

EDENOR S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO 2012 Y POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS
EL 30 JUNIO DE 2012 y 2011**

ÍNDICE

Estados de Situación Financiera	2
Estados de Resultados Integrales	4
Estados de Cambios en el Patrimonio	5
Estados de Flujo de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros Intermedios	
Nota 1. Información general	8
Nota 2. Marco regulatorio.....	9
Nota 3. Bases de presentación	11
Nota 4. Políticas contables.....	12
Nota 5. Administración de riesgos financieros	17
Nota 6. Estimaciones y juicios contables críticos	17
Nota 7. Información por segmentos.....	17
Nota 8. Propiedades, plantas y equipos	18
Nota 9. Activos intangibles	19
Nota 10. Participación en negocios conjuntos	19
Nota 11. Otros créditos.....	19
Nota 12. Créditos por ventas	20
Nota 13. Efectivo y equivalentes de efectivo	20
Nota 14. Operaciones discontinuadas	21
Nota 15. Capital social.....	21
Nota 16. Deudas comerciales.....	22
Nota 17. Otras deudas	23
Nota 18. Préstamos	23
Nota 19. Remuneraciones y cargas sociales a pagar.....	24
Nota 20. Deudas fiscales	25
Nota 21. Ingresos por servicios.....	25
Nota 22. Gastos por naturaleza	26
Nota 23. Resultados financieros	27
Nota 24. Resultado por acción básico	27
Nota 25. Contingencias.....	28
Nota 26. Saldos y operaciones con partes relacionadas.....	28
Nota 27. Activos disponibles para la venta	30
Nota 28. Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas	31
Nota 29. Hechos posteriores	31
Reseña informativa	32
ANEXO I—Información consolidada al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011	37
Informe de revisión limitada	
Informe de la comisión fiscalizadora	

Edenor S.A.
Estados de Situación Financiera consolidados condensados intermedios
al 30 de junio de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	30.06.12	31.12.11	01.01.11
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedades, plantas y equipos	8	4.115.172	3.995.310	3.712.330
Activos intangibles	9	838.251	793.015	-
Participación en negocios conjuntos	10	398	419	415
Otros créditos	11	56.156	49.434	14.803
Créditos por ventas	12	45.695	45.725	45.531
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		5.055.672	4.883.903	3.773.079
ACTIVO CORRIENTE				
Inventarios		63.450	45.325	12.407
Activos en construcción		52.314	45.504	-
Otros créditos	11	129.942	77.094	43.762
Créditos por ventas	12	601.794	534.732	421.193
Activos financieros a valor razonable		897	2.132	430.836
Instrumentos financieros derivados		2.541	1.316	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	329.399	130.509	246.007
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		1.180.337	836.612	1.154.205
Activos disponibles para la venta	14	146.451	1.278.731	-
TOTAL DEL ACTIVO		6.382.460	6.999.246	4.927.284
PATRIMONIO NETO				
Capital social	15	897.043	897.043	897.043
Ajuste sobre capital social		397.716	986.142	986.142
Prima de emisión		3.452	21.769	18.317
Acciones en cartera		9.412	9.412	9.412
Ajuste sobre acciones en cartera		10.347	10.347	10.347
Reserva legal		-	64.008	64.008
Resultados acumulados		(236.450)	(557.336)	(241.942)
Patrimonio neto atribuible a los propietarios		1.081.520	1.431.385	1.743.327
Participación no controlante		50.284	415.801	-
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		1.131.804	1.847.186	1.743.327

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

ANDRÉS SUAREZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estados de Situación Financiera consolidados condensados intermedios
al 30 de junio de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 (continuación)
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	30.06.12	31.12.11	01.01.11
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Deudas comerciales	16	56.180	54.344	50.984
Otras deudas	17	1.614.374	1.373.687	984.518
Préstamos	18	1.255.230	1.189.882	1.035.113
Ingresos diferidos		192.816	157.338	-
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	19	24.525	23.591	19.277
Planes de beneficios		96.741	83.503	41.492
Pasivo por impuesto diferido		292.339	348.749	250.279
Deudas fiscales	20	10.370	17.652	8.979
Previsiones		75.625	66.144	6.816
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		3.618.200	3.314.890	2.397.458
PASIVO CORRIENTE				
Deudas comerciales	16	844.290	658.328	378.505
Otras deudas	17	173.560	144.777	4.542
Préstamos	18	107.719	59.025	46.855
Remuneraciones y cargas sociales	19	288.688	275.789	180.432
Planes de beneficios		13.631	11.326	-
Deudas fiscales	20	198.503	147.723	111.080
Instrumentos financieros derivados		-	-	7.253
Previsiones		6.065	10.344	57.832
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		1.632.456	1.307.312	786.499
Pasivos asociados a activos disponibles para la venta		-	529.858	-
TOTAL DEL PASIVO		5.250.656	5.152.060	3.183.957
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		6.382.460	6.999.246	4.927.284

Las notas que acompañan son parte integrante de los estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

ANDRÉS SUAREZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estados de Resultados Integrales Consolidados condensados intermedios
por los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	Seis meses al 30.06.12	Seis meses al 30.06.11	Tres meses al 30.06.12	Tres meses al 30.06.11
Operaciones continuas					
Ingresos por servicios	21	1.783.540	1.343.847	892.546	700.290
Ingresos por construcción		70.324	34.417	70.324	33.797
Compras de energía		(976.243)	(640.613)	(497.788)	(322.999)
Costo por construcción		(70.324)	(34.417)	(70.324)	(33.797)
Resultado bruto		807.297	703.234	394.758	377.291
Gastos de transmisión y distribución	22	(742.468)	(488.693)	(395.674)	(304.258)
Gastos de comercialización	22	(196.685)	(134.172)	(108.442)	(88.465)
Gastos de administración	22	(118.594)	(99.347)	(57.270)	(49.218)
Otros ingresos operativos		8.645	5.627	(9.220)	5.627
Otros egresos operativos		(37.839)	(25.497)	(20.312)	(14.629)
Resultado por adquisición de sociedades		-	434.959	-	-
Resultado por participación en negocios conjuntos		(21)	(25)	(119)	(25)
Resultado operativo		(279.665)	396.086	(196.279)	(73.677)
Ingresos financieros	23	36.119	20.417	18.731	13.154
Gastos financieros	23	(130.812)	(104.710)	(67.479)	(60.170)
Otros resultados financieros	23	(54.413)	(52.948)	(36.140)	(23.143)
Resultados financieros, netos		(149.106)	(137.241)	(84.888)	(70.159)
Resultado antes de impuestos		(428.771)	258.845	(281.167)	(143.836)
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta		39.578	(114.563)	5.480	36.202
Resultado por operaciones continuas		(389.193)	144.282	(275.687)	(107.634)
Operaciones discontinuadas	14	40.617	23.591	16.529	23.488
Resultado del período		(348.576)	167.873	(259.158)	(84.146)
Resultado del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		(349.865)	166.983	(259.181)	(88.917)
Participación no controlante		1.289	890	23	4.771
		<u>(348.576)</u>	<u>167.873</u>	<u>(259.158)</u>	<u>(84.146)</u>
Otros resultados integrales					
Resultados relacionados con planes de beneficios definidos		-	(701)	-	(978)
Efecto impositivo de la pérdida actuarial sobre planes de pensión		-	245	-	342
Otros resultados integrales de las operaciones discontinuadas		-	715	-	358
Total otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>259</u>	<u>-</u>	<u>(278)</u>
Resultado integral del período		(348.576)	168.132	(259.158)	(84.424)
Resultado integral del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		(349.865)	167.098	(259.181)	(89.415)
Participación no controlante		1.289	1.034	23	4.991
		<u>(348.576)</u>	<u>168.132</u>	<u>(259.158)</u>	<u>(84.424)</u>
Resultado por acción básico atribuible a los propietarios de la sociedad:					
Resultado por acción operaciones continuas	24	(0,4339)	0,1608	(0,3073)	(0,1200)
Resultado por acción operaciones discontinuadas	24	0,0453	0,0263	0,0184	0,0262

Las notas que acompañan son parte integrante de los estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

ANDRÉS SUAREZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados condensados intermedios
por los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011
(Expresados en miles de pesos)

	Atribuible a los propietarios de la Sociedad							Subtotal	Participación no controlante	Total patrimonio neto
	Capital social	Ajuste sobre el capital	Acciones en cartera	Ajuste sobre acciones en cartera	Prim a de emisión	Reserva legal	Resultados acumulados			
Saldos al 1 de enero de 2011	897.043	986.142	9.412	10.347	18.317	64.008	(241.942)	1.743.327	-	1.743.327
Adquisición de Sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	230.040	230.040
Compra adicional de participación no controlante	-	-	-	-	3.086	-	-	3.086	(8.937)	(5.851)
Resultado integral del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	167.098	167.098	1.034	168.132
Saldos al 30 de junio de 2011	897.043	986.142	9.412	10.347	21.403	64.008	(74.844)	1.913.511	222.137	2.135.648
Variación de participación no controlante por acuerdo de venta de Sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	183.949	183.949
Compra adicional de participación no controlante	-	-	-	-	366	-	-	366	(924)	(558)
Resultado integral del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	-	(482.492)	(482.492)	10.639	(471.853)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	897.043	986.142	9.412	10.347	21.769	64.008	(557.336)	1.431.385	415.801	1.847.186
Venta de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	-	(366.806)	(366.806)
Absorción de resultados - Asamblea de fecha 27/04/2012 (Nota 28) (*)	-	(588.426)	-	-	(18.317)	(64.008)	670.751	-	-	-
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	-	(349.865)	(349.865)	1.289	(348.576)
Saldos al 30 de junio de 2012	897.043	397.716	9.412	10.347	3.452	-	(236.450)	1.081.520	50.284	1.131.804

(*) La absorción de resultados acumulados fue efectuada en base a los Estados Contables confeccionados bajo normas contables profesionales anteriores, vigentes al 31 de diciembre de 2011.

Las notas que acompañan son parte integrante de los estados financieros consolidados condensados intermedios.

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

ANDRÉS SUAREZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados condensados intermedios
por los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011
(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>Seis meses al 30.06.12</u>	<u>Seis meses al 30.06.11</u>
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Resultado integral del período		(348.576)	168.132
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		(39.578)	114.563
Intereses devengados netos de activos		58.586	(13.017)
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	8	97.469	93.950
Amortización activos intangibles	9	12.331	7.913
Aumento de provisión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos		9.064	13.655
Resultado por participación en negocios conjuntos	10	21	25
Resultado por recompra de deuda financiera		-	17.248
Resultado por la venta de propiedades, planta y equipos	8	1.775	4.959
Resultado por la venta de intangibles	9	3.411	-
Diferencias de cambio, intereses y otros resultados financieros	23	81.343	120.465
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	23	(30.083)	-
Ganancia por adquisición de Sociedades		-	(434.959)
Provisión para contingencia, neta de recuperos		12.172	14.784
Resultado medición a valor actual	23	3.152	(1.170)
Operaciones discontinuadas	14	(40.617)	(23.591)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento de créditos por ventas		(59.028)	(56.758)
Aumento de otros créditos		(14.077)	(49.653)
(Aumento) Disminución de inventarios		(18.125)	5.312
(Aumento) Disminución de activos en construcción		(6.810)	-
Aumento de deudas comerciales		183.636	267.706
Aumento (Disminución) de otras deudas		63.400	(100.013)
Aumento (Disminución) de ingresos diferidos		35.478	-
Aumento de remuneraciones y cargas sociales		13.833	9.345
Aumento de planes de beneficios		15.543	24.987
Aumento de deudas fiscales		43.772	21.216
Disminución de provisiones		(6.970)	(8.438)
Disminución de activo disponible para la venta		100.616	-
Pago de impuesto a las ganancias		(17.942)	-
Aumento por fondos obtenidos del programa de uso racional de la energía eléctrica (Res SE N° 1037/07)		204.533	160.628
Aumento por fondos obtenidos del programa de uso racional de la energía eléctrica (Res MIVSPBA N° 252/07)		8.701	61.649
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		367.030	418.938

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

ANDRÉS SUAREZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados condensados intermedios
por los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011 (continuación)
(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>Seis meses al 30.06.12</u>	<u>Seis meses al 30.06.11</u>
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Adquisiciones de propiedades, plantas y equipos e intangibles	8 y 9	(280.084)	(227.727)
Pago por adquisición de sociedades neto de efectivo y equivalentes de efectivo		-	(442.910)
Pago por adquisición de participación no controlante adicional		-	(5.082)
Cobro por venta de activos financieros a valor razonable		32.207	-
Préstamos otorgados		(14.264)	-
Cobro de préstamos		142.372	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>(119.769)</u>	<u>(675.719)</u>
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Pago de dividendos		(5.588)	-
Toma de préstamos		82.455	432.511
Pago de préstamos		(110.496)	(192.485)
Pago de dividendos correspondientes a la participación no controlante		(1.307)	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación		<u>(34.936)</u>	<u>240.026</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>212.325</u>	<u>(16.755)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		130.509	246.007
Resultados financieros en el efectivo y equivalentes de efectivo		(13.435)	(1.550)
Variación del efectivo y equivalentes de efectivo		212.325	(16.755)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		<u>329.399</u>	<u>227.702</u>

Las notas que acompañan son parte integrante de los estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

ANDRÉS SUAREZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2012,
31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011

1. Información general

Historia y desarrollo de la Sociedad

Con fecha 21 de julio de 1992 mediante el Decreto N° 714/92 fue constituida Empresa Distribuidora Norte S.A. (EDENOR S.A. o la Sociedad) en relación con el proceso de privatización y concesión de la actividad de distribución y comercialización de energía a cargo de Servicios Eléctricos del Gran Buenos Aires S.A. (Segba S.A.).

Mediante una Licitación Pública Internacional el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) adjudicó el 51% del paquete accionario de la Sociedad, representado por las acciones Clase "A", a la oferta pública presentada por Electricidad Argentina S.A. (EASA). La adjudicación y el contrato de transferencia fueron aprobados por el Decreto N° 1.507/92 del Poder Ejecutivo Nacional 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, alquilar 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 hasta el punto de otorgar facilidades de créditos garantizados a proveedores y vendedores de servicios participantes en la distribución y venta de energía, quienes tendrían garantías otorgadas por sociedades de garantía recíproca pertenecientes a la Sociedad.

Edenor S.A. y su sociedad controlada indirectamente EDEN, distribuyen electricidad a más de 3 millones de clientes en un área de concesión que abarca el norte de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Norte y Noroeste del Gran Buenos Aires y Norte de la Provincia de Buenos Aires.

Situación económico-financiera de la Sociedad

La Sociedad ha registrado en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 y en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012 una caída significativa en sus resultados operativo y neto, como así también ha resultado afectado su nivel de liquidez y capital de trabajo. Esta situación se deriva fundamentalmente de la demora en la obtención de incrementos tarifarios y reconocimientos de mayores costos ("MMC") presentados hasta el momento por la Sociedad según los términos del Acta Acuerdo, y al constante aumento de sus costos de operación que le permitan mantener el nivel de servicio.

Cabe destacar que la Sociedad ha mantenido la calidad del servicio de distribución de energía como así también satisfecho los incrementos interanuales constantes de la demanda, que acompañaron el crecimiento económico de los últimos años. Ante el incremento en los costos asociados a la prestación del servicio, como así también a las necesidades de inversiones adicionales para abastecer la mayor demanda, la Sociedad ha tomado una serie de medidas destinadas a morigerar los efectos negativos de esta situación en su estructura financiera, entre las que se destacan la reducción de determinados costos, la disposición de inversiones según se detalla en Nota 26, la reducción de honorarios de los máximos directivos, la gestión de nuevas alternativas de financiamiento, la refinanciación de la deuda financiera con extensión de los plazos de vencimiento, y/o el diferimiento de los plazos para la realización de ciertas inversiones de capital estimadas, entre otras, siempre que no afecten las fuentes de trabajo, la ejecución del plan de inversiones y la realización de las tareas imprescindibles de operación y mantenimiento necesarias para mantener la prestación del servicio público concesionado.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

Edenor S.A.
Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2012,
31 de diciembre de 2011 y 1º de enero de 2011 (continuación)

En este sentido, la Sociedad ha ejecutado, entre otras medidas, (i) un acuerdo con las entidades gremiales para otorgar anticipos provisorios a cuenta de futuros aumentos salariales que finalmente pudieran surgir de la negociación paritaria en curso; (ii) gestiones para el pago anticipado por parte del Gobierno Nacional de montos correspondientes al Acuerdo Marco; (iii) el cobro de la totalidad de los préstamos otorgados a la Sociedad subsidiaria EDEN, y principalmente; (iv) la venta de su tenencia accionaria relacionada con los activos de EDESA y el cobro de la totalidad del préstamo otorgado a esa sociedad subsidiaria.

Asimismo, la Sociedad ha realizado una serie de presentaciones ante los organismos de control y autoridades regulatorias, a fin de arbitrar conjuntamente los mecanismos necesarios para contribuir a una eficiente prestación del servicio de distribución, el mantenimiento del nivel de inversiones y la atención de la creciente demanda.

De continuar las condiciones existentes a la fecha de los presentes estados financieros, el Directorio entiende que la situación continuará deteriorándose, estimándose para el presente ejercicio flujos de caja y resultados operativos negativos y un deterioro de los ratios financieros.

La resolución de la revisión tarifaria integral es incierta no solo con relación a los plazos sino también en cuanto a su formalización final. Si durante el presente ejercicio: (i) los nuevos cuadros tarifarios no son emitidos por el ENRE; (ii) la Sociedad no recibe otro tipo de mecanismo para compensar los incrementos de costos, y/o; (iii) no se obtiene del Gobierno Nacional otro mecanismo que provea financiamiento para los incrementos de costos, es probable que la Sociedad no cuente con liquidez suficiente y en consecuencia se vea obligada a implementar diversas medidas, para preservar el efectivo e incrementar su liquidez. No obstante, la Sociedad no está en condiciones de asegurar que pueda obtener financiamiento adicional en condiciones aceptables. De manera que si alguna de estas medidas, individualmente o en su conjunto, no se concretara, existe un riesgo significativo de que tal situación tenga un efecto material adverso en las operaciones de la Sociedad que la forzarían a buscar otros recursos de liquidez. La Sociedad podría necesitar comenzar un proceso de renegociación con sus proveedores y acreedores a fin de obtener cambios en los términos de sus obligaciones para aliviar la mencionada situación financiera.

Teniendo en cuenta que la concreción de las medidas proyectadas para revertir la tendencia negativa evidenciada depende, entre otros factores, de la ocurrencia de ciertos hechos que no se encuentran bajo el control de la Sociedad, tales como los incrementos tarifarios solicitados, el Directorio entiende que existe un grado de gran incertidumbre respecto de la capacidad financiera de la Sociedad para afrontar el cumplimiento de las obligaciones en el curso normal de los negocios.

No obstante ello, la Sociedad ha confeccionado los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha, asumiendo que la Sociedad continuará operando normalmente, y por lo tanto no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran resultar como consecuencia de la resolución de esta incertidumbre.

2. Marco regulatorio

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta por la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, excepto por:

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

Edenor S.A.
Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2012,
31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 (continuación)

Solicitud de ajuste por MMC

Al 30 de junio de 2012, Edenor S.A. ha presentado ante el ENRE las solicitudes de ajuste por MMC, de acuerdo al siguiente detalle:

Período	Fecha de aplicación	Ajuste MMC
Noviembre 2007 - Abril 2008	Mayo 2008	5,791%
Mayo 2008 – Octubre 2008	Noviembre 2008	5,684%
Noviembre 2008 - Abril 2009	Mayo 2009	5,068%
Mayo 2009 – Octubre 2009	Noviembre 2009	5,041%
Noviembre 2009 – Abril 2010	Mayo 2010	7,103%
Mayo 2010 – Octubre 2010	Noviembre 2010	7,240%
Noviembre 2010 – Abril 2011	Mayo 2011	6,104%
Mayo 2011 – Octubre 2011	Noviembre 2011	7,721%
Noviembre 2011 –Abril 2012	Mayo 2012	8,529%

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros condensados consolidados, los ajustes indicados precedentemente se encuentran pendientes de aprobación por parte del ENRE, al igual que la base para su aplicación, razón por la cual, la Sociedad no puede estimar razonablemente la cuantía de las solicitudes presentadas. Al respecto, la Sociedad no ha reconocido ni devengado ingreso alguno en los presentes Estados Financieros condensados consolidados por este concepto hasta tanto reciba la aprobación de parte de las autoridades de contralor.

Acuerdo Marco

Desde el 1° de enero de 2012 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros la Sociedad cobró \$ 36,88 millones y \$ 7,02 millones correspondientes a los acuerdos firmados con el Estado Nacional y el Estado Provincial, respectivamente.

Situación tarifaria de Edenor S.A.

Factor de estabilización

La Secretaría de Energía de la Nación mediante Nota N° 2883 del 8 de mayo de 2012 (referencia Resoluciones MEyFP N° 693/2011 y MPFIPyS N° 1900/2011) ha implementado un mecanismo que tiene como objetivo la estabilización de los montos facturados a lo largo del año a los usuarios residenciales, minimizando de esta forma los efectos de los consumos estacionales de energía.

Esta metodología es aplicada a todo el universo de clientes residenciales, perciban o no el subsidio del Estado Nacional, siendo opcional la posibilidad de acogimiento de los usuarios residenciales a este sistema de estabilización.

