el 31 de diciembre de 2020.

### b) Cambio de Jurisdicción y Regularización de Obligaciones

Dentro del marco del Acuerdo de Regularización de Obligaciones y, en base a lo indicado en la cláusula segunda del mismo, al 31 de marzo de 2020, la Sociedad registró la actualización, relativa al presente período, de los montos correspondientes a “sanciones con destino a inversiones” por un total de \$ 440,7 millones, los cuales fueron imputados en egresos por intereses financieros, totalizando un pasivo pendiente de aplicar por \$ 5.089,2 millones.

### c) Efectos relacionados con COVID-19

1. **Suspensión de la atención al público en oficinas comerciales:** con fecha 21 de marzo de 2020, mediante la Resolución N° 3/2020, el ENRE resolvió instruir a las empresas distribuidoras a que: i) suspendan en forma inmediata la atención al público, con el cierre de la totalidad de las oficinas comerciales mientras dure el aislamiento social, preventivo y obligatorio; ii) implementen un sistema electrónico de atención comercial y de reclamos, y iii) **dispongan solamente la movilización de los recursos humanos que se requieran para la continuidad de la prestación esencial del servicio público de distribución de energía eléctrica** en los aspectos técnicos y operativos de sus respectivas áreas.

2. **Prohibición de suspender la prestación del servicio:** con fecha 25 de marzo de 2020 el PEN emitió el Decreto N° 311/2020 y su posterior reglamentación, que prohíbe a las empresas de servicios públicos, suspender sus servicios a ciertos usuarios (allí detallados), que tengan tres facturas impagas, a partir del 1° de marzo de 2020, durante el período comprendido entre el 24 de abril de 2020 al 20 de septiembre de 2020. Además, el Decreto establece que los usuarios que tengan un sistema prepago y no abonen las recargas, recibirán el servicio de manera normal y habitual durante ese mismo período. Los aspectos detallados impactan directamente en la operación y en la situación financiera de la Sociedad toda vez que no se establecieron los recursos necesarios para atender dichas situaciones.

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

3. **Esquema de pago del servicio:** mediante la Resolución N° 173/2020 (reglamentaria del DNU 311/2020), el 18 de abril de 2020, el Ministerio de Desarrollo Productivo estableció que los usuarios que resulten beneficiarios de la abstención de suspensión de suministro por falta de pago de hasta tres facturas mencionados en el párrafo anterior, podrán abonar las facturas impagas del servicio de distribución de energía eléctrica, hasta en 30 cuotas mensuales, iguales, consecutivas, con tasa de interés a determinar por la autoridad de aplicación, la primera de ellas con vencimiento el 30 de septiembre de 2020. Esta resolución es de aplicación limitada a un grupo específico de clientes, que se considera en mayor estado de vulnerabilidad, detallados en la resolución, y cuyo alcance aún está siendo definido por la autoridad de aplicación. Por su parte, el financiamiento puede aplicarse a la compra de energía que la Sociedad realiza al MEM asociada a estos consumos.

4. **Estimación de consumos:** en el marco del aislamiento social, preventivo y obligatorio dispuesto por el PEN y lo establecido por la Resolución ENRE N° 3/2020, con fecha 13 de abril de 2020, el Ente regulador autorizó a la Sociedad a aplicar la metodología de validación de lecturas y estimaciones de consumos (Resolución ENRE N° 209/2018), excluyendo los casos de telelecturas y de consumos no medidos. Por su parte, el 30 de abril de 2020 y el 5 de mayo de 2020 el ENRE emitió sendas instrucciones en relación con la aplicación de la metodología antes indicada, principalmente en lo referido a la comunicación a brindar a los Clientes, los mecanismos de impugnación de las lecturas y la información a suministrar periódicamente al Ente sobre este proceso. Posteriormente, el 6 de mayo de 2020, el ENRE autorizó a las Distribuidoras a efectuar actividades de lecturas para los consumos de energía eléctrica de medianas y grandes demandas, tarifas 2 y 3.

Los procesos de estimación instruidos presentan una gran diversidad en su aplicación ya que dependen de los comportamientos de consumo históricos de cada uno de los clientes, resultando los mismos de muy compleja instrumentación. Esta situación podría ocasionar que la aplicación de los mismos esté sujeta a potenciales inconsistencias generadoras de distorsiones en la facturación y consecuentes situaciones indeseadas de conflicto con nuestros Clientes, sobre las cuales trabajaremos para minimizarlas.

### Nota 3 | Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 han sido confeccionados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 "Información Financiera Intermedia", incorporada por la CNV.

Los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios correspondientes al período tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 no han sido auditados, sino que han sido revisados por el Contador Independiente con el alcance de la NIER 2410, el cual es sustancialmente inferior al de una auditoría realizada de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y su comparativo al 31 de marzo de 2019, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo. Los mismos han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 11 de mayo de 2020.

Debido a la situación de aislamiento obligatorio dispuesto por las autoridades nacionales (Decreto de Necesidad y Urgencia 297/2020, 325/2020, 355/2020, 408/2020 y 459/2020) la Sociedad se encuentra imposibilitada de proceder con la transcripción de estos Estados Financieros Condensados Intermedios a los libros rubricados correspondientes.

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Estos Estados Financieros Condensados Intermedios deber ser leídos en conjunto con los Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2019 preparados bajo NIIF.

### **Información comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre y al 31 de marzo de 2019, según sea el caso, que se exponen en estos Estados Financieros Condensados Intermedios a efectos comparativos, surgen como resultado de reexpresar los Estados Financieros anuales y los Estados Financieros Condensados Intermedios a dicha fecha respectivamente, a valores de moneda homogénea al 31 de marzo de 2020. Esto como consecuencia de la reexpresión de la información financiera descrita a continuación.

### **Reexpresión de la información financiera**

Los Estados Financieros Condensados Intermedios, incluyendo las cifras correspondientes al ejercicio anterior, han sido expresados en términos de la unidad de medida corriente al 31 de marzo de 2020 de acuerdo con NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”, utilizando el índice de Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA para el último mes del período, dado que, a la fecha de cerrar los procesos contables de la Sociedad, el índice FACPCE aún no estaba disponible.