El cálculo se realiza sobre la base de los consumos registrados en los últimos seis bimestres, determinándose el consumo promedio. El factor de estabilización surge de la diferencia entre el mencionado consumo promedio y el consumo medido del bimestre actual. Este valor se sumará o restará a los cargos propios del bimestre, lo que conformará el monto a abonar antes de las cargas tributarias respectivas. Los ajustes que deban realizarse en función de las diferencias entre consumo promedio y consumo medido se reflejarán en la factura del último bimestre de cada año calendario.

Las diferencias que surjan como consecuencia de comparar el consumo promedio anual contra el consumo del bimestre actual serán registradas contablemente al cierre de cada período en cuenta patrimonial de créditos por ventas:

- a. Si el consumo promedio anual es mayor al consumo del bimestre actual se registrará un crédito sobre la cuenta patrimonial.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

Edenor S.A.
Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2012,
31 de diciembre de 2011 y 1º de enero de 2011 (continuación)

- b. Si el consumo promedio anual es menor al consumo del bimestre actual se registrará un débito sobre la cuenta patrimonial.

3. Bases de presentación

Con fecha 30 de diciembre de 2009, la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) emitió la Resolución General (“RG”) N° 562/09 por medio de la cual incorporó la Resolución Técnica N° 26 (“RT 26”) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) a las normas de la CNV. La RT N° 26 dispone la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, según sus siglas en inglés), incluyendo la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) “Información financiera intermedia”, e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (“CINIIF”) con ciertas modificaciones explicadas en los siguientes párrafos de esta sección (en conjunto, “NIIF”), para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública.

En julio de 2010, la CNV emitió la RG N° 576/10, que introduce ciertas modificaciones a la RG N° 562/09. En diciembre de 2010, la FACPCE a través de la RT N°29 introdujo ciertas modificaciones a la RT N° 26 en lo que atañe a las entidades que hacen oferta pública de sus valores negociables, que tuvieron como objetivo armonizar sus disposiciones con la RG N° 562/09 de la CNV. A su vez, en octubre de 2011, la CNV emitió la RG N° 592/11, que introduce ciertas modificaciones a la R.G. N° 576.

El Directorio de la Sociedad, con fecha 9 de abril de 2010, aprobó el Plan de Implementación específico previsto en la RG N° 562/09. En este marco, la aplicación de las NIIF resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1º de enero de 2012.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011 han sido preparados de conformidad con la RT 26 de la FACPCE, incorporada por la CNV.

Dichas normas difieren de la Norma Internacional de Contabilidad, en lo que refiere al criterio de contabilización de las inversiones en Compañías subsidiarias, controladas en forma conjunta y asociadas, las cuales se registrarán utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional) descrito en la NIC 28. Este criterio difiere del establecido en el párrafo 38 de la NIC 27, el cual establece que la contabilización de las mencionadas inversiones debe efectuarse, al costo o a su valor razonable.

La presente información financiera consolidada condensada intermedia debe ser leída juntamente con los estados financieros consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

Como se menciona en Nota 4.1 del Anexo I, los primeros estados contables de la Sociedad a ser preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) son los correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 2012. Al 31 de Diciembre de 2011, las normas vigentes en Argentina y utilizadas en la preparación de los estados contables eran las Normas Contables Profesionales (NCP).

La Sociedad presento en sus estados contables al 31 de Diciembre de 2011 una nota reconciliatoria entre NCP y NIIF de (1) el total del patrimonio de la Sociedad a la fecha de transición (1 de Enero de 2011), (2) el resultado final y flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2011 y (3) el total del patrimonio al 31 de Diciembre de 2011, indicando los principales ajustes de valuación entre los mencionados cuerpos normativos.

No obstante, la Sociedad decidió presentar información adicional incluyendo un detalle de cada uno de los rubros del estado de situación patrimonial al 31 de Diciembre de 2011 y del estado de resultados por el ejercicio cerrado en dicha fecha en NIIF. Dicha información detallada fue presentada a título informativo solamente e indicativa de como cada rubro del patrimonio neto y estado de resultados hubiesen sido expuestos en NIIF.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

Edenor S.A.
Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2012,
31 de diciembre de 2011 y 1º de enero de 2011 (continuación)

Adicionalmente, con fecha 21 de mayo de 2012, la Sociedad presento sus primeros estados financieros interinos al 31 de Marzo de 2012 y el periodo de tres meses finalizado en esa fecha de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34. Dicha presentación requirió la inclusión en dichos estados financieros interinos de una nota anexo con la información financiera del último cierre anual preparada de acuerdo con NIIF. Esa información incluyo no solo los aspectos de medición previamente presentados como parte de la información reconciliatoria a los estados financieros de Diciembre de 2011 sino también revelaciones adicionales requeridas por NIIF.

Con motivo de la preparación de los estados financieros interinos al 30 de Junio de 2012 y por el periodo de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2012, y como parte de un proceso de alineación de cuentas y otras cuestiones operativas tendientes a la emisión de los primeros estados financieros anuales en NIIF al 31 de Diciembre de 2012, la Sociedad efectuó ciertas reclasificaciones a los saldos al 31 de diciembre de 2011 previamente presentados. Dichas reclasificaciones no afectan los totales relevantes de patrimonio neto, resultados antes de impuestos, resultado neto, otros resultados integrales y los totales de flujos de fondos por operaciones, de inversión y financieros previamente informados en NIIF.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011 no han sido auditados. La gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios se presentan en miles de pesos argentinos, excepto menciones específicas.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad de fecha 16 de agosto de 2012.

4. Políticas contables

4.1 Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros consolidados condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros consolidados correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2011 (Anexo I).

El impuesto a las ganancias correspondiente a los períodos intermedios es devengado utilizando la tasa del impuesto que debería ser aplicable a la ganancia o pérdida total anual esperada.

Estos estados financieros consolidados condensados intermedios deben ser leídos en conjunto con la información incluida en el Anexo I Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 preparados bajo NIIF, y los Estados Contables, auditados al 31 de diciembre de 2011, los cuales has sido preparados de acuerdo con normas contables argentinas anteriores.

4.2 Conciliaciones entre NIIF y normas contables profesionales anteriores en Argentina al 30.06.2011

De acuerdo con lo requerido por las disposiciones de las Resoluciones Técnicas 26 y 29 de la FACPCE, se incluyen las conciliaciones entre patrimonio neto, resultado integral y flujo de efectivo determinados de acuerdo con las normas contables profesionales anteriores en Argentina al 30.06.2011 e iguales conceptos determinados de acuerdo a las NIIF.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

Edenor S.A.
**Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2012,
31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 (continuación)**

4.2.1 Conciliación del patrimonio neto al 30 de junio de 2011

	Nota	Seis meses al 30.06.11
Patrimonio neto bajo norma contable profesional anterior		1.655.414
Planes de beneficios definidos	a	(9.737)
Ganancia por compra de sociedades	b.i y ii	434.959
Desreconocimiento de los costos de transacción	b.iv	(4.269)
Desreconocimiento amortización llave de negocio negativa	b.iii	(5.935)
Adquisición adicional de participación no controlantes	c	3.086
Aplicación del CINIIF 12 sobre contratos de concesión	d	(4.278)
Impuesto a las ganancias diferido	e	(147.332)
Desreconocimiento ingresos por ventas a barrios de emergencia	g	(13.304)
Participación no controlante	f	4.907
Patrimonio neto bajo NIIF atribuible a los propietarios		1.913.511
Participación no controlante	f	222.137
Patrimonio neto bajo NIIF total		2.135.648

4.2.2 Conciliación del resultado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 determinado de acuerdo con normas contables profesionales anteriores y el determinado de acuerdo con las NIIF

	Nota	Seis meses al 30.06.11	Tres meses al 30.06.11
Resultado del ejercicio bajo norma contable profesional anterior		(94.501)	(66.229)
Ganancia por compra de sociedades	b.i y ii	434.959	-
Desreconocimiento de los costos de transacción	b.iv	(4.269)	(1.875)
Desreconocimiento amortización llave de negocio negativa	b.iii	(5.935)	(4.480)
Aplicación del CINIIF 12 sobre contratos de concesión de servicios	d	(4.278)	(3.658)
Impuesto a las ganancias diferido	e	(150.740)	351
Desreconocimiento de ingresos por ventas a barrios de emergencia	g	(13.304)	(13.304)
Participación no controlante	f	5.051	278
Resultado del período bajo NIIF atribuible a los propietarios		166.983	(88.917)
Otros resultados integrales			
Planes de beneficios definidos	a	259	(278)
Resultado integral del período bajo NIIF		167.242	(89.195)

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

Edenor S.A.
Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2012,
31 de diciembre de 2011 y 1º de enero de 2011 (continuación)

a. Planes de beneficios definidos

De acuerdo a las normas contables profesionales anteriores, la Sociedad no reconoce en los estados financieros las pérdidas y ganancias actuariales ni los costos por servicios que aún no se han amortizado. De acuerdo con las NIIF, y considerando que la Sociedad ha adoptado anticipadamente la NIC 19 revisada, la Sociedad ha reconocido las pérdidas y ganancias actuariales no reconocidas a la fecha de transición en resultados integrales; y los costos por servicios pasados no amortizados a la fecha de transición en resultados acumulados. El efecto en el Patrimonio Neto es una disminución de \$ 9,74 millones al 30 de junio de 2011. El efecto en Resultados Integrales correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2011 es una ganancia de \$ 0,26 millones.

b. Ganancia por compra de Sociedades

i) Negociación de compra

Corresponde a la ganancia reconocida bajo las NIIF, considerando todos los ajustes explicados a continuación, principalmente por desreconocimiento de la llave negativa de las empresas adquiridas, más algunas diferencias derivadas de activos netos adquiridos.

ii) Diferencias en la base de contabilización de compras

De acuerdo con las normas contables profesionales anteriores el exceso del valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios sobre el precio de compra, se reconoce como una llave de negocio negativa y se amortizaba de acuerdo con el método de la línea recta a lo largo de un período igual al promedio ponderado de la vida útil remanente de los activos identificados en la empresa adquirida que están sujetos a depreciación.

De acuerdo con las NIIF, la Sociedad ha revaluado la asignación del precio de compra. En relación con ello, se identificaron las siguientes diferencias entre las normas contables profesionales anteriores y las NIIF:

Valor razonable de los activos netos adquiridos – Normas contables profesionales anteriores		1.276.236
Diferencias por aplicación de CINIIF 12	1)	(54.003)
Pasivo por planes de beneficios	2)	(15.250)
Efecto del impuesto a las ganancias diferido	3)	24.238
Desreconocimiento de los costos de la transacción	4)	(4.269)
Valor razonable de los activos netos adquiridos – NIIF		<u>1.226.952</u>

1) Diferencias por aplicación del CINIIF 12

De acuerdo con las normas contables profesionales anteriores, los activos utilizados en el marco de acuerdos de concesión de servicios de la subsidiaria EDEN (controlada en forma indirecta a través de AESEBA), que hayan sido recibidos al momento de celebrar los contratos de concesión o hayan sido adquiridos por las sociedades durante su vigencia, se clasifican como propiedades, plantas y equipos y se amortizan en base a la vida útil asignada a cada activo específico, independientemente del período de vigencia de los contratos de concesión.

De acuerdo con las NIIF, los activos esenciales utilizados en el marco de la concesión de servicios, que hayan sido recibidos al momento de celebrar el contrato de concesión o hayan sido adquiridos por las sociedades durante su vigencia, se clasifican como un único activo dentro de activos intangibles y se amortizan en base a la vida útil remanente del contrato de concesión. Los activos que no son esenciales para la prestación del servicio de distribución no están alcanzados por la CINIIF 12, por tanto esos activos se registran al costo posteriormente amortizado, y se incluyen dentro de propiedades, plantas y equipos.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

Edenor S.A.
Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2012,
31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 (continuación)

Los efectos del reconocimiento de la CINIIF 12 en los estados financieros consolidados de la Sociedad son los siguientes:

- Reclasificación de todos los activos esenciales recibidos por el Contrato de Concesión, y considerados esenciales para el servicio de distribución, a un activo intangible separado;
- Contratos de obras: de acuerdo con las normas contables profesionales anteriores, la construcción de infraestructura financiada con contribuciones de clientes se reconocen como ingresos cuando se reciben los fondos. De acuerdo con las NIIF, particularmente conforme el alcance de la CINIIF 12, dicha obra debe ser reconocida como ingresos por obra diferida en la vida útil remanente del Contrato de Concesión, considerando que el operador tiene una obligación con el cliente para la prestación del servicio de distribución. Esa diferencia dio lugar a un ajuste producto de la conciliación a la fecha de adquisición de \$ 54 millones, disminuyendo las propiedades, plantas y equipos y los resultados acumulados, e incrementando el activo intangible según CINIIF 12 y los ingresos diferidos.

2) Pasivo por planes de beneficios definidos

De acuerdo con las normas contables profesionales anteriores, las pérdidas actuariales no reconocidas son expuestas en una nota a los estados contables.

De acuerdo con las NIIF, se han reconocido a la fecha de transición (1° de enero de 2011) en los resultados acumulados las pérdidas actuariales acumuladas no reconocidas. Por tanto, la Sociedad asumió al momento de la adquisición un pasivo adicional relacionado con los planes de beneficios definidos de las subsidiarias. Dicho pasivo adicional ascendió a \$ 15,25 millones.

3) Efecto del impuesto a las ganancias diferido

Corresponde al efecto en el impuesto a las ganancias diferido de todos los ajustes precedentes.

4) Costos de la transacción

De acuerdo con las normas contables profesionales anteriores, los costos de la transacción son parte de la contraprestación abonada. El impacto de tal costo derivó en una disminución de la llave de negocio negativa.

iii) Desreconocimiento amortización llave de negocio negativa

De acuerdo a las normas contables profesionales anteriores, en aquellas combinaciones de negocios en las cuales el costo de la adquisición resultó inferior a la proporción del valor razonable de los activos y pasivos netos incorporados, la diferencia se reconoció como una llave de negocio negativa y se reconoce en resultados de forma sistemática, a lo largo de un período igual al promedio ponderado de la vida útil remanente de los activos identificables de la empresa adquirida que estén sujetos a depreciación.

A efectos de la aplicación de las NIIF, las llaves de negocio negativas se desreconocen por no ser permitido su reconocimiento.

iv) Desreconocimiento de los costos de transacción

De acuerdo con las NIIF, dichos costos no son parte de la contraprestación abonada y se imputan a resultados cuando se incurre en ellos.

Precio de compra pagado – Normas contables profesionales anteriores	566.222
Costos de la transacción	(4.269)
Precio de compra pagado – NIIF	561.953

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

Edenor S.A.
Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2012,
31 de diciembre de 2011 y 1º de enero de 2011 (continuación)

c. Adquisición adicional de participación no controlante

Corresponde a la adquisición adicional de participación no controlante en subsidiarias, que de acuerdo con las normas contables profesionales anteriores fueron registrados descontando la llave de negocio negativa por la diferencia entre el valor razonable de las participaciones no controlante y la contraprestación abonada. De acuerdo con las NIIF, dicha diferencia fue registrada como Prima de emisión.

d. Aplicación del CINIIF 12 sobre contratos de concesión

EDEN construye parte de sus equipos (esenciales para la prestación del servicio de distribución) basándose en las contribuciones de clientes.

Bajo las NIIF, la construcción de infraestructura con contribuciones de clientes se reconocen como ingresos diferidos en la vida útil remanente del contrato de concesión, considerando que el operador tiene una obligación con el cliente para la prestación del servicio de distribución

e. Impuesto a las ganancias diferido

Al 31 de diciembre de 2011 y 1º de enero de 2011, esta partida conciliatoria corresponde al reconocimiento, de acuerdo con las NIIF, del efecto por impuesto diferido de todos los ajustes antes descriptos.

f. Participación no controlante

Al 31 de diciembre de 2011, esta partida conciliatoria corresponde al efecto de todos los ajustes de conversión a las NIIF descriptos precedentemente, sobre la participación no controlante.

g. Desreconocimiento de ingresos por ventas a barrios de emergencia

De acuerdo con las NIIF, los ingresos de actividades ordinarias se reconocerán solo cuando sea probable que los beneficios económicos asociados fluyan a la utilidad. Para el caso de los ingresos por ventas a barrios de emergencia, la incertidumbre sobre la recuperabilidad de la contraprestación del servicio, solo desaparecerá con la cobranza, en consecuencia bajo las NIIF no se reconocerá el ingreso hasta que se produzca la cobranza correspondiente.

4.2.3 Conciliación del estado de flujo de efectivo consolidado por el período finalizado el 30 de junio de 2011

	Normas Contables. Arg. (1)	Ajustes NIIF	NIIF
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	306.155	112.783	418.938
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(675.719)	-	(675.719)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	(79.577)	319.603	240.026
Resultados financieros en el efectivo y equivalentes de efectivo	-	(1.550)	(1.550)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	Efectivo 676.843	(430.836)	246.007
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	Efectivo 227.702	-	227.702
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo	(449.141)	432.386	(16.755)

(1) Corresponde a los flujos de efectivo incluidos en los estados contables al 30 de junio de 2011, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

5. Administración de riesgos financieros

Las actividades de la Sociedad exponen a la misma a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tasa de interés 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. Se expone información correspondiente al 31 de diciembre de 2011, en el Anexo I.

6. Estimaciones y juicios contables críticos

La preparación de los estados financieros intermedios requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro, aplique juicios críticos y establezca premisas que afecten 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 consolidados condensados intermedios.

En la preparación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Sociedad al aplicar sus políticas contables y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son los mismos que fueron aplicados en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

7. Información por segmentos

Los segmentos de operación son reportados de una manera consistente con los informes internos confeccionados por la Gerencia de Control de Gestión.

La Sociedad desarrolla sus negocios en el sector eléctrico, participando en el rubro distribución. Asimismo, la Gerencia de la Sociedad efectúa el análisis, seguimiento y control de sus negocios en base a los siguientes segmentos:

AESEBA, integrado por AESEBA y EDEN.
EMDERSA Holding.
EDENOR S.A., integrado por Edenor S.A.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

Edenor S.A.
Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2012,
31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 (continuación)

Estado de Resultados Consolidado al
30.06.2012

	EDENOR	AESEBA	EMDERSA H.	Eliminaciones	Consolidado
Ingresos por servicios / construcción	1.435.060	420.097	-	(1.293)	1.853.864
Compras de energía / Costo por construcción	(829.595)	(218.550)	-	1.578	(1.046.567)
Resultado bruto	605.465	201.547	-	285	807.297
Gastos operativos	(892.248)	(165.483)	(16)	-	(1.057.747)
Otros ingresos (egresos) netos	(25.005)	(3.576)	-	(613)	(29.194)
Resultado participaciones en subsidiarias	8.803	-	-	(8.803)	-
Resultado participaciones en negocios conjuntos	(21)	-	-	-	(21)
Resultado neto ordinario	(303.006)	32.488	(16)	(9.131)	(279.665)
Resultado financiero neto	(124.106)	(12.915)	(2.332)	(9.753)	(149.106)
Resultado antes de impuesto	(427.112)	19.573	(2.348)	(18.884)	(428.771)
Impuesto a las ganancias	46.711	(7.133)	-	-	39.578
Resultado de las operaciones que continúan	(380.401)	12.440	(2.348)	(18.884)	(389.193)
Resultado de las operaciones discontinuadas	30.536	-	-	10.081	40.617
Resultado del período	(349.865)	12.440	(2.348)	(8.803)	(348.576)
Participación no controlante	-	(1.288)	-	(1)	(1.289)
Resultado del período atribuible a mayoritarios	(349.865)	11.152	(2.348)	(8.804)	(349.865)

8. Propiedades, plantas y equipos

	30.06.2012	31.12.2011	01.01.2011
Valores netos al inicio del ejercicio	3.995.310	3.712.330	3.505.234
Incorporación neta por adquisición	-	1.121.437	-
Altas	219.106	603.038	388.770
Bajas	(1.775)	(9.579)	(3.294)
Depreciaciones	(97.469)	(232.220)	(178.380)
Bienes clasificados como disponible para la venta	-	(1.199.696)	-
Valores netos al cierre del período / ejercicio	4.115.172	3.995.310	3.712.330

- Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 51,14 millones, al 31 de diciembre de 2011 \$ 76,89 millones y al 1° de enero de 2011 \$ 57,44 millones.
- Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012, el importe de los costos financieros capitalizados fue de \$ 10,59 millones, al 31 de diciembre de 2011 fue de \$ 16,13 millones y al 1° de enero de 2011 \$ 19,52 millones.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

Edenor S.A.
Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2012,
31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 (continuación)

9. Activos intangibles

La Sociedad ha aplicado el método del intangible establecido en la CINIIF 12 por el contrato de concesión de EDEN. No ha reconocido ningún activo financiero relacionado a los contratos de concesión, en consideración a que los contratos suscriptos no establecen ingresos garantizados a todo evento. El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

	30.06.2012	31.12.2011	01.01.2011
Valores netos al inicio del ejercicio	793.015	-	-
Incorporación neta por adquisición	-	760.479	
Altas	60.978	23.466	-
Bajas	(3.411)	(10.737)	-
Transferencias	-	39.900	
Amortizaciones	(12.331)	(20.093)	-
Valores netos al cierre del período / ejercicio	838.251	793.015	-

10. Participación en negocios conjuntos

Sociedad y	Valor patrimonial proporcional		
Porcentaje de participación sobre capital	30.06.2012	31.12.2011	01.01.2011
SACME 50%	398	419	415
	398	419	415

11. Otros créditos

	30.06.2012	31.12.2011	01.01.2011
No corriente:			
Gastos pagados por adelantado	1.260	1.140	1.199
Impuesto a la ganancia mínima presunta	26.201	30.743	12.283
Créditos fiscales	885	885	-
Préstamos otorgados	11.819	-	-
Crédito con accionistas clase "C" de EDEN S.A.	14.923	15.417	-
Diversos	1.068	1.249	1.321
Total No corriente	56.156	49.434	14.803
Corriente:			
Gastos pagados por adelantado	11.334	2.986	4.625
Anticipo a proveedores	44.051	39.163	4.415
Adelantos al personal	5.041	4.627	6.276
Impuesto a las transferencias financieras	34	829	3.693
Depósitos en garantía	1.066	-	-
Deudores por actividades no eléctricas	20.418	20.405	23.321
Préstamos otorgados	5.426	-	-
Provisión para desvalorización de otros créditos	(12.516)	(12.253)	(12.799)
Crédito documentado con EDESUR	-	2.846	-
Sociedades relacionadas	43.633	8.282	4.169
Diversos	11.455	10.209	10.062
Total Corriente	129.942	77.094	43.762

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

Edenor S.A.
Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2012,
31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 (continuación)

12. Créditos por ventas

	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
No corriente:			
Créditos por Mecanismo de Monitoreo de Costos y otros	45.695	45.725	45.531
Total No corriente	<u>45.695</u>	<u>45.725</u>	<u>45.531</u>
	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Corriente:			
Por venta de energía - Facturada (1)	399.512	344.116	216.749
Por venta de energía - A facturar	212.309	196.598	149.046
Diferencia aplicación cuadro tarifario	-	-	21.442
Ajuste a valor presente diferencia aplicación cuadro tarifario	-	-	(1.170)
Acuerdo Marco	22.098	25.662	33.047
Fondo Nacional de la Energía Eléctrica	4.014	3.353	3.437
Bonos de Cancelación de Deuda de la Provincia de Bs.As.	-	-	8.743
Canon de ampliación, transporte y otros	8.176	6.512	4.477
Deudores en Gestión judicial	17.662	16.109	14.681
Provisión para desvalorización de créditos por ventas	(61.977)	(57.618)	(29.259)
Total Corriente	<u>601.794</u>	<u>534.732</u>	<u>421.193</u>

Neto de \$ 61,12 millones en concepto de factor de estabilización (Nota 2).

13. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Caja y Bancos	38.998	23.095	8.611
Depósitos a plazo fijo	-	48.511	17.523
Fondos comunes de inversión y otros	290.401	58.903	219.873
Total	<u>329.399</u>	<u>130.509</u>	<u>246.007</u>

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

Edenor S.A.
Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2012,
31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 (continuación)

14. Operaciones discontinuadas

Con motivo de lo mencionado en la nota 27 a estos estados financieros consolidados condensados intermedios, la participación que posee la subsidiaria EMDERSA Holding sobre su asociada EMDERSA ha sido clasificada como “Activos disponibles para la venta”, a partir de la decisión de la Dirección de la Sociedad de discontinuar las operaciones relativas.

Estos activos deben ser valuados al menor valor entre el valor de libros y el valor neto de realización (valor estimado de realización menos gastos de venta). Al 30 de junio de 2012, estos activos fueron valuados a su valor neto de realización, por ser éste menor a su valor de libros.

A continuación, se expone el detalle relativo a los activos disponibles para la venta:

	30.06.2012
Patrimonio Neto Emdersa Holding	244.743
Porcentaje de participación	100%
Valor Patrimonial Proporcional:	244.743
Préstamos otorgados (1):	98.292
Activos disponibles para la venta a Valor Neto de Realización (VNR):	146.451
(1) \$ 84.176 millones corresponden a préstamos con la Sociedad controlante.	
Variación del VNR de activos disponibles para la venta:	30.536
Eliminación de resultados por operaciones con partes relacionadas:	10.081
Resultado por valorar los activos disponibles para la venta a VNR:	40.617

15. Capital social

Al 30 de junio de 2012 y 2011, el capital social de la Sociedad asciende a 906.455.100 acciones, representadas por 462.292.111 acciones ordinarias escriturales Clase A, 442.210.385 acciones ordinarias escriturales Clase B, y 1.952.604 acciones ordinarias escriturales Clase C. Todas las clases de acciones con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción. No existen acciones preferidas de ningún tipo, dividendos y/o preferencias en caso de liquidación, derechos de participación de privilegio, precios y fechas, derechos a votos inusuales, ni ninguna cláusula de contrato significativa que permita emitir acciones adicionales o compromisos de similar naturaleza.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

Edenor S.A.
Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2012,
31 de diciembre de 2011 y 1º de enero de 2011 (continuación)

Cotización pública de acciones

Las acciones de la Sociedad cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, formando parte del Índice Merval.

Asimismo, el 5 de agosto de 2009 la Securities and Exchange Commission (“SEC”) de los Estados Unidos de Norteamérica, autorizó a la Sociedad para la registración de American Depositary Shares (“ADSs”) representativas cada una de 20 acciones ordinarias de la Sociedad. A partir del 9 de octubre de 2009 la Sociedad comenzó a comercializar sus ADSs en la New York Stock Exchange (“NYSE”).

La cotización de los ADSs ante la NYSE forma parte del plan estratégico de la Sociedad de obtener un aumento en la liquidez y el volumen de sus acciones.

Adquisición de acciones propias

Durante el ejercicio 2008, la Sociedad adquirió 9.412.500 acciones propias clase B. El importe total desembolsado para adquirir las acciones mencionadas fue de miles de pesos 6.130, que se ha deducido de los resultados acumulados del patrimonio atribuible a los propietarios de la Sociedad a dicha fecha. Al la fecha de los presentes estados financieros consolidados, estas acciones se mantienen como “acciones propias en cartera”. La Sociedad tiene derecho a ponerlas nuevamente en circulación en una fecha posterior.

16. Deudas comerciales

	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
No corriente:			
Garantías de clientes	55.977	53.477	49.129
Diversas	203	867	1.855
Total No corriente	<u>56.180</u>	<u>54.344</u>	<u>50.984</u>
Corriente:			
Proveedores por compra de energía y otros	417.033	427.723	221.626
Provisión facturas a recibir por compras de energía	178.109	115.125	111.860
Sociedades relacionadas	18.675	5.382	1.400
Contribuciones de clientes	190.443	79.292	33.965
Diversas	40.030	30.806	9.654
Total Corriente	<u>844.290</u>	<u>658.328</u>	<u>378.505</u>

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

Edenor S.A.
Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2012,
31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 (continuación)

17. Otras deudas

	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
No corriente:			
Sanciones y bonificaciones	542.752	506.598	455.421
Programa de uso nacional de la energía eléctrica (Res. SE N° 1037/07)	1.071.622	867.089	529.097
Total No corriente	<u>1.614.374</u>	<u>1.373.687</u>	<u>984.518</u>
Corriente:			
Sanciones y bonificaciones	44.159	35.636	-
Programa de uso racional de la energía eléctrica (Res. MIVSPBA N° 252/07)	70.267	61.566	-
Anticipos recibidos por acuerdo de venta de EDELAR	6.791	6.455	-
Sociedades relacionadas	10.095	14.280	-
Anticipos por obra a ejecutar	19.032	17.459	-
Dividendos a pagar	7.509	1.211	-
Diversos	15.707	8.170	4.542
Total Corriente	<u>173.560</u>	<u>144.777</u>	<u>4.542</u>

18. Préstamos

	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
No corriente:			
Préstamos financieros	20.727	6.890	-
Obligaciones negociables	1.234.503	1.182.992	1.035.113
Total no corriente	<u>1.255.230</u>	<u>1.189.882</u>	<u>1.035.113</u>
Corriente:			
Préstamos financieros	31.397	6.870	-
Intereses	31.310	28.870	21.237
Obligaciones negociables	23.308	23.285	25.618
Adelantos en cuenta corriente	21.704	-	-
Total corriente	<u>107.719</u>	<u>59.025</u>	<u>46.855</u>

Los vencimientos de los préstamos son los siguientes:

	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
Menos de 1 año	107.719	59.025	46.855
Entre 1 y 2 años	728	15.111	25.895
Entre 2 y 3 años	20.000	3.445	14.182
Entre 3 y 4 años	-	-	2.517
Entre 4 y 5 años	-	-	2.517
Más de 5 años	1.234.502	1.171.326	990.002
	<u>1.362.949</u>	<u>1.248.907</u>	<u>1.081.968</u>

Se describen a continuación las principales variaciones en la estructura de financiamiento de la Sociedad durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

PRÉSTAMOS FINANCIEROS DE AESEBA

Con fecha 22 de junio de 2012, Empresa Distribuidora de Energía Norte S.A. celebró un acuerdo de adelantos en cuenta corriente con el Banco Santander Río, cuyos aspectos principales se describen a continuación: (i) el Banco otorgará una asistencia financiera por hasta un monto máximo de \$ 35 millones la que se instrumentará a través de tres solicitudes de acuerdo en cuenta corriente; (ii) Los fondos serán destinados, principalmente, para refinanciar su capital de trabajo; (iii) Los fondos tendrán su vencimiento final según el siguiente detalle: dos solicitudes por \$ 5 millones cada una, el 23 de julio de 2012 y 21 de agosto de 2012, respectivamente. La restante solicitud, por un monto de \$ 25 millones, con fecha de vencimiento 27 de febrero de 2013; (iv) Los fondos devengarán intereses compensatorios a una tasa nominal anual (TNA) de 16,50%; 16,75% y 21,75% respectivamente, las que se mantendrá fija durante el período de vigencia de cada una de las solicitudes de acuerdo; (v) Empresa Distribuidora de Energía Norte S.A. abonará intereses punitivos, en caso de mora o incumplimiento de cualquier de las obligaciones de pago a su cargo. Éstos se devengarán a una tasa nominal anual equivalente al 50% de la tasa de interés aplicable.

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA DE CORTO PLAZO (VCP)

El 13 de abril de 2012 la Asamblea de Accionistas de EDEN aprobó: (i) la creación de un programa global de valores representativos de deuda de corto plazo por hasta \$200.000.000 (o su equivalente en otras monedas) en circulación en cualquier momento, en forma de obligaciones negociables de corto plazo (simples, no convertibles en acciones), pagarés y/o valores de corto plazo, subordinadas o no, emitidas con garantía común, con o sin recurso limitado, y con o sin garantía de terceros, bajo el régimen especial de valores representativos de deuda de corto plazo establecido en las Normas de la CNV, (ii) la emisión en el marco del Programa, de obligaciones negociables de corto plazo (simples, no convertibles en acciones) por hasta el monto máximo del Programa en circulación en cualquier momento, a ser emitidas en una o más clases y/o series, denominadas en pesos y/o en cualquier otra moneda, subordinadas o no, emitidas con garantía común, con o sin recurso limitado, y con o sin garantía de terceros, y (iii) la consideración de la solicitud a la CNV, de la inscripción de la sociedad en el registro especial para constituir programas de emisión de valores representativos de deuda de corto plazo para ser ofertados públicamente con exclusividad a inversores calificados.

Con fecha 26 de junio de 2012, la CNV comunicó la registración de la solicitud realizada por la Sociedad Controlada de acuerdo a lo mencionado en el párrafo anterior. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, el Programa se encuentra en trámite de aprobación.

19. Remuneraciones y cargas sociales a pagar

	30.06.2012	31.12.2011	01.01.2011
No corriente:			
Retiros anticipados a pagar	3.753	5.526	6.845
Bonificaciones por antigüedad	20.772	18.065	12.432
Total No corriente	24.525	23.591	19.277
Corriente:			
Remuneraciones a pagar y provisiones	266.636	260.007	160.616
Cargas sociales a pagar	17.555	10.536	13.651
Retiros anticipados a pagar	4.497	5.246	6.165
Total Corriente	288.688	275.789	180.432

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

Edenor S.A.
Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2012,
31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 (continuación)

20. Deudas fiscales

	<u>30.06.2012</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2011</u>
No corriente:			
Régimen de regularización impositiva Ley N° 26.476	10.370	17.652	8.979
Total No corriente	10.370	17.652	8.979
Corriente:			
Contribuciones y fondos nacionales, provinciales y municipales, IVA e Ingresos Brutos a pagar	115.085	58.326	62.925
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta (neto de anticipos y pagos a cuenta)	14.080	19.093	-
Retenciones y percepciones	14.709	20.358	9.798
Tasas municipales	38.943	36.855	27.159
Régimen de regularización impositiva Ley N° 26.476	2.406	1.415	1.364
Diversas	13.280	11.676	9.834
Total Corriente	198.503	147.723	111.080

21. Ingresos por servicios

La composición de los ingresos por servicios por los períodos finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011 es la siguiente:

	<u>Seis meses al 30.06.12</u>	<u>Seis meses al 30.06.11</u>	<u>Tres meses al 30.06.12</u>	<u>Tres meses al 30.06.11</u>
Ventas de energía	1.748.782	1.327.343	871.791	691.898
Derecho de uso de postes	19.837	11.849	13.507	6.304
Cargo por conexiones	2.631	2.647	1.317	1.481
Cargo por reconexiones	969	1.085	550	607
Otras ventas	11.321	923	5.381	-
Total ingresos por servicios	1.783.540	1.343.847	892.546	700.290

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

Edenor S.A.
Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2012,
31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 (continuación)

22. Gastos por naturaleza

Concepto	Seis meses al 30.06.12			Total	Seis meses al 30.06.11	Tres meses al 30.06.12	Tres meses al 30.06.11
	Gastos de Transmisión y Distribución	Gastos de Comercialización	Gastos de Administración				
Remuneraciones y cargas sociales	286.222	72.440	58.808	417.470	311.302	223.371	193.997
Gastos de comunicaciones	3.962	10.326	1.854	16.142	12.725	8.486	6.953
Provisión para deudores de cobro dudoso	-	9.064	-	9.064	13.655	5.824	13.655
Consumo de materiales	40.943	647	2.029	43.619	26.178	22.003	14.813
Alquileres y seguros	2.712	241	8.905	11.858	10.213	5.666	5.351
Servicio de vigilancia	5.510	1.714	2.074	9.298	6.092	4.906	3.489
Honorarios y retribuciones por servicios	233.879	77.486	34.781	346.146	177.183	186.044	116.985
Gastos de mantenimiento	14.962	2.617	2.253	19.832	5.239	10.733	4.225
Relaciones públicas y marketing	-	186	1.897	2.083	4.884	1.773	3.629
Publicidad y auspicios	-	95	977	1.072	2.516	622	109
Reembolsos al personal	774	170	509	1.453	364	151	244
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos	94.999	1.816	654	97.469	93.950	49.128	46.179
Depreciaciones de intangibles	12.331	-	-	12.331	7.913	6.200	7.913
Honorarios directores y síndicos	-	-	1.397	1.397	2.325	682	1.296
Sanciones ENRE	45.746	3.690	-	49.436	31.441	25.194	15.641
Impuestos y tasas	-	15.704	1.691	17.395	12.637	9.852	6.745
Diversos	428	489	765	1.682	3.595	751	717
Seis meses al 30.06.12	742.468	196.685	118.594	1.057.747	-	-	-
Seis meses al 30.06.11	488.693	134.172	99.347	-	722.212	-	-
Tres meses al 30.06.12	395.674	108.442	57.270	-	-	561.386	-
Tres meses al 30.06.11	304.258	88.465	49.218	-	-	-	441.941

Las notas que acompañan son parte integrante de los estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

Edenor S.A.
Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2012,
31 de diciembre de 2011 y 1º de enero de 2011 (continuación)

23. Resultados financieros

	Seis meses al 30.06.12	Seis meses al 30.06.11	Tres meses al 30.06.12	Tres meses al 30.06.11
Ingresos financieros				
Intereses comerciales	16.466	14.930	8.054	8.190
Intereses por préstamos otorgados	19.653	5.487	10.677	4.964
Total ingresos financieros	36.119	20.417	18.731	13.154
Gastos financieros				
Intereses por préstamos	(94.706)	(72.131)	(53.054)	(41.365)
Impuestos y gastos bancarios	(36.106)	(32.579)	(14.425)	(18.805)
Total gastos financieros	(130.812)	(104.710)	(67.479)	(60.170)
Otros resultados financieros				
Diferencia de cambio	(81.344)	(32.045)	(63.071)	(20.963)
Resultado por medición a valor actual	(3.152)	1.170	(3.152)	-
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	30.083	-	30.083	-
Resultado por tenencia de activos financieros	-	-	-	564
Resultado por recompra de deuda financiera	-	(17.248)	-	-
Otros resultados financieros	-	(4.825)	-	(2.744)
Total otros resultados financieros	(54.413)	(52.948)	(36.140)	(23.143)
Total resultados financieros, neto	(149.106)	(137.241)	(84.888)	(70.159)

24. Resultado por acción básico

El resultado por acción básico se calcula dividiendo el beneficio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, excluyendo las acciones propias adquiridas por la Sociedad.

	Seis meses al 30.06.12	Seis meses al 30.06.11	Tres meses al 30.06.12	Tres meses al 30.06.11
Resultado por acción básico atribuible a los propietarios de la sociedad:				
Resultado por acción operaciones continuas	(0,4339)	0,1608	(0,3073)	(0,1200)
Resultado por acción operaciones discontinuadas	0,0453	0,0263	0,0184	0,0262

Se presenta exclusivamente el indicador básico, por cuanto no existen acciones preferidas ni obligaciones negociables convertibles en acciones ordinarias.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

Edenor S.A.
Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2012,
31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 (continuación)

25. Contingencias

Con fecha 25 de abril de 2012, el Gabinete de Dirección y Coordinación de Procesos del ENRE dictó la Resolución N° 1/2012 en donde se resuelve instruir sumario a la Sociedad por presuntos incumplimientos a ciertas disposiciones en cuanto a autorizaciones previas a la realización de las operaciones de compra de las subsidiarias. Asimismo, intima a la Sociedad a que mientras se desarrollan las actuaciones previstas en la legislación vigente, se abstenga de realizar operaciones que puedan implicar disminuciones en la disponibilidad de los fondos de la compañía. La Sociedad ha efectuado su descargo en tiempo y forma sosteniendo su posición en el sentido de que no corresponde un requerimiento de autorización previa. El sumario se encuentra en trámite.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros no existen cambios significativos respecto de la situación expuesta por la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, excepto por lo expuesto en el párrafo precedente.

26. Saldos y operaciones con partes relacionadas

- Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

(a) Ingresos

	Seis meses al 30.06.12	Seis meses al 30.06.11	Tres meses al 30.06.12	Tres meses al 30.06.11
Intereses - EDENOR con CYCSA	2.689	-	2.689	-
	2.689	-	2.689	-

(b) Egresos

	Seis meses al 30.06.12	Seis meses al 30.06.11	Tres meses al 30.06.12	Tres meses al 30.06.11
Asesoramiento técnico en materia financiera - EASA	(5.472)	(5.050)	(2.767)	(2.345)
Honorarios de EASA por servicios de operación a EDEN	(7.476)	(3.360)	(3.615)	-
Compra de energía de EDEN a CTG	(1.028)	-	(558)	-
Compra de energía de EDEN a CPB	(7.194)	-	(5.515)	-
Diferencia de cambio sobre deudas comerciales de EDEN con EASA	(369)	(1.025)	(287)	-
Implementación de sistema operativo - SACME	(5.273)	(3.720)	(2.815)	(1.942)
Honorarios Legales - Errecondo, Salaverri, Dellatorre, Gonzalez & Burgio	(65)	(440)	(26)	(418)
Servicios financieros y de otorgamiento de créditos a clientes - PYSSA	(29)	(31)	(15)	(19)
Gastos y costos de financiación - PESA	-	(733)	-	(536)
	(26.906)	(14.359)	(15.598)	(5.260)

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

Edenor S.A.
Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2012,
31 de diciembre de 2011 y 1º de enero de 2011 (continuación)

- Los siguientes saldos se mantienen con partes relacionadas:

(c) Inversiones, créditos y deudas

	30.06.2012	31.12.2011	01.01.2011
Inversiones con partes relacionadas:			
Inversión en Transener S.A.	-	-	17.527
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17.527</u>
Otros créditos con partes relacionadas:			
Crédito de EDENOR con CTG	5	-	-
Anticipos de EDENOR otorgados a SACME	8.811	8.068	4.168
Crédito de EDENOR con PESA	-	179	-
Crédito de EDENOR con PYSSA	1	35	1
Crédito de EDEN con EMDERSA	108	-	-
Crédito de EDENOR con EDELAR	34.708	-	-
	<u>43.633</u>	<u>8.282</u>	<u>4.169</u>
Deudas comerciales con partes relacionadas:			
Deuda de EDEN con POWERCO	(1.316)	(5)	-
Deuda de EDEN con EASA	(11.917)	(2.561)	-
Deuda de EDENOR con SACME	(1.578)	(1.317)	(1.392)
Deuda de EDEN con CTG	(453)	(343)	-
Deuda de EDEN con CPB	(3.411)	(68)	-
Deuda de EDENOR con PYSSA	-	(8)	(8)
Deuda de EDENOR con EASA	-	(1.080)	-
	<u>(18.675)</u>	<u>(5.382)</u>	<u>(1.400)</u>
Otras deudas con partes relacionadas:			
Dividendos a pagar de AESEBA con PISA	-	(5.028)	-
Deuda de EDEN con PESA	(1)	-	-
Saldo de PESA con EDENOR	(9.743)	(9.252)	-
Deuda de EDEN con EDELAR	(351)	-	-
	<u>(10.095)</u>	<u>(14.280)</u>	<u>-</u>

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

27. Activos disponibles para la venta

Los siguientes hechos actualizan lo mencionado en Nota 31 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2011. Con fecha 19 de abril de 2012, EMDERSA y la Provincia de La Rioja (la Provincia) acordaron la posibilidad de que la Provincia se incorpore como accionista de EDELAR a través de un aporte de capital en especie a integrarse con la transferencia en propiedad a EDELAR de ciertas instalaciones eléctricas construidas por la Provincia. El acuerdo que fue suscripto ad-referéndum de la aprobación del Poder Ejecutivo Provincial (que no se ha expedido aún) y del Directorio de EMDERSA (aprobación ratificada por este organismo con fecha 17 de mayo de 2012), otorga el derecho a la Provincia a designar un Director Titular y un Suplente en el Directorio de la Distribuidora Provincial. La Sociedad estima que esta transacción, de materializarse, no afectará el valor estimado de realización de EDELAR.