La inflación aplicada para el período comprendido entre el 1° de enero de 2020 y el 31 de marzo de 2020, en base a lo indicado en el párrafo precedente, fue de 7,49%. La misma no genera distorsiones significativas que la Sociedad entienda pudiera afectar la interpretación de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios o las decisiones de los inversores si se hubiese utilizado el índice definitivo FACPCE el cual fue publicado con posterioridad al cierre del proceso contable de la Sociedad.

### **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 2019.

Normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB en los últimos años que son de aplicación efectiva al 31 de marzo de 2020 y han sido adoptadas por la Sociedad:

- NIIF 3 “Combinaciones de negocios”, modificada en octubre de 2018. Aclara la definición de negocio con el objeto de facilitar su identificación en el marco de una combinación de negocios, o si, por el contrario, se trata de una adquisición de un conjunto de activos.

- NIC 1 “Presentación de estados financieros” y NIC 8 “Políticas contables” (modificadas en octubre de 2018). Se clarifica la definición de “material” para facilitar su comprensión.

- NIIF 17 “Contratos de seguro”, publicada en mayo de 2017. Reemplaza a la NIIF 4 introducida como norma provisional en 2004 con la dispensa de llevar a cabo la contabilidad de los contratos de seguros utilizando las normas de contabilidad nacionales, resultando en múltiples enfoques de aplicación. La NIIF 17 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar relacionada con contratos de seguros y es aplicable a los ejercicios anuales iniciados el 1° de enero de 2021, permitiendo la adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 9 y NIIF 15. La Sociedad no ha ejercido la adopción anticipada.

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

\_\_\_\_\_  
**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

\_\_\_\_\_  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**

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

**Nota 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.

Adicionalmente, el reciente proceso de renegociación de deuda iniciado por el PEN y la consecuente imposibilidad de obtener financiamiento en los mercados internacionales podrían afectar ciertas variables del negocio de la Sociedad, tales como tasas de interés, tipo de cambio y el acceso a fuentes de financiamiento.

Respecto de las políticas de gestión de riesgos de la Sociedad, no ha habido cambios significativos desde el último cierre anual.

**a. Riesgos de mercado**

**i. Riesgo de tasa de cambio**

Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, los saldos en moneda extranjera de la Sociedad son los siguientes:

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio (1)	Total 31.03.20	Total 31.12.19
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Otros créditos	U\$S	4.300	64,469	277.217	64.374
	EUR	2	71,148	142	-
	CHF	5	67,186	336	-
Activos financieros a valor razonable	U\$S	29.953	64,469	1.931.040	2.998.750
Efectivo y equivalentes de efectivo	U\$S	19.473	64,469	1.255.405	129.393
	EUR	11	71,148	783	794
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>3.464.923</b>	<b>3.193.311</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>				<b>3.464.923</b>	<b>3.193.311</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Préstamos	U\$S	136.900	64,469	8.825.805	8.811.222
<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>				<b>8.825.805</b>	<b>8.811.222</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Deudas comerciales	U\$S	5.838	64,469	376.401	582.805
	EUR	12	71,148	854	30.638
	CHF	-	67,186	-	16.507
	NOK	68	6,132	417	501
Préstamos	U\$S	31.374	64,469	2.022.631	1.783.474
Otras deudas	U\$S	9.087	64,469	585.830	584.906
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>				<b>2.986.133</b>	<b>2.998.831</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>				<b>11.811.938</b>	<b>11.810.053</b>

(1) Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 31 de marzo de 2020 según BNA para dólares estadounidenses (U\$S), euros (EUR), franco suizo (CHF) y corona noruega (NOK).

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

\_\_\_\_\_  
**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

\_\_\_\_\_  
**C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17**

ii. Estimación de valor razonable

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

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

El siguiente cuadro presenta los activos y pasivos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

	<u>NIVEL 1</u>	<u>NIVEL 2</u>	<u>TOTAL</u>
<b>Al 31 de marzo de 2020</b>			
<b>Activos</b>			
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</i>			
<i>  Títulos públicos</i>	1.931.053	-	1.931.053
<i>  Efectivo y equivalentes de efectivo:</i>			
<i>    Fondos comunes de inversión</i>	1.375.307	-	1.375.307
<b>Total activos</b>	<b>3.306.360</b>	<b>-</b>	<b>3.306.360</b>
<b>Pasivos</b>			
Instrumentos financieros derivados	-	254.261	254.261
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>254.261</b>	<b>254.261</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>			
<b>Activos</b>			
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</i>			
<i>  Fondos comunes de inversión</i>	2.998.723	-	2.998.723
<i>  Efectivo y equivalentes de efectivo:</i>			
<i>    Fondos comunes de inversión</i>	268.397	-	268.397
<b>Total activos</b>	<b>3.267.120</b>	<b>-</b>	<b>3.267.120</b>
<b>Pasivos</b>			
Instrumentos financieros derivados	-	220.614	220.614
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>220.614</b>	<b>220.614</b>

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

\_\_\_\_\_  
DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

iii. Riesgo de tasas de interés

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

El endeudamiento a tasas variables expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. Al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 la totalidad de los préstamos se obtuvieron a tasa de interés fija, excepto por un préstamo solicitado al banco ICBC y otorgado a partir de octubre de 2017 por tres años, a libor semestral con más una sobre tasa inicial de 2,75%, incrementado semestralmente en un cuarto de punto. La política de la Sociedad es mantener el mayor porcentaje de su endeudamiento en instrumentos que devengan tasas de interés fijas.

Por su parte el proceso de renegociación de la deuda argentina puede afectar directamente en el comportamiento futuro de las tasas de interés.

**Nota 6 | Estimaciones y juicios contables críticos**

La preparación de los Estados Financieros Condensados Intermedios requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro, aplique juicios críticos y establezca premisas que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los montos de activos y pasivos e ingresos y egresos informados.

Estas estimaciones y juicios son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios, principalmente en las actuales circunstancias planteadas por la pandemia COVID-19 mencionadas en las Notas 1 y 2, las cuales podrían afectar las operaciones de la Sociedad y los juicios que haga la Gerencia en todo y cada uno de los aspectos vinculados con situaciones predictivas.

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 2019, salvo por ciertos parámetros que se detallan a continuación:

**Deterioro del valor de los activos de larga duración**

La Sociedad analiza la recuperabilidad de sus activos de largo plazo periódicamente o cuando existen eventos o cambios en las circunstancias que impliquen un potencial indicio de desvalorización del valor de los bienes con respecto a su valor recuperable, medido éste como el mayor entre su valor de uso y su valor razonable menos el costo de venta al cierre del período.