Con fecha 23 de abril de 2012 el Directorio de la Sociedad aceptó la oferta realizada por Salta Inversiones Eléctricas S.A. ("SIESA"), a la Sociedad y a su subsidiaria EMDERSA Holding ("EHSA"), para la adquisición de acciones representativas de: (i) el 78,44% del capital accionario y derechos de voto de EDESA Holding, una sociedad anónima en proceso de formación producto del proceso de escisión de EMDERSA actualmente en curso y que concluido éste resultará titular del 90% del capital accionario y derechos de voto de EDESA, compañía a su vez titular del 99,99% del capital accionario y derechos de voto de ESED, y (ii) el restante 0,01% de ESED.

La transacción se perfeccionó el 10 de mayo de 2012 al precio ofrecido pagadero mediante la entrega de títulos representativos de deuda soberana de la República Argentina (Boden 2012) por un valor equivalente a \$ 100,5 millones, que para fines contables y luego del efecto de la financiación otorgada resultó en \$ 98,3 millones. Dicho precio fue cancelado parcialmente mediante el pago de \$ 83,8 millones, restando una sexta parte del precio acordado cuyo pago SIESA deberá realizar en cinco cuotas anuales en dólares estadounidenses y consecutivas venciendo la primera de ellas el 5 de mayo de 2013, devengando una tasa de interés LIBOR + 2% anual. Los pagos correspondientes al precio serán realizados (i) en dólares estadounidenses de libre e inmediata disponibilidad mediante transferencia a la cuenta bancaria que indique el vendedor, o alternativamente y a opción exclusiva del vendedor (que podrá ejercerse respecto de cada uno de los pagos), (ii) mediante la entrega al vendedor de una cantidad de títulos representativos de la deuda soberana de la República Argentina.

Asimismo y como parte de la transacción mencionada, EDESA canceló en su totalidad el préstamo mantenido con la Sociedad, por un monto total de capital de 131.300, más los intereses devengados y el comprador liberó de toda responsabilidad a EMDERSA por la fianza otorgada por esta última a EDESA con relación al préstamo sindicado que esta sociedad mantenía con diversas entidades bancarias. En virtud de esta operación, EHSA, controlada directa de la Sociedad, transfirió a SIESA acciones representativas del 28,93% del capital social y votos de EMDERSA, en tanto que la Sociedad transfirió a esa misma sociedad el 0,01% del capital social y votos de ESED. Asimismo, y conforme lo acordado por las partes, SIESA y EHSA, como fiduciarios y beneficiarios, y el Deutsche Bank S.A. ("DB"), como fiduciario, constituyeron un fideicomiso de garantía al cual transfirieron sus tenencias accionarias representativas del capital social y votos de EMDERSA, correspondiendo a SIESA el 28,93% recibido con el cierre de la transacción y a EHSA su tenencia remanente del 24,84%. Una vez concluido el proceso de escisión de EMDERSA en curso y emitidas las acciones representativas del 78,44% del capital social y votos de una nueva sociedad con objeto de inversión a constituirse, denominada EDESA Holding y que será titular del 90% de las acciones y votos de EDESA, el fiduciario DB transferirá a EHSA la totalidad de las acciones de EMDERSA que le han sido transferidas por SIESA y EHSA, y SIESA será el titular del 78,44% del capital social y votos de EDESA Holding S.A.

De esta forma, y como consecuencia de esta transacción, la Sociedad dejará de tener participación tanto directa como indirecta en EDESA.

Como consecuencia de esta transacción la Sociedad ha registrado una ganancia de \$ 21,6 millones en la línea resultado por operaciones discontinuadas del Estado de Resultados Integrales.

Sobre el resto de la información relacionada con Activos disponibles para la venta, Pasivos asociados y Operaciones discontinuadas, no han existido cambios respecto a lo indicado por la Sociedad al 31 de diciembre de 2011.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

28. Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas

Con fecha 27 de abril de 2012 se celebró la Asamblea Anual de Accionistas en donde se aprobaron, entre otros puntos, los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011, la gestión del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora y se resolvió absorber los Resultados acumulados negativos de 670.751 contra la Reserva Legal, la Prima de Emisión y el Ajuste del Capital por 64.008, 18.317 y 588.426, respectivamente.

29. Hechos posteriores

Situación tarifaria de Eden S.A.

El Ministerio de Infraestructura de la Provincia de Buenos Aires ha dictado con fecha 20 de julio de 2012 la Resolución Nro. 243/2012, publicada en el Boletín Oficial al 24 de julio del corriente, determinando los nuevos cuadros tarifarios para regir los períodos 1° julio-31 julio 2012, 1° agosto-30 de septiembre 2012 y a partir del 1° octubre 2012, determinando una recomposición de las tarifas de electricidad en nuestra área de concesión. Estos cuadros tarifarios fueron resueltos con el fin de cubrir el incremento en los precios de los recursos necesarios para la prestación del servicio (mano de obra, materiales y servicios), los que han expresado un marcado incremento en sus precios.

Acuerdo de pago con el Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Con fecha 26 de julio de 2012 la Sociedad y el Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires procedieron a firmar un acuerdo de pago sobre la deuda que mantenía con la Sociedad por un monto de \$ 12,54 millones.

En base a lo establecido en dicho acuerdo, la Sociedad recibió el 30 de julio de 2012 el monto de \$ 3,52 millones, mientras que el saldo pendiente será cancelado en cuatro cuotas iguales y quincenales, pagadera la primera de ellas el 15 de agosto del 2012.

RICARDO TORRES
Presidente

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

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

Av. Del Libertador 6363 - Capital Federal

RESEÑA INFORMATIVA

Al 30 DE JUNIO DE 2012

Los presentes Estados Financieros han sido preparados de acuerdo a las normas NIIF en reemplazo de las normas vigentes hasta el 31 de diciembre de 2011. Los Estados Financieros correspondientes al período de seis meses iniciado el 1° de enero del año 2011 y finalizado el 30 de junio del año 2011 utilizados en las comparaciones interanuales fueron reformulados de acuerdo a las nuevas normas.

1. Actividades de la Sociedad

(información no cubierta por el informe del auditor)

(cifras expresadas en miles de pesos)

En el período de seis meses consolidado, finalizado el 30 de junio de 2012, la Sociedad registró una pérdida neta de 348.576. El patrimonio neto de la Sociedad al cierre asciende a 1.131.804.

El resultado operativo consolidado fue una pérdida de 279.665.

La inversión en bienes de uso fue de 219.106, 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.

a. Acuerdo de venta de Sociedades

Con fecha 19 de abril de 2012, EMDERSA y la Provincia de La Rioja (la Provincia) acordaron la posibilidad de que la Provincia se incorpore como accionista de EDELAR a través de un aporte de capital en especie a integrarse con la transferencia en propiedad a EDELAR de ciertas instalaciones eléctricas construidas por la Provincia. El acuerdo que fue suscripto ad-referendum de la aprobación del Poder Ejecutivo Provincial y del Directorio de EMDERSA, los que no se han expedido aún, otorga el derecho a la Provincia a designar un Director Titular y un Suplente en el Directorio de la Distribuidora Provincial. La Sociedad estima que esta transacción, de materializarse, no afectará el valor estimado de realización de EDELAR.

Con fecha 23 de abril de 2012 el Directorio de la Sociedad aceptó la oferta realizada por Salta Inversiones Eléctricas S.A. ("SIESA"), a la Sociedad y a su subsidiaria EMDERSA Holding ("EHSA"), para la adquisición de acciones representativas de: (i) el 78,44% del capital accionario y derechos de voto de EDESA Holding, una sociedad anónima en proceso de formación producto del proceso de escisión de EMDERSA actualmente en curso y que concluido éste resultará titular del 90% del capital accionario y derechos de voto de EDESA, compañía a su vez titular del 99,99% del capital accionario y derechos de voto de ESED, y (ii) el restante 0,01% de ESED.

La transacción se perfeccionó el 10 de mayo de 2012 al precio ofrecido pagadero mediante la entrega de títulos representativos de deuda soberana de la República Argentina por un valor equivalente a 100.558. Dicho precio fue cancelado parcialmente mediante el pago de 83.882 en la fecha de cierre, restando una sexta parte cuyo pago el comprador deberá realizar en cinco cuotas anuales en dólares estadounidenses y consecutivas venciendo la primera de ellas el 5 de mayo de 2013, devengando una tasa LIBOR + 2% anual.

Por otra parte, EDESA canceló en su totalidad el préstamo mantenido con la Sociedad, por un monto total de capital de 131.300, más los intereses devengados y el comprador liberó de toda responsabilidad a EMDERSA por la fianza otorgada por esta última a EDESA con relación al préstamo sindicado que esta sociedad mantenía con diversas entidades bancarias. En virtud de esta operación, EHSA, controlada directa de la Sociedad, transfirió a SIESA acciones representativas del 28,93% del capital social y votos de EMDERSA, en tanto que la Sociedad transfirió a esa misma sociedad el 0,01% del capital social y votos de ESED. Asimismo, y conforme lo acordado por las partes, SIESA y EHSA, como fiduciantes y beneficiarios, y el Deutsche Bank S.A. ("DB"), como fiduciario, constituyeron un fideicomiso de garantía al cual transfirieron sus tenencias accionarias representativas del capital social y votos de EMDERSA, correspondiendo a SIESA el 28,93% recibido con el cierre de la transacción y a EHSA su tenencia remanente del 24,84%. Una vez concluido el proceso de escisión de EMDERSA en curso y emitidas las acciones representativas del 78,44% del capital social y votos de una nueva sociedad con objeto de inversión a constituirse, denominada EDESA Holding y que será titular del 90% de las acciones y votos de EDESA, el

fiduciario DB transferirá a EHSA la totalidad de las acciones de EMDERSA que le han sido transferidas por SIESA y EHSA, y SIESA será el titular del 78,44% del capital social y votos de EDESA Holding S.A.

De esta forma, y como consecuencia de esta transacción, la Sociedad dejará de tener participación tanto directa como indirecta en EDESA.

Como consecuencia de esta transacción la Sociedad ha registrado una ganancia de \$ 1,62 millones en la línea resultado por operaciones discontinuadas del Estado de Resultados Integrales.

b. Tarifas

EDENOR S.A.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables no ha habido resolución respecto de la entrada en vigencia del cuadro tarifario resultante de la RTI, previsto para el 1º de febrero de 2009.

Por otra parte, al 30 de junio de 2012, la Sociedad ha presentado ante el Ente Nacional Regulador de la Electricidad las solicitudes de ajuste por MMC (Mecanismo de Monitoreo de Costos), de acuerdo al siguiente detalle:

Período de evaluación	Fecha de aplicación	Ajuste MMC
Noviembre 2007 - Abril 2008	Mayo 2008	5,791%
Mayo 2008 – Octubre 2008	Noviembre 2008	5,684%
Noviembre 2008 - Abril 2009	Mayo 2009	5,068%
Mayo 2009 – Octubre 2009	Noviembre 2009	5,041%
Noviembre 2009 – Abril 2010	Mayo 2010	7,103%
Mayo 2010 - Octubre 2010	Noviembre 2010	7,240%
Noviembre 2010 – Abril 2011	Mayo 2011	6,104%
Mayo 2011 – Octubre 2011	Noviembre 2011	7,721%
Noviembre 2011 – Abril 2012	Mayo 2012	8,529%

Los ajustes indicados precedentemente se encuentran pendientes de aprobación por parte del Ente Regulador de la Electricidad al igual que la base para su aplicación, razón por la cual, la Sociedad no puede estimar razonablemente la cuantía de las solicitudes presentadas. Por esta razón, la Sociedad no ha reconocido ingreso alguno en los presentes Estados Financieros por este concepto hasta tanto reciba la aprobación de parte de las autoridades de contralor.

Asimismo se están realizando las gestiones para su regularización a los efectos de recomponer la ecuación económica financiera del negocio, atento el incremento verificado en los costos operativos.

2. Estructura patrimonial comparativa

RUBROS	30.06.2012	30.06.2011
Activo corriente	1.326.788	1.023.985
Activo no corriente	<u>5.055.672</u>	<u>5.821.656</u>
Total del Activo	<u>6.382.460</u>	<u>6.845.641</u>
Pasivo corriente	1.632.456	1.404.072
Pasivo no corriente	<u>3.618.200</u>	<u>3.300.367</u>
Total del Pasivo	<u>5.250.656</u>	<u>4.704.439</u>
Participación de terceros	50.284	223.610
Patrimonio Neto	<u>1.081.520</u>	<u>1.917.592</u>
Total del Pasivo Participación de terceros y Patrimonio Neto	<u>6.382.460</u>	<u>6.845.641</u>

3. Estructura de resultados comparativa

(cifras expresadas en miles de pesos).

RUBROS	Seis meses al 30.06.2012	Seis meses al 30.06.2011
Resultado neto	(250.471)	415.956
Otros ingresos/egresos netos	(29.194)	(19.870)
Resultados financieros y por tenencia	<u>(149.106)</u>	<u>(137.241)</u>
(Pérdida) Utilidad antes de impuestos	(428.771)	258.845
Impuesto a las ganancias	39.578	(114.563)
Participación de terceros	(1.289)	(890)
Resultado operaciones que discontinúan	<u>40.617</u>	<u>23.591</u>
(Pérdida) utilidad neta del período	<u>(349.865)</u>	<u>166.983</u>

4. Estructura de flujo de efectivo comparativa

	Seis meses al 30.06.2012	Seis meses al 30.06.2011
Fondos generados por las actividades operativas	367.030	418.938
Fondos utilizados por las actividades de inversión	(119.769)	(675.719)
Fondos generados por las actividades de financiación	<u>(34.936)</u>	<u>240.026</u>
Total de fondos generados	<u>212.325</u>	<u>(16.755)</u>

5. Datos estadísticos (en unidades físicas)

(información no cubierta por el informe del auditor)

<i>CONCEPTO</i>	UNIDAD DE MEDIDA	Seis meses al 30.06.2012	Seis meses al 30.06.2011
Ventas de energía (1)	GWh	10.165	9.907
Compras de energía (1)	GWh	11.628	11.304

(1) Las cantidades correspondientes incluyen el peaje.

6. Índices

INDICES		30.06.2012	30.06.2011
Liquidez	<u>Activo corriente</u> Pasivo corriente	0,81	0,73
Solvencia	<u>Patrimonio neto</u> Pasivo total	0,22	0,41
Inmovilización	<u>Activo no Corriente</u>	0,79	0,85
Capital	Activo Total		
Rentabilidad	(Pérdida) Utilidad antes de impuestos		
antes de impuestos (1)	<u>Patrimonio neto excluido el resultado del ejercicio</u>	(29,95)%	15,63%

(1) Resultado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012 y 2011.

7. Perspectivas

(información no cubierta por el informe del auditor)

Durante el primer semestre del ejercicio 2012 la Sociedad continuó desarrollando su actividad en un contexto económico y financiero adverso, como se describe en Nota 1. No obstante ello, pudo mantener razonablemente las actividades operativas, comerciales y administrativas, alcanzando los niveles requeridos de prestación de servicios a nuestros clientes.

Durante el presente año 2012 y al momento en que se escriben estas líneas la Sociedad ha acordado con las entidades gremiales anticipos provisorios a cuenta de futuros aumentos salariales que pudieran surgir de la negociación paritaria en curso, en tanto que la Sociedad debe atender mayores costos de materiales y de mantenimiento de sus operaciones sin contrapartida en sus ingresos.

Esta situación hizo que el Directorio dispusiera aplicar todos los recursos disponibles al mantenimiento de las inversiones, a lograr un acuerdo equilibrado con sus trabajadores y a mantener la calidad de servicio.

La decisión del Gobierno Nacional de anunciar hacia fines de año la eliminación de subsidios a la electricidad a un conjunto de actividades empresariales y de clientes residenciales es una buena señal y un comienzo hacia la normalización del sector energético, pero inicialmente podría dificultar la obtención de una mejora en el Valor Agregado de la Distribución (VAD).

Asimismo, es de señalar que la evolución que experimenten los niveles de demanda eléctrica, el desenvolvimiento económico - financiero del mercado en el cual opera la Sociedad, entre otros factores, deberán ser consideradas al momento de evaluar escenarios para el análisis de la actividad empresaria.

La Sociedad ha presentado ante el Ente Nacional Regulador de la Electricidad solicitudes de ajustes por Mecanismo de Monitoreo de Costos (MMC) por los períodos de mayo 2008 a mayo 2012, los cuales se encuentran pendientes de aprobación por parte del mencionado organismo.

Buenos Aires, 16 de agosto de 2012.

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estados de Situación Financiera Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011
-Anexo I-
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, plantas y equipos	10	3.995.310	3.712.330
Activos intangibles	11	793.015	-
Participación en negocios conjuntos		419	415
Otros créditos	13	49.434	14.803
Créditos por ventas	13	45.725	45.531
Total del activo no corriente		<u>4.883.903</u>	<u>3.773.079</u>
Activo corriente			
Activos en construcción		45.504	-
Inventarios	14	45.325	12.407
Otros créditos	13	77.094	43.762
Instrumentos financieros derivados	12	1.316	-
Créditos por ventas	13	534.732	421.193
Activos financieros a valor razonable	12	2.132	430.836
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	130.509	246.007
Total del activo corriente		<u>836.612</u>	<u>1.154.205</u>
Activos disponibles para la venta	33	1.278.731	-
TOTAL DEL ACTIVO		<u>6.999.246</u>	<u>4.927.284</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los propietarios			
Capital social	16	897.043	897.043
Ajuste sobre capital social	16	986.142	986.142
Prima de emisión	16	21.769	18.317
Acciones en cartera	16	9.412	9.412
Ajuste sobre acciones en cartera	16	10.347	10.347
Reserva legal		64.008	64.008
Resultados acumulados		(557.336)	(241.942)
Patrimonio neto atribuible a los propietarios		<u>1.431.385</u>	<u>1.743.327</u>
Participación no controlante		415.801	-
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		<u>1.847.186</u>	<u>1.743.327</u>

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

ANDRÉS SUAREZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estados de Situación Financiera Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 (continuación)
-Anexo I-
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas comerciales	18	54.344	50.984
Ingresos diferidos		157.338	-
Otras deudas	18	1.373.687	984.518
Préstamos	19	1.189.882	1.035.113
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	20	23.591	19.277
Planes de beneficios	21	83.503	41.492
Previsiones	24	66.144	6.816
Deudas fiscales		17.652	8.979
Pasivo por impuesto diferido	22	348.749	250.279
Total del pasivo no corriente		<u>3.314.890</u>	<u>2.397.458</u>
Pasivo corriente			
Deudas comerciales	18	658.328	378.505
Préstamos	19	59.025	46.855
Instrumentos financieros derivados	12	-	7.253
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	20	275.789	180.432
Planes de beneficios	21	11.326	-
Deudas fiscales		147.723	111.080
Otras deudas	18	144.777	4.542
Previsiones	24	10.344	57.832
Total del pasivo corriente		<u>1.307.312</u>	<u>786.499</u>
Pasivos asociados a activos disponibles para la venta	33	529.858	-
TOTAL DEL PASIVO		<u>5.152.060</u>	<u>3.183.957</u>
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO		<u>6.999.246</u>	<u>4.927.284</u>

Las notas que acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

ANDRÉS SUAREZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Resultados Integrales Consolidado
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011
-Anexo I-
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	31.12.11
Operaciones continuas		
Ingresos por servicios	25	2.805.817
Ingresos por construcción		87.374
Compras de energía		(1.325.458)
Costo de construcción		(87.374)
Resultado bruto		1.480.359
Gastos de transmisión y distribución	26	(1.094.825)
Gastos de comercialización	26	(310.312)
Gastos de administración	26	(224.316)
Resultado por adquisición de sociedades	31	434.959
Resultado por participación en negocios conjuntos		4
Otros ingresos operativos	27	19.255
Otros egresos operativos	27	(46.234)
Resultado operativo		258.890
Ingresos financieros	28	53.486
Gastos financieros	28	(311.255)
Resultados financieros netos		(257.769)
Resultado antes de impuestos		1.121
Impuesto a las ganancias	22	(152.971)
Resultado del ejercicio por operaciones continuas		(151.850)
Operaciones discontinuadas		
Resultado por operaciones discontinuadas	33	(139.531)
Resultado del ejercicio		(291.381)

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

ANDRÉS SUAREZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Resultados Integrales Consolidado
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 (continuación)
-Anexo I-
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	<u>31.12.11</u>
Resultado del ejercicio atribuible a:		
Propietarios de la sociedad controlante		(304.057)
Participación no controlante		12.676
Resultado del ejercicio		<u>(291.381)</u>
Otros resultados integrales		
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>		
Pérdidas actuariales sobre planes de beneficios	21	(13.764)
Efecto impositivo de las pérdidas actuariales sobre planes de beneficios		4.817
Otros resultados integrales de las operaciones discontinuadas		(3.393)
Total otros resultados integrales		<u>(12.340)</u>
Resultado integral del ejercicio atribuible a:		
Propietarios de la sociedad controlante		(315.394)
Participación no controlante		11.673
Resultado integral del ejercicio		<u>(303.721)</u>
Resultado por acción – Básico – Operaciones Discontinuas	29	(0,16)
Resultado por acción – Básico – Operaciones Continuas	29	(0,17)