En virtud de lo descrito en la Nota 1 y, considerando los impactos sobre la ecuación económica-financiera de la Sociedad, se han actualizado las proyecciones efectuadas por **edenor** al 31 de diciembre de 2019, respecto a la recuperabilidad de sus propiedades, plantas y equipos.

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

\_\_\_\_\_  
**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

El valor de uso es determinado sobre la base de flujos de fondos proyectados y descontados empleando tasas de descuento que reflejen el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de los activos considerados.

Los flujos de fondos son elaborados en base a estimaciones respecto del comportamiento futuro de ciertas variables que resultan sensibles en la determinación del valor recuperable, entre las que se destacan: (i) naturaleza, oportunidad y modalidad de los incrementos de tarifas y/o reconocimiento de ajustes de costos; (ii) proyecciones de demanda de energía; (iii) evolución de los costos a incurrir; (iv) necesidades de inversión acordes a los niveles de calidad de servicio requeridos por el Regulador y; (v) variables macroeconómicas como ser tasas de crecimiento, tasas de inflación, tipo de cambio, entre otras.

La Sociedad ha confeccionado sus proyecciones en el entendimiento de que obtendrá las actualizaciones tarifarias atrasadas durante los próximos años, y que en cumplimiento de la normativa aplicable le corresponden, utilizando una Tasa de descuento (WACC) en dolares del 12,67% y considerando los siguientes efectos derivados de la situación mencionada en la Nota 1:

- Disminución en la demanda del 15% para los meses de abril, mayo y junio; 10% para el mes de julio, y 5% para los meses de agosto, septiembre y octubre del 2020, respecto de la demanda promedio registrada en los últimos meses;
- Disminución en las cobranzas del 40% para los meses de abril, mayo y junio; 25% para el mes de julio; y 10% para los meses de agosto, septiembre y octubre de 2020;
- Reducción de un 8% y 16% de gastos operativos y gastos de capital respectivamente.

Sin embargo, dado lo complejo del escenario macroeconómico del país agravado por los efectos de la pandemia, la Gerencia de la Sociedad no está en condiciones de asegurar que el comportamiento futuro de las premisas utilizadas para elaborar sus proyecciones estará en línea con lo estimado, a la fecha de preparación de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios.

A los efectos de contemplar el riesgo de estimación en las proyecciones de las variables mencionadas, la Sociedad ha considerado tres escenarios alternativos ponderados en base a probabilidades de ocurrencia, los cuales se detallan a continuación:

- a) Escenario denominado Optimista: la Sociedad prevé traslados a tarifa de los incrementos de CPD a partir de enero 2021. Asimismo, a partir de esa fecha, comenzarían a recuperarse los saldos adeudados en 12 cuotas mensuales, netos de la deuda comercial con el MEM generada durante el año 2020 más los intereses y actualizaciones correspondientes. Por su parte, desde febrero 2021 se trasladarían a la tarifa los ajustes de CPD correspondientes a cada período. A partir de febrero 2022, entraría en vigencia un nuevo período de RTI, lo cual implicaría una redefinición de los ingresos para hacer frente a mayores inversiones e incremento del nivel de actividad. Probabilidad de ocurrencia asignada 5%.
- b) Escenario denominado Intermedio: la Sociedad prevé traslados a tarifa de los incrementos de CPD en enero 2021, julio 2021 y enero 2022. Asimismo, en enero 2021, comenzarían a recuperarse los saldos adeudados en 18 cuotas mensuales (promedio estimado de cuotas – Nota 2.c.3), netos de la deuda comercial con el MEM generada durante el año 2020 más los intereses y actualizaciones correspondientes. Por su parte, desde febrero 2021 se trasladarían a la tarifa los ajustes de CPD correspondientes a cada período. Probabilidad de ocurrencia asignada 70%.

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

\_\_\_\_\_  
**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

- c) Escenario denominado Pesimista: Se daría el incumplimiento de la RTI. Por su parte la Sociedad prevé traslados a tarifa del 80% de los incrementos de CPD en enero 2022 y enero 2023. Asimismo, en enero 2022, comenzarían a recuperarse el 80% de los saldos adeudados en 18 cuotas mensuales (promedio estimado de cuotas – Nota 2.c.3), netos de la deuda comercial con el MEM generada durante el año 2020 más los intereses y actualizaciones correspondientes. A partir de febrero 2021 se trasladarían a la tarifa el 80% de los ajustes de CPD correspondientes a cada período. Probabilidad de ocurrencia asignada 25%.

La Sociedad ha asignado para estos tres escenarios porcentajes de probabilidad de ocurrencia detallados anteriormente, basados principalmente en la experiencia y atendiendo la actual situación económico-financiera.

Luego de realizada la reevaluación del análisis de recuperabilidad de los activos fijos a largo plazo, la Sociedad concluye que, la valuación de las propiedades, planta y equipo considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable, determinado este en base a su valor de utilización económica. Por su parte, no existen bienes significativos cuyo valor recuperable sea inferior al valor de libros, sobre los que no se hayan efectuado las reducciones que correspondan.

#### **Nota 7 | Contingencias y litigios**

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios, la variación del tipo de cambio del dólar estadounidense y, principalmente la significativa disminución de las tasas de interés respecto del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, como consecuencia de una combinación de factores externos y del contexto macroeconómico local, han producido que al 31 de marzo de 2020 se genere una disminución en los montos de las estimaciones efectuadas por la Sociedad correspondientes a las distintas contingencias y litigios. Nota 22.

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**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
<b>Al 31.12.19</b>								
Valor de origen	2.570.812	23.686.425	67.433.340	28.730.628	4.299.431	24.296.386	261.269	151.278.291
Depreciación acumulada	(491.695)	(7.376.037)	(22.177.785)	(9.627.512)	(2.722.021)	-	-	(42.395.050)
<b>Neto resultante</b>	<b>2.079.117</b>	<b>16.310.388</b>	<b>45.255.555</b>	<b>19.103.116</b>	<b>1.577.410</b>	<b>24.296.386</b>	<b>261.269</b>	<b>108.883.241</b>
Altas	2.635	4.193	2.408	39.201	23.133	1.252.682	48.553	1.372.805
Bajas	-	-	(6.696)	(37.302)	-	-	-	(43.998)
Transferencias	150.667	649.592	1.132.558	1.113.987	166.743	(3.160.769)	(52.778)	-
Depreciación del período	(16.634)	(206.729)	(600.447)	(299.609)	(158.000)	-	-	(1.281.419)
<b>Neto resultante 31.03.20</b>	<b>2.215.785</b>	<b>16.757.444</b>	<b>45.783.378</b>	<b>19.919.393</b>	<b>1.609.286</b>	<b>22.388.299</b>	<b>257.044</b>	<b>108.930.629</b>
<b>Al 31.03.20</b>								
Valor de origen	2.724.112	24.340.209	68.526.512	29.834.970	4.489.307	22.388.299	257.044	152.560.453
Depreciación acumulada	(508.327)	(7.582.765)	(22.743.134)	(9.915.577)	(2.880.021)	-	-	(43.629.824)
<b>Neto resultante</b>	<b>2.215.785</b>	<b>16.757.444</b>	<b>45.783.378</b>	<b>19.919.393</b>	<b>1.609.286</b>	<b>22.388.299</b>	<b>257.044</b>	<b>108.930.629</b>

- Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2020, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 287,8 millones.

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

\_\_\_\_\_  
**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 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
<b>AI 31.12.18</b>								
Valor de origen	2.393.456	22.737.724	62.851.613	26.007.510	4.386.977	22.144.228	322.512	140.844.020
Depreciación acumulada	(402.592)	(6.562.660)	(20.100.444)	(8.522.876)	(2.089.124)	-	-	(37.677.696)
<b>Neto resultante</b>	<b>1.990.864</b>	<b>16.175.064</b>	<b>42.751.169</b>	<b>17.484.634</b>	<b>2.297.853</b>	<b>22.144.228</b>	<b>322.512</b>	<b>103.166.324</b>
Altas	1.598	-	982	69.935	99.994	2.741.935	141.360	3.055.804
Bajas	-	-	(115)	(20.537)	-	-	-	(20.652)
Transferencias	-	548.083	711.002	226.212	(173.756)	(1.140.786)	(170.755)	-
Depreciación del período	(28.142)	(215.855)	(513.175)	(290.970)	(182.980)	-	-	(1.231.122)
<b>Neto resultante 31.03.19</b>	<b>1.964.320</b>	<b>16.507.292</b>	<b>42.949.863</b>	<b>17.469.274</b>	<b>2.041.111</b>	<b>23.745.377</b>	<b>293.117</b>	<b>104.970.354</b>
<b>AI 31.03.19</b>								
Valor de origen	2.395.053	23.285.808	63.554.394	26.272.800	4.313.215	23.745.377	293.117	143.859.764
Depreciación acumulada	(430.733)	(6.778.516)	(20.604.531)	(8.803.526)	(2.272.104)	-	-	(38.889.410)
<b>Neto resultante</b>	<b>1.964.320</b>	<b>16.507.292</b>	<b>42.949.863</b>	<b>17.469.274</b>	<b>2.041.111</b>	<b>23.745.377</b>	<b>293.117</b>	<b>104.970.354</b>

- Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2020, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 374,5 millones.

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

\_\_\_\_\_  
**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Nota 9 | Activo por derecho de uso**

Los arrendamientos reconocidos como activos por derecho de uso según NIIF 16 se exponen a continuación:

	<b>31.03.20</b>	<b>31.12.19</b>
<b>Total activos por derecho de uso</b>	<b>267.590</b>	<b>280.475</b>

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

	<b>31.03.20</b>	<b>31.12.19</b>
<b>Saldo al inicio del período / ejercicio</b>	<b>280.475</b>	-
Incorporación por adopción de NIIF 16	-	453.588
Altas	53.946	3.291
Amortizaciones	(66.831)	(176.404)
<b>Saldo al cierre del período / ejercicio</b>	<b>267.590</b>	<b>280.475</b>

**Nota 10 | Otros créditos**

	<b>Nota</b>	<b>31.03.20</b>	<b>31.12.19</b>
<b>No corriente:</b>			
Crédito financiero		20.108	23.794
Sociedades relacionadas	<b>28.d</b>	3.704	4.187
Crédito con RDSA		2.125.890	2.285.068
Previsión por desvalorización de otros créditos		(2.125.890)	(2.285.068)
<b>Total No corriente</b>		<b>23.812</b>	<b>27.981</b>
<b>Corriente:</b>			
Gastos pagados por adelantado		19.696	16.343
Crédito por Activo Inmobiliario	<b>30</b>	64.269	64.374
Anticipos a proveedores		84	266
Adelantos al personal		1.972	-
Depósitos en garantía		29.064	26.804
Crédito financiero		29.696	48.113
Deudores por actividades complementarias		94.896	107.884
Sociedades relacionadas	<b>28.d</b>	25.766	27.696
Depósitos judiciales		70.824	73.754
Créditos fiscales		15.160	16.314
Diversos		121	73
Previsión por desvalorización de otros créditos		(60.852)	(70.241)
<b>Total Corriente</b>		<b>290.696</b>	<b>311.380</b>

El valor 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  
11 de mayo de 2020  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

\_\_\_\_\_  
**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

\_\_\_\_\_  
**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>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
Saldo al inicio del período	2.355.309	127.643
Previsión por deterioro del valor	22.599	-
RECPAM	(164.061)	(13.452)
Recupero	(27.105)	(5.398)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b><u>2.186.742</u></b>	<b><u>108.793</u></b>

#### Nota 11 | Créditos por ventas

	<u>31.03.20</u>	<u>31.12.19</u>
<b>Corriente:</b>		
Por venta de energía - Facturada	9.457.526	8.291.636
Por venta de energía - A facturar	6.829.631	6.225.714
Gobierno de la P.B.A. y C.A.B.A por Tarifa Social	256.283	270.181
Acuerdo Marco (1)	9.003	9.677
Canon de ampliación transporte y otros	25.040	26.921
En gestión judicial	216.874	230.974
Previsión por desvalorización de créditos por ventas	(1.832.773)	(1.662.070)
<b>Total Corriente</b>	<b><u>14.961.584</u></b>	<b><u>13.393.033</u></b>

(1) De acuerdo con lo expuesto en la Nota 2.e) de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019, la Provincia de Buenos Aires y el Estado Nacional registran una deuda con la Sociedad, por el consumo de energía eléctrica de los asentamientos y barrios carenciados, la que al 31 de marzo de 2020 asciende a \$ 916,1 millones y \$ 602,0 millones; correspondientes a los períodos octubre 2017 a marzo 2020 y junio 2019 a marzo 2020; respectivamente. Los montos indicados no incluyen intereses. La Sociedad no reconoció ingresos por estos conceptos.