Las notas que acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

ANDRÉS SUAREZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011
-Anexo I-
(Expresados en miles de pesos)

Atribuible a propietarios controlantes de la Sociedad al 31.12.2011

	Capital social	Ajuste sobre capital social	Acciones propias en cartera	Ajuste acciones propias en cartera	Prima de emisión	Reserva legal	Resultados acumulados	Subtotal patrimonio neto	Participación no controlante	Total patrimonio neto
Saldo inicial al 1° de enero de 2011	897.043	986.142	9.412	10.347	18.317	64.008	(241.942)	1.743.327	-	1.743.327
Adquisición de Sociedades (Nota 31)	-	-	-	-	-	-	-	-	230.040	230.040
Compra adicional de participación no controlante (Nota 32)	-	-	-	-	3.452	-	-	3.452	(9.861)	(6.409)
Variación de participación no controlante por acuerdo de venta de Sociedades adquiridas	-	-	-	-	-	-	-	-	183.949	183.949
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(11.337)	(11.337)	(1.003)	(12.340)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(304.057)	(304.057)	12.676	(291.381)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	897.043	986.142	9.412	10.347	21.769	64.008	(557.336)	1.431.385	415.801	1.847.186

Las notas que acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

ANDRÉS SUAREZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011
-Anexo I-
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	31.12.2011
Flujo de efectivo de las actividades operativas		
Resultado Integral del ejercicio		(303.721)
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	10	187.893
Amortización de activos intangibles	11	20.093
Resultado por venta de propiedades, plantas y equipos	10	1.874
Resultado por baja de activos intangibles	11	10.737
Resultado por participación en negocios conjuntos		(4)
Resultado por compra de deuda financiera	28	(6.546)
Participación no controlante		(11.673)
Diferencia de cambio e intereses sobre préstamos y otros pasivos		243.878
Impuesto a las ganancias	22	152.971
Provisión por desvalorización de créditos por ventas	24	28.359
Provisión por desvalorización de otros créditos	24	(546)
Resultado de valuación a valor presente retroactivo Acta Acuerdo y otros créditos por ventas		(1.170)
Resultado por adquisición de sociedades	31	(434.959)
Operaciones discontinuadas		202.348
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento neto de créditos por ventas		(141.307)
Aumento neto de otros créditos		(88.337)
Aumento de inventarios		(32.918)
Aumento de activos en construcción		(45.504)
Aumento de deudas comerciales		25.413
Aumento de remuneraciones y cargas sociales a pagar		153.008
Aumento de deudas fiscales		12.085
Aumento de ingresos diferidos		157.338
Aumento de otras deudas		153.729
Aumento por fondos obtenidos del programa de uso racional de la energía eléctrica		399.558
Aumento neto de provisiones		11.840
Intereses cobrados		48.973
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		743.412

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

ANDRÉS SUAREZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 (continuación)
-Anexo I-
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	31.12.2011
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Disminución por venta de activos financieros a valor razonable		383.893
Altas de propiedades, plantas y equipos		(443.407)
Altas de activos intangibles		(23.466)
Pago por adquisición de sociedades neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(442.911)
Pago por adquisición de participación no controlante adicional		(6.409)
Operaciones discontinuadas	33	(279.940)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(812.240)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación		
Toma de préstamos		298.190
Pago de préstamos		(380.433)
Pago de dividendos		(37.950)
Operaciones discontinuadas	33	98.547
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		(21.646)
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		
		(90.474)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	15	246.007
Resultado por diferencias de cambio en el efectivo y equivalente de efectivo		3.281
Variación del efectivo y equivalentes de efectivo		(90.474)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio		158.814
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de situación financiera	15	130.509
Efectivo y equivalentes de efectivo incluido en activos disponibles para la venta	33	28.305
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio		158.814

Las notas que acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

ANDRÉS SUAREZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1º de enero 2011

-Anexo I-

1. Información general

Historia y desarrollo de la Sociedad

Con fecha 21 de julio de 1992 mediante el Decreto N° 714/92 fue constituida Empresa Distribuidora Norte S.A. (EDENOR S.A. o la Sociedad) en relación con el proceso de privatización y concesión de la actividad de distribución y comercialización de energía a cargo de Servicios Eléctricos del Gran Buenos Aires S.A. (SEGBA S.A.).

Mediante una Licitación Pública Internacional el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) adjudicó el 51% del paquete accionario de la Sociedad, representado por las acciones Clase "A", a la oferta pública presentada por Electricidad Argentina S.A. (EASA), Sociedad controlante de Edenor S.A.. La adjudicación y el contrato de transferencia fueron aprobados por el Decreto N° 1.507/92 del Poder Ejecutivo Nacional el 24 de agosto de 1992.

Con fecha 1º 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, alquilar 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 hasta el punto de otorgar facilidades de créditos garantizados a proveedores y vendedores de servicios participantes en la distribución y venta de energía, quienes tendrían garantías otorgadas por sociedades de garantía recíproca pertenecientes a la Sociedad.

Edenor S.A. y su sociedad controlada indirectamente EDEN distribuyen electricidad a más de \$ 3.03 millones de clientes en un área de concesión que abarca el norte de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y Norte y Noroeste del Gran Buenos.

Situación económico-financiera de la Sociedad

La Sociedad ha registrado en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 resultados operativo y neto negativos, como así también ha resultado afectado su nivel de liquidez y capital de trabajo. Esta situación se deriva fundamentalmente al constante aumento de sus costos de operación necesarios para mantener el nivel de servicio y a la demora en la obtención de incrementos tarifarios y reconocimientos de mayores costos ("MMC") presentados hasta el momento por la Sociedad según los términos del Acta Acuerdo.

Cabe destacar que la Sociedad ha mantenido la calidad del servicio de distribución de energía como así también satisfecho los incrementos interanuales constantes de la demanda, que acompañaron el crecimiento económico de los últimos años. Ante el incremento en los costos asociados a la prestación del servicio, como así también a las necesidades de inversiones adicionales para abastecer la mayor demanda, la Sociedad ha tomado una serie de medidas destinadas a morigerar los efectos negativos de esta situación en su estructura financiera, entre las que se destacan la reducción de determinados costos, la disposición de ciertas inversiones, la reducción de honorarios de los máximos directivos, la gestión de nuevas alternativas de financiamiento, la refinanciación de la deuda financiera con extensión de los plazos de vencimiento, y/o el diferimiento de los plazos para la realización de ciertas inversiones de capital estimadas, entre otras, siempre que no afecten las fuentes de trabajo, la ejecución del plan de inversiones y la realización de las tareas imprescindibles de operación y mantenimiento necesarias para mantener la prestación del servicio público concesionado.

**Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I-

En este marco, la Sociedad ha iniciado las presentaciones correspondientes ante los organismos de control y autoridades regulatorias, a fin de arbitrar conjuntamente los mecanismos necesarios para contribuir a una eficiente prestación del servicio de distribución, el mantenimiento del nivel de inversiones y la atención de la creciente demanda.

De continuar las condiciones existentes a la fecha de los presentes estados financieros, el Directorio entiende que la situación económica financiera de la Sociedad continuará deteriorándose, estimándose para el presente ejercicio flujos de caja y resultados operativos negativos y un deterioro de los ratios financieros.

La resolución de la revisión tarifaria integral es incierta no solo con relación a los plazos sino también en cuanto a su formalización final. Si durante el presente ejercicio: (i) los nuevos cuadros tarifarios no son emitidos por el ENRE; (ii) la Sociedad no recibe otro tipo de mecanismo para compensar los incrementos de costos, y/o; (iii) no se obtiene del Gobierno Nacional otro mecanismo que provea financiamiento para los incrementos de costos, es probable que la Sociedad no cuente con liquidez suficiente y en consecuencia se vea obligada a implementar diversas medidas, para preservar el efectivo e incrementar su liquidez. No obstante, la Sociedad no está en condiciones de asegurar que pueda obtener financiamiento adicional en condiciones aceptables. De manera que si alguna de estas medidas, individualmente o en su conjunto, no se concretara, existe un riesgo significativo de que tal situación tenga un efecto material adverso en las operaciones de la Sociedad que la forzarían a buscar otros recursos de liquidez. La Sociedad podría necesitar comenzar un proceso de renegociación con sus proveedores y acreedores a fin de obtener cambios en los términos de sus obligaciones para aliviar la mencionada situación financiera.

Teniendo en cuenta que la concreción de las medidas proyectadas para revertir la tendencia negativa evidenciada depende, entre otros factores, de la ocurrencia de ciertos hechos que no se encuentran bajo el control de la Sociedad, tales como los incrementos tarifarios solicitados, el Directorio entiende que existe un grado de gran incertidumbre respecto de la capacidad financiera de la Sociedad para afrontar el cumplimiento de las obligaciones en el curso normal de los negocios.

No obstante ello, la Sociedad ha confeccionado los presentes estados financieros consolidados utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha, asumiendo que la Sociedad continuará operando normalmente, y por lo tanto no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran resultar como consecuencia de la resolución de esta incertidumbre.

2. Marco regulatorio

2.1 EDENOR S.A.

a. General

La Sociedad está sujeta al marco regulatorio dispuesto por la Ley N° 24.065 y a las reglamentaciones del Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE).

El ENRE tiene entre sus facultades la aprobación y control de las tarifas, el contralor de los niveles de calidad del servicio y producto técnico, del servicio comercial y el cumplimiento del deber de seguridad pública, previstos en el Contrato de Concesión. En caso de incumplimiento de las obligaciones asumidas por la Distribuidora, el ENRE podrá aplicar las sanciones previstas en el Contrato de Concesión, pudiendo llegar a ejecutar las garantías otorgadas por los titulares del paquete mayoritario adjudicatarios de las acciones Clase "A".

Son obligaciones de la Distribuidora, entre otras, efectuar las inversiones y realizar el mantenimiento necesario para asegurar los niveles de calidad detallados para la prestación del servicio dentro del área de concesión como también asegurar la provisión y disponibilidad de energía eléctrica para satisfacer la demanda en tiempo oportuno asegurándose las fuentes de aprovisionamiento.

**Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

**DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora**

**Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61**

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I-

El incumplimiento reiterado de las Obligaciones asumidas por la Sociedad en el Contrato de Concesión, faculta al poder concedente a ejecutar la Garantía otorgada por los accionistas mayoritarios, a través de la prenda constituida sobre las acciones Clase A y proceder a vender tales acciones en Concurso Público, sin que por ello se vea afectada la continuidad de la Sociedad concesionaria. A la fecha de emisión de los presentes estados contables no existen incumplimientos de parte de la Sociedad que pudieran encuadrarse en esta situación.

Asimismo, la rescisión del Contrato de Concesión, podría ocurrir en caso de quiebra de la Distribuidora. También, cuando el Concedente incumpla sus obligaciones de manera tal que impidan a la Distribuidora la prestación del Servicio o se afecte gravemente al mismo en forma permanente, previa intimación para que en un plazo de 90 días se regularice tal situación, la Distribuidora puede pedir la rescisión del contrato.

b. Concesión

La Concesión fue otorgada por un plazo de 95 años, prorrogable por un máximo adicional de 10 años. El lapso de la misma se divide en períodos de gestión, el primero de los cuales tiene una duración de 15 años y los siguientes de 10 años cada uno. Luego de cada período de gestión se debe proceder a la licitación de las acciones Clase "A", representativas del 51% del capital de EDENOR S.A., actualmente propiedad de EASA. En caso que esta última realice la mayor oferta, continuará en poder de dichas acciones sin necesidad de efectuar desembolso alguno. Por el contrario, en caso de resultar otra oferta mayor, los oferentes deberán abonar a EASA el importe de su oferta en las condiciones de la misma. El producido de la venta de las acciones Clase "A" será entregado a EASA, previa deducción de los créditos que por cualquier causa tuviere a su favor el Poder Concedente.

Con fecha 7 de julio de 2007 fue publicada en el Boletín Oficial de la Nación la Resolución ENRE N° 467/07 mediante la cual se extiende el primer período de gestión en 5 años a partir de la entrada en vigencia de la Revisión Tarifaria Integral (RTI). Su vencimiento original hubiera operado el 31 de agosto de 2007.

Por otra parte, el inicio del proceso de oferta de las acciones mencionado anteriormente deberá tener lugar una vez finalizado el período tarifario quinquenal que principie luego de la finalización de la RTI conforme surge de la Resolución ENRE N° 467/2007.

La Sociedad tiene la exclusividad de la distribución y comercialización de energía eléctrica dentro del área de concesión para todos los usuarios que no tengan la facultad de abastecerse en el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), debiendo satisfacer toda demanda de suministro que se le solicite, en tiempo oportuno y conforme a los niveles de calidad establecidos. Además, debe dar libre acceso a sus instalaciones a todos los agentes del MEM que lo requieran, en los términos regulados por la Concesión.

Bajo el contrato de Concesión, durante el tiempo de duración de la misma, no existen obligaciones de pago de canon por parte de la Sociedad.

Con fecha 6 de enero de 2002, el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) promulgó la Ley N° 25.561 que estableció que, a partir de su sanción, quedaron sin efecto las cláusulas de ajuste en dólares y de cualquier otro método de indexación en los contratos celebrados por la Administración Pública Nacional, incluyendo, entre otros, los de servicios públicos. Los precios y tarifas resultantes quedaron establecidos en pesos a la relación de cambio de un peso igual a un dólar estadounidense.

Asimismo, la Ley N° 25.561 autoriza al PEN a renegociar los contratos de servicios públicos considerando ciertos criterios.

Cabe mencionar que mediante la ley N° 26.729 se prorrogó hasta el 31 de diciembre de 2013, la declaración de emergencia pública y el término para renegociar los contratos de obras y servicios públicos.

**Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I-

c. Situación tarifaria de Edenor S.A.

I. Acta Acuerdo entre Edenor S.A. y el Estado Nacional

Con fecha 21 de septiembre de 2005 Edenor S.A. suscribió un Acta Acuerdo en el marco del proceso de renegociación del Contrato de Concesión previsto en la Ley N° 25.561 y normas complementarias, el cual fue ratificado con fecha 13 de febrero de 2006.

El Acta Acuerdo establece:

- i) Un Régimen Tarifario de Transición (“RTT”) a partir del 1 de noviembre de 2005, con un incremento en el margen de distribución promedio del 23% que no puede producir un aumento en la tarifa media del servicio superior al 15% y un aumento adicional promedio del 5% en el valor agregado de distribución, asignado a ciertas inversiones específicas en bienes de capital;
- ii) Someter a aprobación de la autoridad de contralor el pago de dividendos durante la vigencia de dicho régimen;
- iii) Incluir la incorporación de una “tarifa social” y los niveles de la calidad del servicio a prestar;
- iv) La suspensión por parte de Edenor S.A. y de sus accionistas de los reclamos y procedimientos legales ante tribunales nacionales o extranjeros por la aplicación de la Ley de Emergencia Pública;
- v) La realización de una Revisión Tarifaria Integral (“RTI”), proceso mediante el cual se fijará un nuevo régimen tarifario con vigencia gradual, veinte por los siguientes 5 años, que estará a cargo del ENRE de acuerdo con la Ley 24.065;
- vi) Un plan de inversión mínimo en la red eléctrica por el monto de \$ 178,8 millones a ser cumplido por Edenor S.A. durante el año 2006, más una inversión adicional de \$ 25,5 millones que pudiera ser solicitada;
- vii) Actualizar las penalidades aplicadas por el ENRE cuyos destinos sean bonificaciones a clientes y cuya notificación por dicho ente sean con anterioridad al 6 de enero de 2002 como así también aquellas cuya notificación, causa u origen haya tenido lugar en el período comprendido entre el 6 de enero de 2002 y la entrada en vigencia del Acta Acuerdo hasta la fecha de su efectivo pago por el incremento promedio que registre el costo propio de distribución producto de los aumentos y ajustes a cada fecha otorgados;
- viii) Condonar las penalidades aplicadas por el ENRE, y destinadas al Estado Nacional, cuya notificación, causa u origen haya tenido lugar en el período comprendido entre el 6 de enero de 2002 y la entrada en vigencia del Acta Acuerdo;
- ix) El plazo para la cancelación de las penalidades aplicadas por el ENRE, descriptas en el punto vii) anterior, es en un plan de catorce cuotas semestrales 180 días después de aprobada la Revisión Tarifaria Integral (RTI). Estas representan aproximadamente los dos tercios de las sanciones impuestas por el ENRE con anterioridad al 6 de enero de 2002 como así también aquellas cuya notificación, causa u origen haya tenido lugar en el período comprendido entre el 6 de enero de 2002 y la entrada en vigencia del Acta Acuerdo, bajo el cumplimiento de ciertos requerimientos.

Dicho acuerdo fue ratificado por el PEN mediante el decreto N° 1.957/06, firmado por el Presidente de la Nación el 28 de diciembre de 2006 y publicado el 8 de enero de 2007 en el Boletín Oficial de la Nación. El mencionado acuerdo contiene los términos y condiciones que, una vez cumplidos los demás procedimientos previstos en la normativa, constituirán la base sustantiva de la Renegociación Integral del Contrato de Concesión del servicio público de distribución y comercialización de energía en jurisdicción federal, entre el PEN y la empresa concesionaria.

**Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I-

Adicionalmente, el 5 de febrero de 2007 se publicó en el Boletín Oficial de la Nación, la Resolución ENRE N° 51/07 en la cual se aprueba el cuadro tarifario resultante de la RTI, con vigencia a partir de los consumos registrados desde el 1 de febrero de 2007. Este documento dispuso:

- i) Aumento promedio del 23% sobre los costos propios de distribución, los costos de conexión y el servicio de rehabilitación vigentes, excepto las tarifas residenciales;
- ii) Aumento promedio adicional del 5% sobre los costos propios de distribución, que ha de aplicarse a la ejecución del plan de obras e infraestructura detallado en el Acta Acuerdo;
- iii) Implementación del Mecanismo de Monitoreo de Costos ("MMC") previsto en el Acta Acuerdo, que para el semestre 1 de noviembre de 2005 al 30 de abril de 2006 arroja un porcentaje del 8.032%. Dicho porcentaje será aplicado a los consumos no residenciales efectuados entre el 1 de mayo de 2006 y el 31 de enero de 2007;
- iv) Facturación en 55 cuotas mensuales iguales y consecutivas, de las diferencias derivadas de la aplicación del nuevo cuadro tarifario para los consumos no residenciales registrados entre el 1 de noviembre de 2005 y el 31 de enero de 2007 (puntos i) y ii)) y para los consumos no residenciales registrados entre el 1 de mayo de 2006 y el 31 de enero de 2007 (punto iii) anterior);
- v) Facturación de las diferencias correspondientes a los apartamentos entre las transacciones físicas previstas y las ejecutadas y demás conceptos asociados al MEM, tales como el Canon de Ampliación de Red, Transporte y Otros;
- vi) Presentación, en el plazo de 45 días corridos de dictada la resolución, de un plan ajustado de inversiones anuales, en valores físicos y monetarios, contemplando las exigencias previstas en el Acta Acuerdo.

La Resolución N° 434/2007 determinó, entre otros aspectos, la prórroga de las obligaciones y compromisos establecidos en la cláusula 22 del Acta Acuerdo hasta la fecha de entrada en vigencia del cuadro tarifario resultante de la RTI, liberando a Edenor S.A. y a sus accionistas para retomar las acciones legales que se hubieran suspendido como consecuencia del Acta Acuerdo si el cuadro tarifario integral no entrara en vigencia.

II. Revisión Tarifaria Integral (RTI)

Con fecha 30 de julio de 2008 la SE dictó la Resolución N° 865/08 por medio de la cual se modifica la Resolución N° 434/07 fijando el mes de febrero de 2009 como la fecha de entrada en vigencia del cuadro tarifario resultante de la RTI. A la fecha de emisión de los presentes estados contables no ha habido definición respecto de la entrada en vigencia del cuadro tarifario resultante de dicho proceso.

En lo que respecta al inicio del Proceso de RTI, el ENRE ha dado inicio al mismo y Edenor S.A., con fecha 12 de noviembre de 2009 efectuó su presentación de requerimiento de ingresos para el nuevo período, justificando los fundamentos y criterios de la referida solicitud.

PUREE-MMC (Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica-Mecanismo de Monitoreo de Costos)

La Resolución N° 1.037/07 de la SE estableció que de los fondos resultantes de la diferencia entre el cobro de cargos adicionales derivados de la aplicación del PUREE, y el pago de bonificaciones a usuarios derivados del mismo programa, se deduzcan las sumas que la Sociedad abone en concepto de Coeficiente de Actualización Trimestral ("CAT") instaurado por el Artículo 1 de la Ley N° 25.957 y los montos correspondientes al concepto del Mecanismo de Monitoreo de Costos (MMC) por el período mayo 2006 a abril 2007 (Item a) apartados b y c de la presente nota), hasta tanto se reconozca su efectivo traslado a la tarifa. Asimismo establece que el ajuste por MMC para el período mayo 2006 a abril de 2007 aplicable a partir del 1 de mayo de 2007 es del 9,63%.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.**Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)****-Anexo I-**

Con fecha 25 de octubre de 2007 fue emitida la Resolución ENRE N° 710/2007 en la cual se aprobó el procedimiento compensador del MMC anteriormente mencionado.