El valor 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>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
Saldo al inicio del período	1.662.070	1.488.265
Previsión por deterioro del valor	421.632	264.963
Utilizaciones	(136.619)	(66.233)
RECPAM	(114.310)	(156.839)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b><u>1.832.773</u></b>	<b><u>1.530.156</u></b>

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

	<u>31.03.20</u>	<u>31.12.19</u>
<b>Corriente</b>		
Títulos públicos	1.931.053	-
Fondos comunes de inversión	-	2.998.723
<b>Total Corriente</b>	<b><u>1.931.053</u></b>	<b><u>2.998.723</u></b>

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020

**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 | Efectivo y equivalentes de efectivo**

	<b>31.03.20</b>	<b>31.12.19</b>	<b>31.03.19</b>
Caja y bancos	1.164.834	171.918	103.751
Fondos comunes de inversión	1.375.307	268.397	-
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>2.540.141</b>	<b>440.315</b>	<b>103.751</b>

**Nota 14 | Capital social y prima de emisión**

	<b>Capital social</b>	<b>Prima de emisión</b>	<b>Total</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>30.077.644</b>	<b>397.695</b>	<b>30.475.339</b>
<b>Al 31 de marzo de 2020</b>	<b>30.077.644</b>	<b>397.695</b>	<b>30.475.339</b>

Al 31 de marzo de 2020, el capital social de la Sociedad asciende a 906.455.100 acciones, representadas por 462.292.111 acciones ordinarias escriturales Clase A, con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción; 442.210.385 acciones ordinarias escriturales Clase B, con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción y, 1.952.604 acciones ordinarias escriturales Clase C, con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción.

**Nota 15 | Distribución de utilidades**

Las restricciones de la Sociedad para la distribución de dividendos son las dispuestas por la Ley de Sociedades y por los compromisos de no hacer establecidos por el programa de Obligaciones Negociables. Al 31 de marzo de 2020, la Sociedad cumple con el índice de endeudamiento establecido en dicho programa.

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.

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.

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**Nota 16 | Deudas comerciales**

	<b>Nota</b>	<b>31.03.20</b>	<b>31.12.19</b>
<b>No corriente</b>			
Garantías de clientes		232.933	229.053
Contribuciones de clientes		178.373	168.170
<b>Total no corriente</b>		<b>411.306</b>	<b>397.223</b>
<b>Corriente</b>			
Proveedores por compra de energía - CAMMESA		7.755.814	4.694.124
Provisión facturas a recibir por compras de energía y otros - CAMMESA		4.938.327	5.308.090
Proveedores		2.845.184	3.269.858
Anticipo de clientes		296.362	306.385
Contribuciones de clientes		31.016	33.169
Bonificación a clientes		37.372	40.170
Sociedades relacionadas	<b>28.d</b>	2.090	-
<b>Total corriente</b>		<b>15.906.165</b>	<b>13.651.796</b>

El valor razonable de las contribuciones de clientes no corrientes al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 asciende a \$ 50,9 millones y \$ 48,5 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 valor del resto de los pasivos financieros incluidos en las deudas comerciales de la Sociedad se aproxima a su valor razonable.

**Nota 17 | Otras deudas**

	<b>Nota</b>	<b>31.03.20</b>	<b>31.12.19</b>
<b>No corriente</b>			
Sanciones y bonificaciones ENRE		5.089.180	4.226.706
Arrendamiento financiero (1)		142.681	93.901
<b>Total no corriente</b>		<b>5.231.861</b>	<b>4.320.607</b>
<b>Corriente</b>			
Sanciones y bonificaciones ENRE		2.536.668	3.640.263
Sociedades relacionadas	<b>28.d</b>	9.982	13.507
Anticipos por obra a ejecutar		6.127	6.595
Acuerdo de pago ENRE		36.146	51.847
Arrendamiento financiero (1)		214.543	144.224
Diversos		5.334	9.482
<b>Total corriente</b>		<b>2.808.800</b>	<b>3.865.918</b>

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

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

\_\_\_\_\_  
**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

	<u>31.03.20</u>	<u>31.12.19</u>
<b>Saldo al inicio del período / ejercicio</b>	<b>238.125</b>	-
Incorporación por adopción de NIIF 16	-	453.588
Altas	53.946	3.291
Pagos	(65.892)	(228.307)
Diferencias de cambio	131.045	9.553
<b>Saldo al cierre del período / ejercicio</b>	<b>357.224</b>	<b>238.125</b>

### Nota 18 | Préstamos

	<u>31.03.20</u>	<u>31.12.19</u>
<b>No corriente</b>		
Obligaciones Negociables (1)	8.825.805	8.811.222
<b>Total no corriente</b>	<b>8.825.805</b>	<b>8.811.222</b>
<b>Corriente</b>		
Intereses Obligaciones Negociables	370.153	154.204
Préstamos financieros	1.652.478	1.629.270
<b>Total corriente</b>	<b>2.022.631</b>	<b>1.783.474</b>

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

El valor razonable de los préstamos no corrientes de la Sociedad al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 asciende aproximadamente a \$ 9.093,9 millones y \$ 8.542,4 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las Obligaciones Negociables de la Sociedad al cierre de cada ejercicio. La categoría del valor razonable aplicable es de Nivel 1.

Con posterioridad al cierre de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios, mediante operaciones de mercado, la Sociedad ha recomprado Obligaciones Negociables por un total de 0,69 millones de dólares estadounidenses de valor nominal.

### Nota 19 | Remuneraciones y cargas sociales a pagar

	<u>31.03.20</u>	<u>31.12.19</u>
<b>No corriente</b>		
Retiros anticipados a pagar	37.407	42.452
Bonificación por antigüedad	236.637	216.131
<b>Total no corriente</b>	<b>274.044</b>	<b>258.583</b>
<b>Corriente</b>		
Remuneraciones a pagar y provisiones	1.512.476	2.261.935
Cargas sociales a pagar	495.968	295.143
Retiros anticipados a pagar	27.719	30.205
<b>Total corriente</b>	<b>2.036.163</b>	<b>2.587.283</b>

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

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020  
**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 | Impuesto a las ganancias**

	<u>31.03.20</u>	<u>31.12.19</u>
<b>No Corriente</b>		
Impuesto a las ganancias a pagar 2020	663.595	-
<b>Impuesto a las ganancias a pagar No Corriente</b>	<u><b>663.595</b></u>	<u>-</u>
<b>Corriente</b>		
Impuesto a las ganancias a pagar ejercicio 2019	2.904.191	3.121.646
<b>Impuesto a las ganancias a pagar</b>	<u><b>2.904.191</b></u>	<u><b>3.121.646</b></u>
Anticipos y retenciones	(1.239.290)	(1.004.773)
<b>Impuesto a las ganancias a pagar Corriente, neto</b>	<u><b>1.664.901</b></u>	<u><b>2.116.873</b></u>

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

	<u>31.03.20</u>	<u>31.12.19</u>
<b>Activos por impuesto diferido</b>		
Créditos por ventas y otros créditos	660.184	595.475
Deudas comerciales y otras deudas	680.826	646.550
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	111.271	122.040
Planes de beneficios definidos	108.182	116.283
Deudas fiscales	17.868	18.940
Previsiones	635.236	722.963
<b>Total activo por impuesto diferido</b>	<u><b>2.213.567</b></u>	<u><b>2.222.251</b></u>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>		
Propiedades, plantas y equipos	(21.232.104)	(21.114.136)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(275.863)	(223.759)
Préstamos	(3.173)	(3.716)
Ajuste por Inflación Impositivo	(2.442.355)	(2.437.245)
<b>Total pasivo por impuesto diferido</b>	<u><b>(23.953.495)</b></u>	<u><b>(23.778.856)</b></u>
<b>Pasivo neto por impuesto diferido</b>	<u><b>(21.739.928)</b></u>	<u><b>(21.556.605)</b></u>

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

	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
Impuesto diferido	(183.323)	(1.071.638)
Impuesto corriente	(663.595)	(514.091)
<b>Cargo por impuesto a las ganancias</b>	<u><b>(846.918)</b></u>	<u><b>(1.585.729)</b></u>

	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	1.567.056	1.779.992
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
<b>Resultado del período a la tasa del impuesto</b>	<u><b>(470.117)</b></u>	<u><b>(533.998)</b></u>
Reexpresión del patrimonio neto, gastos no deducibles y RECPAM	28.593	(169.830)
Efecto ajuste por inflación impositivo	(403.989)	(880.208)
Diversos	(1.405)	(1.693)
<b>Cargo por impuesto a las ganancias</b>	<u><b>(846.918)</b></u>	<u><b>(1.585.729)</b></u>

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020

**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 21 | Deudas fiscales**

	<u>31.03.20</u>	<u>31.12.19</u>
<b>Corriente:</b>		
Contribuciones y fondos nacionales, provinciales y municipales	206.199	192.429
IVA a pagar	1.044.415	1.399.534
Retenciones y percepciones - Fiscales	116.395	158.074
Retenciones y percepciones - SUSS	4.635	9.062
Tasas municipales	149.841	148.087
<b>Total Corriente</b>	<b><u>1.521.485</u></b>	<b><u>1.907.186</u></b>

**Nota 22 | Previsiones**

	<u>Pasivo no corriente</u>	<u>Pasivo corriente</u>
	<u>Contingencias</u>	
<b>Saldos al 31.12.19</b>	<b>2.217.043</b>	<b>229.847</b>
Constitución	34.016	17.168
Utilizaciones	(22.322)	(3.281)
Recuperos	(161.163)	-
RECPAM	(153.208)	(21.783)
<b>Saldos al 31.03.20</b>	<b><u>1.914.366</u></b>	<b><u>221.951</u></b>
<b>Saldos al 31.12.18</b>	<b>1.767.165</b>	<b>309.515</b>
Constitución	334.569	3.879
Utilizaciones	9.090	(20.362)
RECPAM	(186.233)	(32.619)
<b>Saldos al 31.03.19</b>	<b><u>1.924.591</u></b>	<b><u>260.413</u></b>

**Nota 23 | Ingresos por servicios**

	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
Ventas de energía	20.440.319	23.523.280
Derecho de uso de postes	74.704	72.091
Cargo por conexiones	12.889	14.556
Cargo por reconexiones	3.124	7.065
<b>Total Ingresos por servicios</b>	<b><u>20.531.036</u></b>	<b><u>23.616.992</u></b>

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020  
**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 24 | Gastos por naturaleza**

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

<b>Gastos por Naturaleza al 31.03.20</b>				
<b>Concepto</b>	<b>Gastos de transmisión y distribución</b>	<b>Gastos de comerciali- zación</b>	<b>Gastos de administra- ción</b>	<b>Total</b>
Remuneraciones y cargas sociales	1.584.857	247.803	315.324	2.147.984
Planes de pensión	96.772	15.131	19.254	131.157
Gastos de comunicaciones	7.876	88.042	-	95.918
Previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	-	417.126	-	417.126
Consumo de materiales	384.164	-	28.518	412.682
Alquileres y seguros	143	77	57.686	57.906
Servicio de vigilancia	49.969	8.696	4.753	63.418
Honorarios y retribuciones por servicios	712.935	406.777	207.135	1.326.847
Relaciones públicas y marketing	-	-	444	444
Publicidad y auspicios	-	-	229	229
Reembolsos al personal	8	46	306	360
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	1.007.970	150.206	123.243	1.281.419
Amortizaciones de activos por derechos de uso	6.683	13.366	46.782	66.831
Honorarios directores y síndicos	-	-	8.440	8.440
Sanciones ENRE (1)	(225.275)	66.199	-	(159.076)
Impuestos y tasas	-	286.904	12.210	299.114
Diversos	157	187	2.605	2.949
<b>Totales al 31.03.20</b>	<b>3.626.259</b>	<b>1.700.560</b>	<b>826.929</b>	<b>6.153.748</b>

(1) Incluye recupero de sanciones por \$ 346,7 millones correspondientes a calidad de servicio técnico.

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en propiedades, plantas y equipos por \$ 287,8 millones al 31 de marzo de 2020.