Al 31 de diciembre de 2011, Edenor S.A. ha presentado ante el ENRE las solicitudes de ajuste por MMC, de acuerdo al siguiente detalle:

Período	Fecha de aplicación	Ajuste MMC
Noviembre 2007 - Abril 2008	Mayo 2008	5,791%
Mayo 2008 - Octubre 2008	Noviembre 2008	5,684%
Noviembre 2008 - Abril 2009	Mayo 2009	5,068%
Mayo 2009 - Octubre 2009	Noviembre 2009	5,041%
Noviembre 2009 - Abril 2010	Mayo 2010	7,103%
Mayo 2010 - Octubre 2010	Noviembre 2010	7,240%
Noviembre 2010 - Abril 2011	Mayo 2011	6,104%
Mayo 2011 - Octubre 2011	Noviembre 2011	7,721%

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los ajustes indicados precedentemente se encuentran pendientes de aprobación por parte del ENRE, al igual que la base para su aplicación, razón por la cual, la Sociedad no puede estimar razonablemente la cuantía de las solicitudes presentadas. Al respecto, la Sociedad no ha reconocido ni devengado ingreso alguno en los presentes estados financieros consolidados por este concepto hasta tanto reciba la aprobación de parte de las autoridades de contralor.

Asimismo se están realizando las gestiones para su regularización a los efectos de recomponer la ecuación económico - financiera del negocio, atento el incremento verificado en los costos operativos.

El pasivo generado por los fondos excedentes, derivados del PUREE, asciende a \$ 867,09 millones y \$ 529,10 millones al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011, respectivamente, y se expone en el rubro Otras deudas no corrientes. Este incremento en el pasivo se debe a que se le permitió a la Sociedad retener dichos fondos (Res. S.E. N° 1037/07), a los efectos de cubrir los incrementos por MMC aún no trasladados a tarifas.

III. Cuadros tarifarios

La SE emitió la Resolución N° 1.169/08 aprobando los nuevos precios de referencia estacionales de potencia y energía en el Mercado Eléctrico Mayorista ("MEM"). Como consecuencia de esto el ENRE dictó la Resolución N° 628/08 mediante la cual aprobó los valores del cuadro tarifario a ser aplicado a partir del 1 de octubre de 2008. El mencionado cuadro tarifario incluyó el traslado a tarifas del aumento en el precio estacional de la energía, a fin de reducir los subsidios del Estado Nacional al sector eléctrico, no incrementando el valor agregado de distribución de la Sociedad.

Adicionalmente, mediante Resolución SE N° 202/2011, la SE aprobó la programación estacional de invierno para el MEM, correspondiente al período comprendido entre el 1 de mayo y el 31 de octubre de 2011. Por ello, en atención al nivel de consumo de energía eléctrica que tiene la comunidad durante el período invernal y a fin de no afectar negativamente su capacidad de pago, resolvió suspender la aplicación, durante el período comprendido entre el 1 de junio de 2011 y el 30 de septiembre de 2011, de los artículos 6, 7 y 8 de la Resolución SE N° 1169/08.

Por otra parte, la Secretaría de Energía emitió la Res. N° 1301/11 en la que fijó la programación estacional de verano, eliminando subsidios a ciertas actividades económicas que de acuerdo a la Resolución se encuentran en condiciones de afrontar los reales costos que deben incurrirse para lograr el abastecimiento de su demanda de energía eléctrica. Esta disposición se ha ido ampliando alcanzando además a usuarios residenciales clasificándolos por áreas geográficas y tipos de residencia. La modificación correspondió exclusivamente a los precios de compra de la energía en el Mercado Mayorista, por lo que no se modificó prácticamente el VAD (Valor Agregado de Distribución) de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I-

Como en años anteriores, continuó produciendo efecto la Resolución de Secretaría de Energía N° 1037/07, ratificada por la Nota de Secretaría de Energía N° 1383/08, que modificó la afectación de los fondos resultantes de la aplicación del Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica ("PUREE"), pudiendo deducirse de los mismos: a) las sumas que abone la Sociedad en concepto del Coeficiente de Adecuación Trimestral ("CAT") instaurado por el Artículo 1° de la Ley N° 25.957, a los efectos del cálculo para la determinación del valor total del Fondo Nacional de la Energía Eléctrica (FNEE); y b) los montos correspondientes a las actualizaciones tarifarias debidas por aplicación del Mecanismo de Monitoreo de Costos ("MMC") establecido en el Acta Acuerdo, hasta tanto se reconozca el efectivo traslado a la tarifa de uno u otro concepto según corresponda.

IV. Acuerdo Marco

Con fecha 10 de enero de 1994, la Sociedad junto con EDESUR S.A., el Estado Nacional y el Gobierno de la Provincia de Buenos Aires, firmaron un Acuerdo Marco con el propósito de establecer los lineamientos a los que se ceñiría la distribución del suministro eléctrico a asentamientos y barrios carenciados.

Con fecha 22 de julio de 2011 la Sociedad, junto a EDESUR S.A. y EDELAP S.A. firmó con el Estado Nacional y la Provincia de Buenos Aires una Addenda mediante la que se renovó por un período de cuatro años el Nuevo Acuerdo Marco que había sido celebrado el 6 de octubre de 2003.

Dicha prórroga, se encuentra para la aprobación del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios. No obstante ello, la Sociedad ha continuado abasteciendo de energía eléctrica a asentamientos y barrios carenciados y ha presentado información relativa a estos consumos a los entes de control, en el entendimiento de que el Acuerdo continuará vigente en los períodos sucesivos.

Al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011, el saldo total a cobrar con el Gobierno Nacional y Provincial, es de \$ 25,66 millones y \$ 33,05 millones, respectivamente.

En relación con el crédito a cobrar que la Sociedad mantenía con la Provincia de Buenos Aires, en el mes de marzo de 2010, se suscribió con el Gobierno de dicha provincia, un Convenio de Pago por el cual se declaró una acreencia de 32.797 al 31 de octubre de 2009, que fue verificada por éste y luego abonada mediante la entrega de Bonos de Cancelación de Deudas de la Provincia de Buenos Aires. Al 31 de diciembre de 2011 no existe saldo por este concepto.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados la Sociedad ha realizado las presentaciones pertinentes y se encuentra a la espera de la prórroga del presente Acuerdo. Asimismo y por prudencia al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad ha previsionado 28.600 correspondientes a los créditos por energía devengados durante el ejercicio 2011 hasta tanto las diferentes autoridades de aplicación realicen los actos administrativos necesarios para poner operativa la prórroga antedicha.

V. Sanciones

A raíz de los acontecimientos suscitados entre los días 20 y 31 de diciembre de 2010 en el área de concesión de Edenor S.A., con fecha 9 de febrero de 2011 el ENRE dictó la Resolución N° 32/11 mediante la cual procedió a dar inicio al procedimiento sancionatorio por incumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 25 incisos a), f) y g) del Contrato de Concesión y en el Artículo 27 de la Ley N° 24.065, así como también a las previsiones establecidas en la Resolución ENRE N° 905/99.

Con fecha 9 de febrero de 2011, Edenor S.A. fue notificada del dictado de la Res. ENRE N° 32/11, mediante la cual se dispuso sancionarla con una multa de \$ 1,1 millones y obligarla a resarcir a los usuarios afectados por las interrupciones del servicio por aproximadamente \$ 25,3 millones. Dichos montos se encuentran registrados en el rubro Otras deudas corrientes.

**Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I-

Edenor S.A. interpuso Recurso Directo ante la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, con el fin de obtener la declaración de nulidad de la misma. Adicionalmente, y por ante el mismo tribunal, Edenor S.A. solicitó el dictado de una medida cautelar a efectos de que se suspenda la ejecución de la multa, hasta tanto se dicte sentencia definitiva en el recurso directo planteado. El 23 de marzo de 2011, el tribunal dispuso la suspensión de la sanción (acreditación de pago) hasta tanto se expida sobre la medida cautelar interpuesta por Edenor S.A.. El ENRE interpuso contra esa decisión Recurso de Reposición el cual fue rechazado en todas sus partes. Con fecha 28 de abril de 2011, el Tribunal rechazó la medida cautelar solicitada, ante lo cual Edenor S.A. interpuso Recurso Extraordinario Federal, el cual - previo traslado al ENRE - fue desestimado. Con fecha 8 de julio de 2011, Edenor S.A. solicitó se corra traslado de la acción de fondo al ENRE, hecho que se está haciendo efectivo a la fecha de emisión de los presentes estados contables. Con fecha 28 de octubre de 2011, Edenor S.A. planteó ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, recurso de queja por apelación denegada.

Al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011, la Sociedad ha dado efecto a sus Estados Financieros a las penalidades por resoluciones aún no emitidas por el ENRE correspondientes a los ejercicios de control devengados a esas fechas. Adicionalmente, la Sociedad ha dado efecto al ajuste previsto en el régimen tarifario de transición y a los ajustes establecidos por los cuadros tarifarios aplicados durante el ejercicio 2008. Resoluciones N° 324/2008 y 628/2008.

El monto del pasivo no corriente por Sanciones y Bonificaciones ENRE asciende a \$ 506,60 millones y \$ 455,42 millones, al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011, respectivamente y se expone en el rubro Otras deudas no corrientes.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2011 la Gerencia de la Sociedad ha considerado que el ENRE le ha dado, mayoritariamente, principio de cumplimiento a la obligación de suspender los juicios que procuran el cobro de sanciones, sin perjuicio de mantenerse una discusión abierta con el Organismo sobre la fecha de entrada en vigencia del Acta Acuerdo y, consecuentemente, sobre las sanciones incluidas en la renegociación y las que se les aplican los criterios del Período de Transición.

VI. Limitación a la transmisibilidad de las acciones de la Sociedad

El estatuto social establece que los accionistas titulares de las acciones Clase "A" podrán transferir sus acciones con la previa aprobación del ENRE, quien dentro de los 90 días deberá manifestarse. Caso contrario se entenderá que la solicitud fue aprobada.

Asimismo, la Caja de Valores S.A., encargada de llevar el registro de estas acciones, tiene el derecho (como está expresado en el estatuto social) de rechazar dichos ingresos los que, a su criterio, no cumplan con las reglas de transferencia de las acciones ordinarias incluidas en (i) la ley de Sociedades Comerciales, (ii) el Contrato de Concesión y (iii) el estatuto social.

A su vez, las acciones Clase "A" se mantendrán prendadas durante todo el plazo de la concesión, como garantía del cumplimiento de las obligaciones asumidas en el Contrato de Concesión.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I-

Otras limitaciones:

- En relación con la emisión de Obligaciones Negociables; EASA debe, por el periodo de vigencia de la Obligaciones Negociables, ser titular beneficiariamente y conforme al registro, de como mínimo el 51% de las acciones emitidas con derecho a voto y en circulación de la Sociedad.
- En relación al Acta Acuerdo suscripta con el Poder Concedente y ratificada mediante Decreto 1957/06; en su artículo décimo se establece que desde su firma y hasta la finalización del Período de Transición Contractual, los accionistas titulares del Paquete Mayoritario no podrán modificar su participación ni vender sus acciones.
- En relación con la reestructuración de la totalidad de la deuda financiera de EASA; finalizada el 19 de julio de 2006. Si ésta no cumpliera con las obligaciones de pago relacionadas con su nueva deuda, sus acreedores podrían embargar las acciones Clase A de la Sociedad, con lo cual el Estado Nacional tendría derecho según la concesión, a ejecutar su prenda sobre tales acciones.

VII. Concesiones de uso de inmuebles

De acuerdo al Pliego, SEGBA otorgó gratuitamente a la Sociedad el uso de inmuebles, por plazos que oscilan entre los 3, 5 y 95 años con o sin opción de compra según las características de cada uno de ellos, quedando a cargo de la Sociedad los pagos de las tasas, impuestos y contribuciones que los graven y la constitución de seguros por incendio, daño y responsabilidad civil, a satisfacción de SEGBA.

La Sociedad podrá introducir todo tipo de mejoras en los inmuebles, incluyendo nuevas construcciones, previa autorización de SEGBA, que quedarán en poder del concedente al vencimiento del plazo de concesión sin derecho a retribución ni compensación alguna, SEGBA podrá declarar resuelto el contrato de comodato, previa intimación a la Sociedad a cumplir la obligación pendiente, en ciertos casos previstos en el Pliego. Actualmente, con el ente residual de SEGBA liquidado, estas presentaciones y controles se tramitan ante el ONABE (Organismo Nacional de Bienes del Estado), organismo con el cual con fecha 25 de septiembre de 2009, la Sociedad celebró un convenio de reconocimiento y refinanciación de deuda por \$ 4,68 millones.

La forma de pago indicada en el mencionado convenio estableció un anticipo de 1.170, el cual fue abonado por la Sociedad con fecha 25 de septiembre de 2009, y el saldo de \$ 3,51 millones en 48 cuotas de \$ 0,10 millones. Las cuotas incluyen un interés compensatorio del 18,5% anual bajo el sistema francés, pagaderas a partir de octubre de 2009.

Al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 el monto de capital adeudado por este concepto asciende a \$ 1,85 millones y \$ 2,68 millones respectivamente, el cual ha sido registrado dentro del rubro Cuentas por pagar comerciales, diversas.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Sociedad ha adquirido por \$ 12,77 millones nueve de estos inmuebles cuyos comodatos habían vencido, habiéndose escriturado ocho de ellos por \$ 12,38 millones y abonado a cuenta de precio \$ 0,12 por el restante, quedando pendiente de pago al momento de la escrituración \$ 0,27 millones en la fecha que estipule el Ministerio de Economía de la Nación.

2.2 EDEN S.A.

a. General

Empresa Distribuidora de Energía Norte S.A. se encuentra comprendida en el marco regulatorio eléctrico de la Provincia de Buenos Aires de acuerdo a lo establecido en la Ley 11.769/96, (texto fue ordenado por el Decreto 1868/04 y actualizaciones introducidas por leyes 13929 y 14068) y su Decreto reglamentario 2479/04 dictadas por el Gobierno de la Provincia de Buenos Aires.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I-

Con fecha 27 de mayo de 1997, se celebró un Contrato de Concesión Provincial entre Empresa Distribuidora de Energía Norte S.A. y el Organismo de Aplicación de la Ley 11.769/96 mediante el cual se otorgó a la Sociedad la concesión del servicio público de distribución y comercialización de energía eléctrica dentro del área de concesión allí establecido, Asimismo, este contrato fija los términos y condiciones para la prestación de dicho servicio.

b. Concesión

Empresa Distribuidora de Energía Norte S.A. ("EDEN S.A.") es una sociedad creada por la Provincia de Buenos Aires quien privatizó el 100% de su capital accionario en el marco del Decreto N° 106/97 del Poder Ejecutivo Provincial.

La referida privatización se llevó a cabo a través de la adjudicación de la concesión del derecho de prestación exclusiva del servicio de distribución de energía eléctrica por un plazo de noventa y cinco años a partir de la fecha de toma de posesión. El plazo de concesión se divide en períodos de gestión, el primero es de quince años y los restantes de diez años cada uno. El concedente podrá prorrogar la concesión por un plazo máximo de diez años.

El 2 de junio de 1997, se realizó la toma de posesión de Empresa Distribuidora de Energía Norte S.A. por parte del Adjudicatario que inició así sus operaciones en la nueva Sociedad.

c. Situación tarifaria

El 25 de octubre de 2005, el MIVySP suscribió con EDEN un protocolo de entendimiento mediante el cual se definió: a) un sendero de recupero de los ingresos de la concesión mediante la confección de los modelos económicos y financieros que importaban tanto un equilibrio económico financiero básico y objetivo; y b) la necesidad de llevar adelante un proceso de revisión tarifaria integral, previsto para octubre de 2007 pero que nunca se concretó. Dicho Protocolo de Entendimiento fue aprobado mediante el Decreto N° 2862/05 y ratificado por la ley de presupuesto de 2006.

En función de la aplicación del mecanismo de actualización de los ingresos previsto en el Protocolo de Entendimiento, se otorgaron los incrementos de tarifa desde 2005, siendo las últimas presentaciones las que se detallan a continuación:

Con fecha 1 de junio de 2011, el MIVySP dictó la Resolución N° 415/2011 mediante la cual, haciendo lugar al pedido de actualización de costos del servicio de distribución eléctrica presentado por EDEN, se autorizó un ajuste en la tarifa media de venta de EDEN del 9%, distribuable entre los usuarios finales de la misma a partir de los consumos al 1° de junio de 2011.

Adicionalmente, con fecha 9 de noviembre de 2011, EDEN realizó una nueva presentación ante el MIVySP, aún pendiente de aprobación, solicitando un ajuste de tarifas en función de los incrementos de los costos de operación (de alrededor del 17% respecto de la presentación a diciembre de 2010), así como también de la variación de la valuación de los activos puestos a disposición para la prestación del servicio a junio de 2011 (de alrededor del 21% respecto de la presentación a diciembre de 2010).

d. Multas de Organismo de Control de Energía Eléctrica de la Provincia de Buenos Aires ("OCEBA")

EDEN, ha provisionado las penalidades aplicadas por OCEBA aplicando los coeficientes comunicados por la Dirección Provincial de Energía.

El saldo de la provisión se expone en el rubro Otras deudas y su monto asciende a \$ 4,3 millones al 31 de diciembre de 2011.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I-

e. Obligaciones y restricciones emergente de la privatización

El pliego de bases y condiciones le establece a EDEN S.A., entre otras, las siguientes obligaciones:

a) Las acciones clase "A" no podrán ser transferidas sin contar con la previa autorización del Organismo de Control.

b) Efectuar las inversiones y el mantenimiento necesario para garantizar los niveles de calidad del servicio.

c) Abstenerse de constituir hipoteca, prenda u otro gravamen o derecho real en favor de terceros sobre los bienes afectados a la prestación del servicio público sin perjuicio de la libre disponibilidad de aquellos bienes que en el futuro resultaren inadecuados o innecesarios para tal fin. Esta prohibición no alcanza a la constitución de derechos reales que la Concesionaria otorgue sobre un bien, en el momento de su adquisición, como garantía de pago del precio de compra.

d) Abonar la tasa de inspección y control que fije el Organismo de Control.

3. Bases de presentación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés) e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera ("CINIIF") (en conjunto "NIIF"). Todas las NIIF efectivas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros fueron aplicadas. Adicionalmente, la Sociedad ha aplicado ciertas NIIF que no son efectivas al 31 de diciembre de 2012 pero que permiten aplicación anticipada. La Sociedad ha aplicado por primera vez las NIIF en el ejercicio anual iniciado el 1° de enero de 2012, siendo su fecha de transición el 1° de enero de 2011.

La preparación de estos estados financieros de acuerdo a las NIIF requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

La presentación en el estado de situación financiera consolidado distingue entre activos y pasivos, corrientes y no corrientes y aquellos mantenidos para la venta. Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera recuperar o cancelar dentro de los doce meses siguientes al cierre del período sobre el que se informa. Adicionalmente, la Sociedad informa el flujo de efectivo de las actividades operativas usando el método indirecto. El año fiscal comienza el 1° de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. Los resultados económicos y financieros son presentados sobre la base del año fiscal.

Los presentes estados financieros consolidados están expresados en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa. Los mismos han sido preparados bajo la convención del costo histórico, modificado por la medición de los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

4. Políticas contables

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados se explicitan a continuación. Estas políticas contables han sido aplicadas de manera consistente en todos los periodos presentados excepto indicación en contrario.

4.1 Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera

4.1.1 Aplicación de la NIIF 1

La Comisión Nacional de Valores (CNV), a través de las Resoluciones N° 562/09 y 576/10 ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (modificada posteriormente por la Resolución Técnica N° 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas), que adopta las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) (en adelante denominadas "NIIF"), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

La Sociedad adoptó las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, según sus siglas en inglés) en su totalidad a partir del ejercicio del 1° de enero de 2012. La adopción de estas normas ha originado cambios en las políticas contables de la Sociedad y su reconocimiento se efectuará en los estados contables consolidados del ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2012 y en sus cierres trimestrales intermedios. Asimismo, se reestructuró la presentación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011, para fines comparativos, por la adopción de las NIIF. Este reconocimiento y la respectiva reestructuración se presentan en el acápite 4.1.2 según la conciliación del patrimonio neto al 31 de diciembre y 1° de enero de 2011 (fecha de transición a la adopción NIIF), y la conciliación de los resultados integrales y del flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2011. Adicionalmente, se presentan el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre y 1° de enero de 2011 y el estado de resultados integrales consolidado y el estado de flujo de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 reestructurados y su conciliación con los presentados de acuerdo a normas contables profesionales anteriores.

a. Excepciones obligatorias dispuestas por la NIIF 1

- i. La Sociedad ha aplicado las siguientes excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF en la preparación de las conciliaciones del patrimonio neto y de resultados que se incluyen a continuación.

- **Estimaciones**

Las estimaciones al 31 de diciembre y 1° de enero de 2011 bajo las NIIF son consistentes con las estimaciones realizadas de conformidad con las normas contables profesionales anteriores.

- **Clasificación y medición de activos financieros**

La clasificación y medición de los activos financieros es efectuada según la NIIF 9, la cual fue adoptada anticipadamente por la Sociedad al 1° de enero de 2011. Dicha norma presenta dos categorías de medición: costo amortizado y valor razonable, y fue aplicada por la Sociedad de acuerdo con los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición.

- ii. Las siguientes excepciones obligatorias dispuestas por la NIIF 1 no han sido aplicadas por no ser relevantes para la Sociedad:

- Desreconocimiento de activos y pasivos financieros
- Contabilización de cobertura

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I-

- Participaciones no controlantes
- Instrumentos derivados

b. Exenciones opcionales dispuestas por la NIIF 1

La NIIF 1 permite ciertas exenciones opcionales a la aplicación retroactiva de las NIIF, habiendo la Sociedad aplicado las siguientes:

- **Costo atribuido**

El costo de las propiedades, planta y equipos, ajustado de acuerdo con las normas contables profesionales anteriores, ha sido adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a las NIIF, considerando que el mismo resulta asimilable costo amortizado según las NIIF.

- **Beneficios a los empleados**

La NIIF 1 exime de la aplicación retroactiva de la NIC 19 Revisada "Beneficios a los empleados" en lo que respecta al reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales. En línea con esta exención, la Sociedad ha optado por reconocer las pérdidas actuariales acumuladas existentes a la fecha de transición relativas a todos los beneficios a los empleados en el saldo de apertura de resultados acumulados.

- **Activos financieros o activos intangibles registrados de conformidad con la CINIIF 12 Acuerdos de Concesión de Servicios**

La NIIF 1 permite la aplicación retroactiva de la CINIIF 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios". Esta norma no es de aplicación para Edenor S.A. a la fecha de transición por cuanto la Sociedad no reúne todas las condiciones del Párrafo 5 (b) de la CINIIF 12. Asimismo, la Sociedad ha optado por tomar la exención de no aplicar retrospectivamente la CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios" por ser impracticable su aplicación en las concesiones de la subsidiaria EDEN. En las concesiones de las demás subsidiarias, no se ha aplicado la CINIIF 12.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I-

4.1.2 Conciliación del patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre y 1° de enero de 2011 y del Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2011

El siguiente cuadro presenta la conciliación del estado de evolución del patrimonio neto de acuerdo con las normas contables profesionales anteriores y del Patrimonio Neto de acuerdo con las NIIF:

	31.12.2011	01.01.2011
Patrimonio neto bajo normas contables profesionales anteriores	1.314.518	1.749.915
Resultados relacionados a planes de beneficios definidos (a)	(29.120)	(10.136)
Ganancia por compra de sociedades (b.i y ii)	434.959	-
Pérdida por valuación a valor de realización de activos disponibles para la venta (c)	(172.838)	-
Desreconocimiento de los costos de transacción (b.iv)	(4.269)	-
Desreconocimiento amortización llave de negocio negativa (b.iii)	(12.340)	-
Adquisición adicional de participación no controlante (d)	3.452	-
Aplicación del CINIF 12 sobre contratos de concesión de servicios (e)	(12.165)	-
Impuesto a las ganancias diferido (f)	(97.379)	3.548
Participación no controlante (g)	6.567	-
Patrimonio neto bajo NIIF de Edenor	1.431.385	1.743.327
Participación no controlante bajo NIIF (g)	415.801	-
Patrimonio neto bajo NIIF	1.847.186	1.743.327

El siguiente cuadro presenta la conciliación del estado de resultados de acuerdo con las normas contables profesionales anteriores y de Resultados integrales de acuerdo con las NIIF:

	31.12.2011
Estado de resultados bajo normas contables profesionales anteriores	(435.397)
Ganancia por compra de sociedades (b.i y ii)	434.959
Pérdida por valuación a valor de realización de activos disponibles para la venta (c)	(172.838)
Desreconocimiento de los costos de transacción (b.iv)	(4.269)
Desreconocimiento amortización llave de negocio negativa (b.iii)	(12.340)
Aplicación del CINIF 12 sobre contratos de concesión de servicios (e)	(12.165)
Impuesto a las ganancias diferido (f)	(107.571)
Participación no controlante (g)	5.564
Resultado del ejercicio bajo NIIF de Edenor	(304.057)
Participación no controlante bajo NIIF	12.676
Resultado del ejercicio bajo NIIF	(291.381)

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I-

a. Planes de beneficios

De acuerdo a las normas contables profesionales anteriores, la Sociedad no reconoce en los estados financieros las pérdidas y ganancias actuariales ni los costos por servicios que aún no se han amortizado. De acuerdo con las NIIF, y considerando que la Sociedad ha adoptado anticipadamente la NIC 19 revisada, la Sociedad ha reconocido las pérdidas y ganancias actuariales no reconocidas a la fecha de transición en resultados integrales; y los costos por servicios pasados no amortizados a la fecha de transición en resultados acumulados. El efecto en el patrimonio neto es una disminución de \$ 29,12 millones y \$ 10,14 millones al 31 de diciembre y 1° de enero 2011, respectivamente. El efecto en resultados integrales correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 es una pérdida de \$ 18,95 millones.

b. Ganancia por compra de Sociedades

i) Negociación de compra

Corresponde a la ganancia reconocida bajo las NIIF, considerando todos los ajustes explicados a continuación, principalmente por desreconocimiento de la llave negativa de las empresas adquiridas, más algunas diferencias derivadas de activos netos adquiridos.

ii) Diferencias en la base de contabilización de compras

De acuerdo con las normas contables profesionales anteriores el exceso del valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios sobre el precio de compra, se reconoce como una llave de negocio negativa y se amortizaba de acuerdo con el método de la línea recta a lo largo de un período igual al promedio ponderado de la vida útil remanente de los activos identificados en la empresa adquirida que están sujetos a depreciación.

De acuerdo con las NIIF, la Sociedad ha revaluado la asignación del precio de compra. En relación con ello, se identificaron las siguientes diferencias entre las normas contables profesionales anteriores y las NIIF:

Valor razonable de los activos netos adquiridos – Normas contables profesionales anteriores		1.276.236
Diferencias por aplicación de CINIIF 12	1)	(54.003)
Pasivo por planes de beneficios	2)	(15.250)
Efecto del impuesto a las ganancias diferido	3)	24.238
Desreconocimiento de los costos de la transacción	4)	(4.269)
Valor razonable de los activos netos adquiridos – NIIF		1.226.952

1) Diferencias por aplicación del CINIIF 12

De acuerdo con las normas contables profesionales anteriores, los activos utilizados en el marco de acuerdos de concesión de servicios de la subsidiaria EDEN (controlada en forma indirecta a través de AESEBA), que hayan sido recibidos al momento de celebrar los contratos de concesión o hayan sido adquiridos por las sociedades durante su vigencia, se clasifican como propiedades, plantas y equipos y se amortizan en base a la vida útil asignada a cada activo específico, independientemente del período de vigencia de los contratos de concesión.

De acuerdo con las NIIF, los activos esenciales utilizados en el marco de la concesión de servicios, que hayan sido recibidos al momento de celebrar el contrato de concesión o hayan sido adquiridos por las sociedades durante su vigencia, se clasifican como un único activo dentro de activos intangibles y se amortizan en base a la vida útil remanente del contrato de concesión.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I-

Los activos que no son esenciales para la prestación del servicio de distribución no están alcanzados por la CINIIF 12, por tanto esos activos se registran al costo posteriormente amortizado, y se incluyen dentro de propiedades, plantas y equipos.

Los efectos del reconocimiento de la CINIIF 12 en los estados financieros consolidados de la Sociedad son los siguientes:

- Reclasificación de todos los activos esenciales recibidos por el Contrato de Concesión, y considerados esenciales para el servicio de distribución, a un activo intangible separado;
- Contratos de obras: de acuerdo con las normas contables profesionales anteriores, la construcción de infraestructura financiada con contribuciones de clientes se reconocen como ingresos cuando se reciben los fondos. De acuerdo con las NIIF, particularmente conforme el alcance de la CINIIF 12, dicha obra debe ser reconocida como ingresos por obra diferida en la vida útil remanente del Contrato de Concesión, considerando que el operador tiene una obligación con el cliente para la prestación del servicio de distribución. Esa diferencia dio lugar a un ajuste producto de la conciliación a la fecha de adquisición de \$ 54 millones, disminuyendo las propiedades, plantas y equipos y los resultados acumulados, e incrementando el activo intangible según CINIIF 12 y los ingresos diferidos.

2) Pasivo por planes de beneficios

De acuerdo con las normas contables profesionales anteriores, las pérdidas actuariales no reconocidas son expuestas en una nota a los estados contables.

De acuerdo con las NIIF, se han reconocido a la fecha de transición (1° de enero de 2011) en los resultados acumulados las pérdidas actuariales acumuladas no reconocidas. Por tanto, la Sociedad asumió al momento de la adquisición un pasivo adicional relacionado con los planes de beneficios definidos de las subsidiarias. Dicho pasivo adicional ascendió a \$ 15,25 millones.

3) Efecto del impuesto a las ganancias diferido

Corresponde al efecto en el impuesto a las ganancias diferido de todos los ajustes precedentes.

4) Costos de la transacción

De acuerdo con las normas contables profesionales anteriores, los costos de la transacción son parte de la contraprestación abonada. El impacto de tal costo derivó en una disminución de la llave de negocio negativa.

iii) Desreconocimiento amortización llave de negocio negativa

De acuerdo a las normas contables profesionales anteriores, en aquellas combinaciones de negocios en las cuales el costo de la adquisición resultó inferior a la proporción del valor razonable de los activos y pasivos netos incorporados, la diferencia se reconoció como una llave de negocio negativa y se reconoce en resultados de forma sistemática, a lo largo de un período igual al promedio ponderado de la vida útil remanente de los activos identificables de la empresa adquirida que estén sujetos a depreciación.

A efectos de la aplicación de las NIIF, las llaves de negocio negativas se desreconocen por no ser permitido su reconocimiento.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I-

iv) Desreconocimiento de los costos de transacción

De acuerdo con las NIIF, dichos costos no son parte de la contraprestación abonada y se imputan a resultados cuando se incurre en ellos

El siguiente cuadro resume el efecto de las diferencias en la contraprestación abonada:

Precio de compra pagado – Normas contables profesionales anteriores	566.222
Costos de la transacción	(4.269)
Precio de compra pagado – NIIF	561.953

c. Pérdida por valuación a valor de realización de activos disponibles para la venta

Corresponde a la pérdida adicional por la venta de subsidiarias como resultado de la disminución del valor razonable de los activos netos adquiridos al momento de la adquisición. Dado que el valor razonable menos el costo de la venta era similar de acuerdo con ambas normas (las normas contables profesionales anteriores en Argentina y las NIIF), la diferencia surge de su base de valuación al momento de la adquisición.

De acuerdo con las normas contables profesionales anteriores, los activos mantenidos para la venta se clasifican como activos netos, dentro del activo corriente y son valuados al menor valor entre su valor en libros y su valor neto de realización (VNR) (similar a valor razonable menos los costos de venta de acuerdo con las NIIF).

De acuerdo con las NIIF, los activos mantenidos para la venta se clasifican por separado dentro del activo corriente y del pasivo corriente y son valuados al menor valor entre su valor en libros y su valor razonable menos los costos de venta.

d. Adquisición adicional de participación no controlante

Corresponde a la adquisición adicional de participación no controlante en subsidiarias, que de acuerdo con las normas contables profesionales anteriores fueron registrados descontando la llave de negocio negativa por la diferencia entre el valor razonable de las participaciones no controlante y la contraprestación abonada. De acuerdo con las NIIF, dicha diferencia fue registrada como Prima de emisión.

e. Aplicación del CINIIF 12 sobre contrato de concesión

EDEN construye parte de sus equipos (esenciales para la prestación del servicio de distribución) basándose en las contribuciones de clientes.

Bajo las NIIF, la construcción de infraestructura con contribuciones de clientes se reconocen como ingresos diferidos en la vida útil remanente del contrato de concesión, considerando que el operador tiene una obligación con el cliente para la prestación del servicio de distribución

f. Impuesto a las ganancias diferido

Al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011, esta partida conciliatoria corresponde al reconocimiento, de acuerdo con las NIIF, del efecto por impuesto diferido de todos los ajustes antes descriptos.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I-

g. Participación no controlante

Al 31 de diciembre de 2011, esta partida conciliatoria corresponde al efecto de todos los ajustes de conversión a las NIIF descriptos precedentemente, sobre la participación no controlante.

El siguiente cuadro resume las partidas conciliatorias en la participación no controlante entre las normas contables profesionales anteriores y las NIIF, en el Patrimonio Neto y el Resultado Integrales, respectivamente:

Participación no controlante bajo las normas contables profesionales anteriores	422.368
Ganancia por compra de Sociedades	(4.773)
Contribuciones de clientes	(791)
Planes de beneficios	(1.003)
Participación no controlante bajo NIIF	415.801
Participación no controlante bajo las normas contables profesionales anteriores	18.240
Ganancia por compra de Sociedades	(4.773)
Contribuciones de clientes	(791)
Participación no controlante bajo NIIF	12.676

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I-

4.1.3 Conciliación del estado de situación financiera consolidado al 1° de enero de 2011

		NORMAS CONTABLES PROFESIALES ANTERIORES (*)	EFFECTOS DE LA TRANSICION A NIIF	NIIF
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedades, plantas y equipos	(a)	3.689.482	22.848	3.712.330
Inventarios	(a)	23.249	(23.249)	-
Participación en negocios conjuntos		415	-	415
Créditos por ventas		45.531	-	45.531
Otros créditos		14.803	-	14.803
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		3.773.480	(401)	3.773.079
ACTIVO CORRIENTE				
Inventarios		12.407	-	12.407
Otros créditos	(a)	43.361	401	43.762
Créditos por ventas		421.193	-	421.193
Activos financieros a valor razonable	(b)	668.232	(237.396)	430.836
Efectivo y equivalentes de efectivo	(b)	8.611	237.396	246.007
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1.153.804	401	1.154.205
TOTAL ACTIVO		4.927.284	-	4.927.284
PATRIMONIO NETO				
Capital social		897.043	-	897.043
Ajuste sobre el capital social		986.142	-	986.142
Prima de emisión		18.317	-	18.317
Acciones en cartera		9.412	-	9.412
Ajuste sobre acciones en cartera		10.347	-	10.347
Reserva legal		64.008	-	64.008
Resultados acumulados	(e)	(235.354)	(6.588)	(241.942)
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.749.915	(6.588)	1.743.327

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

	NORMAS CONTABLES PROFESIALES ANTERIORES (*)	EFECTOS DE LA TRANSICION A NIIF	NIIF
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas comerciales	50.984	-	50.984
Préstamos	1.035.113	-	1.035.113
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	19.277	-	19.277
Planes de beneficios	(c) 31.356	10.136	41.492
Previsiones	6.816	-	6.816
Deudas fiscales	8.979	-	8.979
Pasivo por impuesto diferido	(d) 253.827	(3.548)	250.279
Otras deudas	984.518	-	984.518
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	2.390.870	6.588	2.397.458
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales	378.505	-	378.505
Instrumentos financieros derivados	7.253	-	7.253
Préstamos	46.855	-	46.855
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	180.432	-	180.432
Planes de beneficios	-	-	-
Deudas fiscales	111.080	-	111.080
Otras deudas	4.542	-	4.542
Previsiones	57.832	-	57.832
TOTAL PASIVO CORRIENTE	786.499	-	786.499
TOTAL PASIVO	3.177.369	6.588	3.183.957
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	4.927.284	-	4.927.284

(*) Corresponde a los saldos al 31 de diciembre de 2010 incluidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2011, con una reexpresión por el reconocimiento de la diferencia permanente relacionada con el ajuste por inflación sobre las propiedades, plantas y equipos.

a) Propiedades, plantas y equipos

El detalle del ajuste es el siguiente:

i) De acuerdo con las normas contables profesionales anteriores, los anticipos a proveedores por la adquisición de propiedades, planta y equipos se clasifican dentro del rubro "Propiedades, plantas y equipos".

De acuerdo con las NIIF, tales anticipos han sido reclasificados a una cuenta específica, dentro de "Otros créditos".

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)
-Anexo I**

ii) De acuerdo con las normas contables profesionales anteriores, los materiales no corrientes (repuestos de activos principales amortizados a lo largo de sus vidas útiles) se clasifican separadamente de propiedades, plantas y equipos.

De acuerdo con las NIIF, tales materiales no corrientes han sido reclasificados a Propiedades, plantas y equipos, a partir de que comienzan a ser utilizados, son depreciados a lo largo de la vida útil remanente del activo principal.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo

Corresponde a instrumentos de deuda que no son considerados como equivalentes de efectivo bajo NIIF.

c) Planes de beneficios

Ver nota 4.1.2.a.

d) Impuesto a las ganancias diferido

Este ajuste refleja el reconocimiento del efecto del impuesto diferido sobre la pérdida actuarial acumulada no reconocida, conforme se explica en el punto anterior.

e) Resultados acumulados

Corresponde al efecto de los ajustes explicados en los puntos c) y d) precedentes.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

4.1.4 Conciliación del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2011

		NORMAS CONTABLES PROFESIALES ANTERIORES (*)	AJUSTES ASOCIADOS A ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	EFFECTOS DE LA TRANSICION A NIIF	NIIF
Activos					
Activo no corriente					
Propiedades, plantas y equipos	(a)	4.738.259	-	(742.949)	3.995.310
Activos intangibles	(b)	-	-	793.015	793.015
Llave de negocio negativa	(c)	(289.557)	-	289.557	-
Inventarios	(a)	26.862	-	(26.862)	-
Participación en negocios conjuntos		419	-	-	419
Créditos por ventas		45.725	-	-	45.725
Otros créditos		49.434	-	-	49.434
Total Activo no corriente		4.571.142	-	312.761	4.883.903
Activo corriente					
Inventarios		22.863	-	22.462	45.325
Activos en construcción	(d)	-	-	45.504	45.504
Instrumentos financieros derivados		1.316	-	-	1.316
Otros créditos		243.937	(166.843)	-	77.094
Créditos por ventas		534.732	-	-	534.732
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		109.546	-	(107.414)	2.132
Efectivo y equivalentes de efectivo	(e)	23.095	-	107.414	130.509
Total Activo corriente		935.489	(166.843)	67.966	836.612
Activos disponibles para la venta	(k)	216.531	77.746	984.454	1.278.731
Total Activo		5.723.162	(89.097)	1.365.181	6.999.246
Patrimonio neto					
Capital social		897.043	-	-	897.043
Ajuste sobre el capital social		986.142	-	-	986.142
Prima de emisión		18.317	-	3.452	21.769
Acciones en cartera		9.412	-	-	9.412
Ajuste sobre acciones en cartera		10.347	-	-	10.347
Reserva Legal		64.008	-	-	64.008
Resultados acumulados	(j)	(670.751)	-	113.415	(557.336)
Participación no controlante	(i)	56.869	365.499	(6.567)	415.801
Total Patrimonio neto		1.371.387	365.499	110.300	1.847.186

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

	NORMAS CONTABLES PROFESIALES ANTERIORES (*)	AJUSTES ASOCIADOS A ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	EFECTOS DE LA TRANSICION A NIIF	NIIF
Pasivo no corriente				
Deudas comerciales	54.344	-	-	54.344
Ingresos diferidos	(g) -	-	157.338	157.338
Préstamos	1.189.882	-	-	1.189.882
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	23.591	-	-	23.591
Planes de beneficios	(f) 45.936	-	37.567	83.503
Previsiones	66.144	-	-	66.144
Deudas fiscales	(h) 290.879	-	(273.227)	17.652
Pasivo por impuesto diferido	(h) -	-	348.749	348.749
Otras deudas	1.373.687	-	-	1.373.687
Total Pasivo no corriente	3.044.463	-	270.427	3.314.890
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	658.328	-	-	658.328
Préstamos	59.025	-	-	59.025
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	275.789	-	-	275.789
Planes de beneficios	(f) 11.326	-	-	11.326
Deudas fiscales	147.723	-	-	147.723
Otras deudas	144.777	-	-	144.777
Previsiones	10.344	-	-	10.344
Total Pasivo corriente	1.307.312	-	-	1.307.312
Pasivos asociados a activos para la venta	(k) -	(454.596)	984.454	529.858
Total Pasivo	4.351.775	(454.596)	1.254.881	5.152.060
Total Pasivo y Patrimonio neto	5.723.162	(89.097)	1.365.181	6.999.246

(*) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2011, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF.

a) Propiedades, plantas y equipos

El detalle de los ajustes es el siguiente:

i) De acuerdo con las normas contables profesionales anteriores los anticipos a proveedores por la adquisición de propiedades, plantas y equipos se clasifican dentro del rubro "Propiedades, planta y equipos".

De acuerdo con las NIIF, tales anticipos han sido reclasificados a una cuenta específica, dentro de "Otros créditos".

ii) De acuerdo con las normas contables profesionales anteriores, los materiales no corrientes (relacionados principalmente con repuestos de activos principales) se clasifican separadamente de propiedades, plantas y equipos.

De acuerdo con las NIIF, tales materiales no corrientes han sido reclasificados a "Propiedades, plantas y equipos", y a partir de que comienzan a ser utilizados, son depreciados a lo largo de la vida útil remanente del activo principal.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)
-Anexo I**

b) Activos intangibles

Ver nota 4.1.2.b).1).

c) Llave de negocio negativa

De acuerdo a las normas contables profesionales anteriores, en aquellas combinaciones de negocios en las cuales el costo de la adquisición resultó inferior a la proporción del valor razonable de los activos y pasivos netos incorporados, la diferencia se reconoció como una llave de negocio negativa y se reconoce en resultados de forma sistemática, a lo largo de un período igual al promedio ponderado de la vida útil remanente de los activos identificables de la empresa adquirida que estén sujetos a depreciación.

A efectos de la aplicación de las NIIF, las llaves de negocio negativas se desreconocen por no ser permitido su reconocimiento.

d) Activos en construcción

De acuerdo con las normas contables profesionales anteriores, los activos en construcción que no han sido finalizados y/o los activos respecto de los cuales no se ha recibido autorización para la aplicación de fondos derivados del Acta acuerdo y/o del PUREE, se clasificaron dentro de "Otros créditos". Asimismo, la infraestructura en construcción financiada por EDEN ha sido clasificada dentro de "Propiedades, planta y equipos".