<b>Gastos por Naturaleza al 31.03.19</b>				
<b>Concepto</b>	<b>Gastos de transmisión y distribución</b>	<b>Gastos de comerciali- zación</b>	<b>Gastos de administra- ción</b>	<b>Total</b>
Remuneraciones y cargas sociales	1.646.588	272.414	357.566	2.276.568
Planes de pensión	11.516	1.905	2.501	15.922
Gastos de comunicaciones	24.648	94.087	11	118.746
Previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	-	259.565	-	259.565
Consumo de materiales	472.294	-	53.208	525.502
Alquileres y seguros	174	-	65.587	65.761
Servicio de vigilancia	98.623	21.102	14.535	134.260
Honorarios y retribuciones por servicios	673.698	417.668	333.324	1.424.690
Relaciones públicas y marketing	-	11.993	-	11.993
Publicidad y auspicios	-	6.178	-	6.178
Reembolsos al personal	26	20	198	244
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	968.407	144.310	118.405	1.231.122
Honorarios directores y síndicos	-	-	7.658	7.658
Sanciones ENRE	618.031	826.794	-	1.444.825
Impuestos y tasas	-	174.746	23.712	198.458
Diversos	316	91	922	1.329
<b>Totales al 31.03.19</b>	<b>4.514.321</b>	<b>2.230.873</b>	<b>977.627</b>	<b>7.722.821</b>

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en propiedades, plantas y equipos por \$ 374,5 millones al 31 de marzo de 2019.

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

**Nota 25 | Otros egresos operativos, netos**

Nota	31.03.20	31.03.19
<b>Otros ingresos operativos</b>		
Servicios brindados a terceros	27.212	93.300
Comisiones por cobranzas	37.682	30.704
Sociedades relacionadas	2.054	29.600
Ingresos por contribuciones de clientes no sujetas a devolución	1.360	2.043
Diversos	9.989	33.032
<b>Total otros ingresos operativos</b>	<b>78.297</b>	<b>188.679</b>
<b>Otros egresos operativos</b>		
Gratificaciones por retiro	(9.639)	(9.011)
Costo por servicios brindados a terceros	(12.247)	(18.121)
Indemnizaciones	(5.968)	(4.748)
Impuesto a los débitos y créditos	(167.725)	(199.925)
Recupero (cargos) por previsión para contingencias (1)	109.979	(338.448)
Baja de propiedades, plantas y equipos	(43.998)	(20.652)
Diversos	(5.911)	(4.558)
<b>Total otros egresos operativos</b>	<b>(135.509)</b>	<b>(595.463)</b>
<b>Total otros egresos operativos, netos</b>	<b>(57.212)</b>	<b>(406.784)</b>

(1) Al 31 de marzo de 2020, incluye un recupero de estimación por previsión de \$ 187,1 millones (ver nota 7).

**Nota 26 | Resultados financieros, netos**

	31.03.20	31.03.19
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses y recargos comerciales	342.668	265.738
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>342.668</b>	<b>265.738</b>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses y otros	(819.361)	(866.396)
Intereses fiscales	(914)	(1.758)
Intereses comerciales	(392.628)	(1.548.200)
Impuestos y gastos bancarios	(2.482)	(678)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(1.215.385)</b>	<b>(2.417.032)</b>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio	(640.454)	(1.166.494)
Resultado por medición a valor actual	(51.177)	(90)
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(18.167)	266.771
Resultado neto por recompra de Obligaciones Negociables	-	(2.497)
Otros resultados financieros	(39.327)	(36.993)
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b>(749.125)</b>	<b>(939.303)</b>
<b>Total resultados financieros netos</b>	<b>(1.621.842)</b>	<b>(3.090.597)</b>

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020  
**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 27 | Resultado por acción básico y diluido**

**Básico**

El resultado por acción básico se calcula dividiendo el resultado atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de marzo de 2020 y 2019, 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.

	<b>31.03.20</b>	<b>31.03.19</b>
Resultado del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	720.138	194.263
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	875.074	890.492
<b>Resultado por acción básico y diluido – en pesos</b>	<b>0,82</b>	<b>0,22</b>

**Nota 28 | Transacciones con partes relacionadas**

Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

<b>a.</b>	<b>Ingresos Sociedad</b>	<b>Concepto</b>	<b>31.03.20</b>	<b>31.03.19</b>
	PESA	Estudio de impacto	2.054	497
	SACDE	Remoción de instalaciones	-	29.103
			<b>2.054</b>	<b>29.600</b>
 	<b>b.</b>	<b>Egresos Sociedad</b>	<b>31.03.20</b>	<b>31.03.19</b>
	PESA	Asesoramiento técnico en materia financiera	(40.711)	(37.823)
	SACME	Operación y supervisión del sistema de transmisión de energía eléctrica	(25.995)	(26.875)
	OSV	Contratación de seguros de vida para el personal	(4.555)	(285)
	FIDUS SGR	Honorarios	(2.996)	-
	ABELOVICH, POLANO & ASOC.	Honorarios	(138)	(137)
			<b>(74.395)</b>	<b>(65.120)</b>

**c. Remuneraciones del personal clave de la Gerencia**

	<b>31.03.20</b>	<b>31.03.19</b>
Remuneraciones	<b>118.709</b>	<b>105.723</b>

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

\_\_\_\_\_  
**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

\_\_\_\_\_  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17**

Los siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

**d. Créditos y deudas**

	<b>31.03.20</b>	<b>31.12.19</b>
<u>Otros créditos no corrientes</u>		
SACME	3.704	4.187
	<b>3.704</b>	<b>4.187</b>
<u>Otros créditos corrientes</u>		
FIDUS SGR	25.000	26.873
SACME	766	823
	<b>25.766</b>	<b>27.696</b>
	<b>31.03.20</b>	<b>31.12.19</b>
<u>Deudas comerciales</u>		
OSV	(2.025)	-
ABELOVICH, POLANO & ASOC.	(65)	-
	<b>(2.090)</b>	-
<u>Otras deudas</u>		
SACME	(9.982)	(13.507)
	<b>(9.982)</b>	<b>(13.507)</b>

**Nota 29 | Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria**

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad celebrada el 28 de abril de 2020 dispuso, entre otras cuestiones, lo siguiente (1):

- Aprobar la Memoria Anual y los Estados Financieros de **edenor** al 31 de diciembre de 2019;
- Destinar el resultado de \$ 13.088,1 millones, correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019 a:
  - Reserva Legal \$ 654,4 millones;
  - Reserva facultativa \$ 12.433,7 millones en los términos del art. 70 3° 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.
- Aprobar la modificación de los Artículos N° 13, 19, 23, 25 y 33 del Estatuto Social, ad-referéndum de su aprobación por parte del ENRE y demás autoridades administrativas que pudieren corresponder;
- Aprobar un texto ordenado del Estatuto Social conteniendo las modificaciones propuestas.

(1) Los importes mencionados se encuentran expresados en moneda constante al 31 de marzo de 2020, aplicando el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos disponible al día de la fecha de la Asamblea, de acuerdo con lo establecido por la Resolución General CNV N° 777.

\_\_\_\_\_  
DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Nota 30 | 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, y en lo que se refiere al acuerdo transaccional de fecha 30 de septiembre de 2019 que la Sociedad celebró con Aseguradores de Cauciones S.A., se destacan los siguientes hechos a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios, y adicionales a los mencionados en nuestros Estados Financieros anuales:

- Respecto del acuerdo con Aseguradora de Cauciones S.A., la Sociedad ha recibido el pago que venció el 21 de abril de 2020 correspondiente a la primera cuota del saldo de un millón de dólares estadounidenses adeudado.
- Respecto del concurso preventivo de RDSA, la Compañía interpuso incidente de revisión por el monto declarado inadmisibile, que a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios aún se encuentra en etapa de prueba. Las fechas sobresalientes del concurso preventivo son las siguientes: (i) el concursado deberá publicar su propuesta de acuerdo el 21 de mayo de 2020; (ii) la audiencia informativa prevista por el art. 45 de la Ley de Concursos y Quiebras se llevará a cabo el día 12 de junio de 2020 y (iii) conforme el art. 43 de la Ley de Concursos y Quiebras, el vencimiento del período de exclusividad será el día 19 de junio de 2020. Sin embargo, debido al COVID-19 muy probablemente estas fechas sean extendidas.

**RICARDO TORRES**  
Presidente

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

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

Av. Del Libertador 6363, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**INFORMACION ADICIONAL AL 31 DE MARZO DE 2020  
REQUERIDA POR**

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

---

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020  
**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:**

	<b>Créditos</b>	<b>Deudas</b>
De hasta tres meses	1.143.674	3.194.466
De más de tres meses y hasta seis meses	509.309	4.589
De más de seis meses y hasta nueve meses	300.639	3.907
De más de nueve meses y hasta un año	1.787.687	1.385
De más de un año y hasta dos años	72.956	-
De más de dos años	-	7.293
	<b>3.814.265</b>	<b>3.211.640</b>

Los valores indicados no incluyen las provisiones respectivas.

**b) Sin plazo establecido a la vista:**

	<b>Créditos</b>	<b>Deudas</b>
Los créditos y las deudas sin plazo ascienden a:	133.891	7.464.557
	<b>133.891</b>	<b>7.464.557</b>

Los valores indicados no incluyen las provisiones respectivas.

**c) A vencer:**

	<b>Créditos</b>	<b>Deudas</b>
De hasta tres meses	13.175.804	16.689.667
De más de tres meses y hasta seis meses	15.005	4.712.541
De más de seis meses y hasta nueve meses	4.211	837.304
De más de nueve meses y hasta un año	2.729	813.592
De más de un año y hasta dos años	2.729	2.175.418
De más de dos años	21.083	30.544.745
	<b>13.221.561</b>	<b>55.773.267</b>

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

	<b>Créditos</b>	<b>Deudas</b>
En moneda nacional sin interés	16.843.328	46.916.996
En moneda extranjera sin interés	277.217	963.502
En moneda nacional con interés	49.172	7.720.530
En moneda extranjera con interés	-	10.848.436

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020

**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 31 de marzo de 2020, el saldo acreedor con Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 asciende a \$ 4.470 el que se expone en Nota 28.d a los Estados Financieros Condensados Intermedios. El detalle se expone a continuación:

SACME	4.470
-------	-------

b) Al 31 de marzo de 2020, el saldo deudor con Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 asciende a \$ 9.982 el que se expone en Nota 28.d a los Estados Financieros Condensados Intermedios. El detalle se expone a continuación:

SACME	(9.982)
-------	---------

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 2019.

**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  
11 de mayo de 2020  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

## **SEGUROS**

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

<u>Bienes asegurados</u>	<u>Riesgo cubierto</u>	<u>Sumas aseguradas</u>	<u>Valor Contable</u>	<u>Valor Asegurado</u>
Subestaciones	Integral	Integral (*)	15.174.201	113.013.346
Cámaras y plataformas de transformación (no incluye la construcción civil)	Integral	Integral (*)	9.401.621	
Inmuebles	Integral	Integral (*)	1.934.285	
Enseres y útiles (excepto medios de transporte)	Integral	Integral (*)	638.828	
Obras en ejecución - Transmisión, Distribución y Otros bienes	Integral	Integral (*)	22.603.891	
Medios de transporte	Robo y responsabilidad civil	(*)	7.069	334.622
<b>Total</b>			<b>49.759.895</b>	<b>113.347.968</b>

(\*) Incluye: incendio, robo parcial, tornado, huracán, terremoto, temblor, inundación y remoción de escombros de instalaciones, siendo el monto total asegurado de U\$S 1.753 millones. Para los medios de transporte, la suma asegurada asciende a \$ 334,6 millones.

Adicionalmente, la Sociedad cuenta con una cobertura que ampara Riesgos cibernético ("Cyber Risk"), lo cual cubre los siguientes eventos:

- Responsabilidad por privacidad de datos;
- Responsabilidad por seguridad de la red informática;
- Responsabilidad por contenidos electrónicos;
- Extorsión cibernética;
- Pérdida de activos digitales (robo/daño/destrucción/contaminación de datos);
- Interrupción del negocio.

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

## **CONTINGENCIAS POSITIVAS Y NEGATIVAS**

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

## **ADELANTOS IRREVOCABLES A CUENTA DE FUTURAS SUSCRIPCIONES**

17. No existen adelantos irrevocables.
18. No existen dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.
19. Los montos sujetos a distribución estarán restringidos por un importe equivalente al costo de adquisición de las acciones propias.

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

\_\_\_\_\_  
**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

20. 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, 11 de mayo de 2020.

**RICARDO TORRES**  
Presidente

---

**DANIEL ABELOVICH**  
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha  
11 de mayo de 2020  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

---

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17