De acuerdo con las NIIF, la construcción de infraestructura y el mantenimiento principal se asimilan a la prestación de un servicio de construcción según los conceptos de la CINIIF 12 (infraestructura que comprende expansión de la capacidad de redes). EDEN ha celebrado varios contratos de construcción donde el cliente solo tiene una influencia limitada respecto del diseño de la infraestructura. EDEN ha aplicado la NIC 18 para medir tales contratos de construcción. De acuerdo con la NIC 18, la ganancia derivada de la transferencia de infraestructura debe reconocerse al momento del intercambio de tales activos, mientras que aquella infraestructura que no esta finalizada al 31 de diciembre de 2011 se incluye dentro "Infraestructura en construcción".

De acuerdo con las NIIF la infraestructura en construcción financiada por EDEN ha sido reclasificada a "Infraestructura en construcción". Asimismo, la infraestructura en construcción financiada con contribuciones de clientes también se incluyen en este rubro.

e) Efectivo y equivalentes de efectivo

Corresponde a instrumentos de deuda que no son considerados como equivalentes de efectivo bajo NIIF.

f) Planes de beneficios

Ver nota 4.1.2.a.

g) Ingresos diferidos

Esta partida conciliatoria corresponde al ajuste descrito en el nota 4.1.4.b.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

h) Deudas fiscales

Bajo las normas contables anteriores, los activos y pasivos diferidos se incluyen dentro de "Deudas Fiscales". Dentro de los activos por impuestos diferidos NIIF los pasivos se incluyen en una partida separada dentro de los activos no corrientes y pasivos no corrientes, respectivamente.

i) Participación no controlante

La partida conciliatoria corresponde a los siguientes ajustes:

i) Clasificación de participación no controlante

De acuerdo con las normas contables profesionales anteriores, la participación no controlante en sociedades controladas se incluye en una línea separada entre el Total del Pasivo y el Patrimonio Neto y se denomina "Participación no controlante". Como resultado de la adquisición de EMDERSA y AESEBA, la Sociedad reconoció una participación de terceros en dichas sociedades, valuada a su respectivo valor razonable.

De acuerdo con las NIIF, dicha participación de terceros en sociedades controladas se mantuvo valuada a valor razonable a la fecha de adquisición y se clasificó como "Participación no controlante" dentro del Patrimonio Neto.

ii) Adquisición adicional de participación no controlante

De acuerdo con las normas contables profesionales anteriores, la adquisición adicional de participación no controlante fue registrada descontando la participación de terceros en sociedades controladas y la diferencia con el precio de compra dio lugar al reconocimiento de una llave de negocio negativa adicional.

De acuerdo con las NIIF, la adquisición adicional de participación no controlante fue registrada como una transacción de patrimonio neto. Por tanto, la participación no controlante fue descontada por los porcentajes adquiridos, y la diferencia con el precio de compra dio lugar a una prima de emisión.

La partida conciliatoria corresponde a la reversión de la llave de negocio negativa adicional y la disminución de la prima de emisión.

j) Resultados Acumulados

Corresponde al impacto en resultados acumulados de los ajustes de conversión a las NIIF.

k) Activos y pasivos disponibles para la venta

De acuerdo a las normas contables profesionales anteriores, los activos clasificados como mantenidos para la venta y sus pasivos asociados se exponen netos en los activos corrientes. De acuerdo con las NIIF, los activos clasificados como mantenidos para la venta y sus pasivos asociados se exponen separadamente en activos y pasivos corrientes respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

4.1.5 Conciliación del estado de resultados integrales consolidados correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

		NORMAS CONTABLES PROFESIALES ANTERIORES (*)	Operaciones discontinuas (j)	AJUSTES ASOCIADOS A ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	EFFECTOS DE LA TRANSICION A NIIF	NIIF
Operaciones continuas						
Ingresos por servicios	(a)	3.565.048	(764.277)	-	5.046	2.805.817
Ingresos por construcción	(b)	-	-	-	87.374	87.374
Compra de energía		(1.593.937)	264.511	-	3.968	(1.325.458)
Costo de construcción	(b)	-	-	-	(87.374)	(87.374)
Resultado bruto		1.971.111	(499.766)	-	9.014	1.480.359
Gastos de transmisión y distribución	(c)	(1.188.725)	168.653	-	(74.753)	(1.094.825)
Gastos de comercialización	(d)	(429.930)	97.313	-	22.305	(310.312)
Gastos de administración		(323.438)	99.122	-	-	(224.316)
Otros Ingresos Operativos	(h)	25.928	(2.768)	-	(3.905)	19.255
Otros Egresos Operativos	(h)	(51.184)	5.314	-	(364)	(46.234)
Resultado participación en negocios conjuntos		928	(924)	-	-	4
Amortización Llave de negocio	(e)	12.340	(572)	-	(11.768)	-
Ganancia por la adquisición de sociedades	(f)	-	-	-	434.959	434.959
Desvalorización de activos disponibles para la venta	(g)	(75.029)	248.439	-	(173.410)	-
Resultado operativo		(57.999)	114.811	-	202.078	258.890
Ingresos financieros generados por activo		50.090	12.330	-	(8.934)	53.486
Gastos financieros generados por pasivo		(386.800)	61.150	(25.808)	40.203	(311.255)
Resultados financieros netos	(k)	(336.710)	73.480	(25.808)	31.269	(257.769)
Resultados antes de impuestos		(394.709)	188.291	(25.808)	233.347	1.121
Impuesto a las ganancias		(22.448)	(22.952)	-	(107.571)	(152.971)
Resultado del ejercicio de operaciones continuas		(417.157)	165.339	(25.808)	125.776	(151.850)
Operaciones discontinuadas						
Resultado de operaciones discontinuadas	(j)	-	(165.339)	25.808	-	(139.531)
Resultado del ejercicio		(417.157)	-	-	125.776	(291.381)
Resultado del ejercicio atribuible a:						
Propietarios de la Sociedad controlante		(435.397)	-	-	131.340	(304.057)
Participación no controlante		18.240	-	-	(5.564)	12.676
Otros resultados integrales						
Conceptos que no serán reclasificados a resultados						
Pérdida actuarial sobre planes de beneficios		-	-	-	(13.764)	(13.764)
Efecto impositivo sobre planes de beneficios		-	-	-	4.817	4.817
Otros resultados integrales de las operaciones discontinuadas		-	-	-	(3.393)	(3.393)
Total Otros resultados integrales		-	-	-	(12.340)	(12.340)
Resultado integral del ejercicio		(417.157)	-	-	113.436	(303.721)
Resultado Integral del ejercicio atribuible a:						
Propietarios de la Sociedad controlante						(315.394)
Participación no controlante						11.673
Promedio ponderado de acciones en circulación						897.043
Resultado por acción - Pérdida						(0,33)

(*) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2011, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

a) Ingresos por servicios – Diferencias de clasificación

La partida conciliatoria comprende los siguientes dos efectos producto de la reclasificación:

i) Sanciones ENRE

De acuerdo con las normas contables profesionales anteriores, las “Sanciones ENRE” se clasifican dentro de “Ingresos por servicios”, basándose en que tales sanciones serán recuperadas por los clientes de la Sociedad a través de una nota de crédito o de un descuento en sus facturas por la electricidad recibida.

De acuerdo con las NIIF, las “Sanciones ENRE” se clasifican dentro de “Gastos de transmisión y distribución” (por cuanto se relacionan con la porción de sanciones atribuible a cuestiones operativas) y de “Gastos de comercialización” (por cuanto se relacionan con la porción de sanciones atribuible a cuestiones comerciales), considerando que tales sanciones son gastos operativos para la Sociedad.

ii) Cargos por mora

De acuerdo con las normas contables profesionales anteriores los “Cargos por mora” se clasifican dentro de “Ingresos por servicios”, basándose en que tales recargos se relacionan con un monto fijo y que es el cliente quien elige si pagar la factura en el primer o segundo vencimiento sin o con dicho recargo, respectivamente.

De acuerdo con las NIIF los “Cargos por mora” se clasifican dentro de “Resultados financieros, neto” considerando que aunque tales cargos por pago fuera de término es fijo, se relaciona con un ingreso por financiar las facturas de los clientes.

b) Actividades por construcción

Como se describe en la nota 1.2.a de acuerdo con las NIIF la Sociedad reconoce como ingresos, las actividades de construcción de infraestructura y de mantenimiento financiadas con i) recursos propios; ii) contribuciones de clientes, y o iii) reembolso de sanciones. EDEN considera los riesgos y beneficios de las infraestructuras financiadas por el PUREE y o por el Acuerdo Tarifario con autorización del Regulador para compensar aquellas infraestructuras con fondos cobrados en períodos anteriores. EDEN ha reconocido ingresos por las actividades de construcción asociados con este tipo de construcciones, y sus costos respectivos. La Sociedad no aplica ningún margen de ganancia a estas infraestructuras, financiados con PUREE.

Asimismo, en aquellas construcciones financiadas con contribuciones de clientes la Sociedad aplica un margen de ganancia. De acuerdo con las normas contables profesionales anteriores, los ingresos son reconocidos una vez efectuado el desembolso por el cliente. De acuerdo con las NIIF, los ingresos son contabilizados cuando la infraestructura es transferida a la Sociedad. Por tanto, la partida conciliatoria representa la reversión de los ingresos reconocidos de acuerdo con las normas contables profesionales anteriores, y el reconocimiento de los ingresos por obras finalizadas.

c) Gastos de transmisión y distribución

Corresponde al efecto de la reclasificación explicada con mayor detalle en el punto a) anterior.

d) Gastos de comercialización

Corresponde al efecto de la reclasificación explicada con mayor detalle en el punto a) anterior.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

e) Amortización de la llave de negocio negativa

De acuerdo con las normas contables profesionales anteriores el exceso del valor razonable de los activos adquiridos o pasivos asumidos en una combinación de negocios sobre el precio de compra, se reconoce como llave de negocio negativa y se amortiza de acuerdo con el método de la línea recta a lo largo del período igual al promedio ponderado de la vida útil remanente de los activos identificados en la empresa adquirida que están sujetos a depreciación.

De acuerdo con las NIIF, la llave de negocio negativa no se reconoce. Cualquier exceso del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos, una vez revaluados, así como la existencia de cualquier activo o pasivo adicional, se reconoce en el estado de resultados como una ganancia.

Esta partida conciliatoria corresponde al efecto de la reversión, a los efectos de las NIIF, de la amortización de la llave de negocio negativa reconocida de acuerdo con las normas contables profesionales anteriores, en la adquisición de las subsidiarias de la Sociedad.

f) Ganancia por adquisición de Sociedades

Corresponde al efecto del ajuste explicado con mayor detalle en el punto 1.2.b.

g) Pérdida por valuación a valor de realización de activos disponibles para la venta

Corresponde al efecto del ajuste explicado con mayor detalle en el punto 1.c.

h) Otros egresos y otros ingresos operativos

Corresponde a los costos de transacción que, según las normas profesionales anteriores son parte de la contraprestación pagada por las sociedades adquiridas. Bajo NIIF, estos costos no son parte de la contraprestación pagada y la que se incurre. Véase una explicación más detallada en la nota 1.2.b.

i) Otros resultados integrales

Corresponde al efecto de los ajustes explicados en el punto 1.2.a.

j) Operaciones discontinuadas

De acuerdo a las normas contables profesionales anteriores, las operaciones discontinuadas se exponen en la Nota 32.

De acuerdo con las NIIF, una entidad debe presentar y exponer información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los efectos financieros de las operaciones discontinuadas y activos o grupos de activos no corrientes mantenidos para la venta.

Adicionalmente, la entidad debe mostrar en el estado de resultados una línea incluyendo el total de (i) resultado antes de impuesto a las ganancias de operaciones discontinuadas; y (ii) ganancias o pérdidas después de impuesto a las ganancias reconocidas como consecuencia de la valuación a valor razonable menos costo de ventas o por la venta de activos o grupos de activos mantenidos para la venta incluidos en las operaciones discontinuadas.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)
-Anexo I**

k) Resultados financieros, netos

Corresponde a los efectos explicados con mayor detalle en el punto a) anterior.

4.1.6 Conciliación del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

	NORMAS CONTABLES PROFESIALES ANTERIORES (1)	AJUSTES ASOCIADOS A ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA (2)	EFECTOS DE LA TRANSICION A NIIF (2)	NIIF
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	550.030	(633.056)	826.438	743.412
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(975.216)	563.991	(401.015)	(812.240)
Flujo neto de efectivo utilizado por las actividades de financiación	(119.016)	97.370	-	(21.646)
Resultados financieros en el efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	3.281	3.281
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	676.843	-	(430.836)	246.007
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	132.641	28.305	(2.132)	158.814
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(544.202)	28.305	425.423	(90.474)

- (1) Corresponde a los montos incluidos en los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2011 aprobados por el Directorio con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo con las NIIF.
- (2) Corresponde a los instrumentos de deuda que no son considerados como efectivo y equivalente de efectivo bajo NIIF.

4.2 Cambios en la política contable bajo NIIF

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1° de enero de 2012 y adoptadas por la Sociedad

No ha habido nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias emitidas a ser aplicadas para ejercicios iniciados el 1° de enero de 2012 que podrían llegar a tener un impacto material en el Grupo.

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y adoptadas anticipadamente por la Sociedad

La Sociedad ha adoptado anticipadamente las NIIF o revisiones de NIIF que se detallan a continuación:

- i. NIC 1 revisada "Presentación de estados financieros": aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1° de julio de 2012.
- ii. NIC 19 revisada "Beneficios a los empleados": aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1° de enero de 2013.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

- iii. NIC 27 revisada “Estados financieros separados”: aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1° de enero de 2013.
- iv. NIC 28 revisada “Participaciones en asociadas y negocios conjuntos”: aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1° de enero de 2013.
- v. NIIF 9 “Instrumentos financieros”: aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1° de enero de 2015.
- vi. NIIF 10 “Estados financieros consolidados”: aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1° de enero de 2013.
- vii. NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”: aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1° de enero de 2013.
- viii. NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades”: aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1° de enero de 2013.

La NIC 1 fue modificada en junio de 2011. La modificación mejora la consistencia y claridad de la presentación de conceptos dentro de los otros resultados integrales. El principal cambio implica la agrupación de conceptos correspondientes a otros resultados integrales en función a su potencial reclasificación a resultados del ejercicio en un momento posterior.

La NIC 19 fue modificada en junio de 2011. El impacto principal en los estados financieros es el siguiente:

- i. se elimina el método del corredor y se reconocen todas las ganancias y pérdidas actuariales en otros resultados integrales, cuando ellos ocurran;
- ii. se reconocen inmediatamente en resultados todos los costos de servicios pasados;
- iii. se reemplazan los costos por intereses y los retornos esperados de los activos del plan asociados por un monto similar calculado a partir de aplicar la tasa de descuento del plan de beneficios definido.

Las NIC 27 y 28 fueron modificadas durante el mes de mayo de 2011 siguiendo la emisión de la NIIF 10. La NIC 27 revisada se refiere a la contabilidad de las subsidiarias, acuerdos conjuntos y asociadas en los estados financieros individuales de la compañía controlante. La NIC 28 revisada se refiere a la contabilización sobre las asociadas, entidades sobre las que se posee influencia significativa.

La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010 e introduce nuevos requerimientos para la clasificación, medición y baja de activos y pasivos financieros.

La misma requiere que todos los activos financieros que estén dentro del alcance de la NIC 39 “Instrumentos financieros – Reconocimiento y medición”, sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable. De esta manera, las inversiones en deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales futuros, y los mismos son sólo pagos de capital e interés sobre el capital vigente, son medidos al costo amortizado al cierre del ejercicio. El resto de las inversiones de deuda o patrimonio son medidas a los valores razonables al cierre del ejercicio.

El efecto más significativo de la NIIF 9 en relación a la clasificación y medición de pasivos financieros se refiere a la contabilización de los cambios en el valor razonable de pasivos financieros (designados como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados) atribuibles a cambios en el riesgo crediticio de dicho pasivo.

**Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

**DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora**

**Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61**

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

De esta manera, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo crediticio de esa deuda es reconocido a través de otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de esos cambios en otros resultados integrales generaría una falta de correlación contable.

La NIIF 10 fue emitida en mayo de 2011, y determina una sola base normativa para la consolidación de entidades de un mismo grupo económico, independientemente de la naturaleza en las cuales se invierte. Esa base es el control, que incluye tres elementos:

- i. poder sobre la entidad donde se invierte;
- ii. exposición o derechos a retornos variables de la entidad donde se invierte;
- iii. capacidad para usar el poder mencionado en i) con el fin de afectar los retornos del inversionista.

La NIIF 10 reemplaza las partes conceptuales de la NIC 27 que abordan el modo y la oportunidad en que el inversionista debe preparar sus estados financieros consolidados y reemplaza íntegramente la SIC -12 "Consolidación de entidades de propósito especial".

La NIIF 11 fue emitida en mayo de 2011 y establece una clasificación de acuerdos conjuntos, ya sea como operaciones conjuntas, combinando los conceptos existentes sobre activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente, o como negocios conjuntos, concepto equivalente a entidad controlada conjuntamente.

La NIIF 11 requiere el uso del método del valor patrimonial proporcional para las participaciones conjuntas, eliminando el uso del método de la consolidación proporcional.

La NIIF 12 fue emitida en mayo de 2011 y es aplicable a entidades que tienen participación en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o estructuras no consolidadas. En la citada norma se establecen los objetivos de relevación y exposiciones mínimas que deben presentarse para cumplir tales objetivos, los cuales ayudan a los usuarios de los estados financieros a evaluar la naturaleza y los riesgos asociados a las participaciones en otras entidades.

(c) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

La sociedad y sus sociedades controladas no adoptaron anticipadamente las NIIF o revisiones de NIIF que se detallan a continuación:

- NIIF 13 "Medición del valor razonable": aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1° de enero de 2013.

La NIIF 13 fue emitida en el mes de mayo de 2011 y determina una sola estructura de medición del valor razonable cuando es requerido por otras normas. Esta NIIF aplica a los elementos financieros como no financieros medidos a valor razonable, entendiendo al mismo como el precio que sería recibido al vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado, a la fecha de medición.

El Directorio ha estimado que la NIIF 13 será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2013. Si bien no es posible determinar en forma razonable el impacto del efecto potencial de la citada norma hasta que se realice en análisis detallado, es probable que los cambios no afecten en forma significativa las revelaciones y exposiciones en los estados financieros del Grupo.

No existen otras normas o interpretaciones que no se encuentre efectivas de las cuales se espere tener un impacto material en la Sociedad.

**Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

4.3 Consolidación

a. Subsidiarias

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Sociedad y de las entidades controladas por ésta. Las subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales el grupo económico tiene el poder y el derecho de decidir las políticas operativas y financieras, a fin de obtener beneficios variables de sus actividades, afectando las ganancias de las mismas. Las subsidiarias son íntegramente consolidadas desde la fecha en la cual el control es transferido al grupo y son desconsolidadas desde la fecha en que este control cesa.

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

1. eliminación de saldos de cuentas de activos y pasivos entre la sociedad controlante y las controladas, de manera que los estados financieros exponen saldos que se mantienen con terceros;
2. eliminación de transacciones/operaciones entre la sociedad controlante y las controladas, de manera que los estados financieros exponen los resultados concretados con terceros;
3. eliminación de las participaciones en el patrimonio y en los resultados de cada período de las sociedades controladas en su conjunto;
4. reconocimiento de activos y pasivos identificados en los procesos de combinaciones de negocios.

b. Combinaciones de negocios

Las adquisiciones de negocios se contabilizan mediante la aplicación del método de la adquisición. La contraprestación de la adquisición es medida a su valor razonable, calculando a la fecha de adquisición la suma del valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad y entregados a cambio del control del negocio adquirido.

Los costos relacionados con la adquisición son imputados a resultados al momento de ser incurridos. Los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en la combinación de negocios son reconocidos a su valor razonable a la fecha de adquisición.

El valor de la llave de negocio representa el excedente de la suma de la contraprestación de la adquisición, más el monto de cualquier participación no controlante en la adquirida y más el valor razonable de la participación en el patrimonio de la sociedad adquirida que mantenía la sociedad en su poder (si hubiera) sobre el neto de los activos identificables adquiridos y el pasivo asumido, a la fecha de adquisición.

Si como resultado de la evaluación, el monto neto de los activos identificables adquiridos y el pasivo asumido exceden la suma de la contraprestación de la adquisición, más el monto de cualquier participación no controlante en la adquirida y más el valor razonable de la participación en el patrimonio de la sociedad adquirida que mantenía la sociedad en su poder (si hubiera), dicho exceso es contabilizado inmediatamente en resultados como una ganancia por la compra del negocio.

La Sociedad cuenta con hasta 12 meses para finalizar la contabilización de las combinaciones de negocios. En el caso en que la contabilización de la combinación de negocios no esté completa al cierre del ejercicio, la Sociedad informa y expone montos provisionales.

c. Cambios en la participación en subsidiarias sin pérdida de control

Las transacciones con participaciones no controlantes que no resultan pérdidas de control son contabilizadas como transacciones de patrimonio. Las diferencias entre el valor razonable, del monto pagado y las acciones adquiridas del valor registrado de los activos netos de la subsidiaria es registrada en el patrimonio neto.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

d. Bajas de subsidiarias

Cuando la Sociedad deja de poseer control sobre alguna participación en una entidad, valúa su participación a su valor razonable al día en el cual se perdió el control, reconociendo el cambio en el valor de registración en el estado de resultados integral. El valor razonable es el monto inicial relativo a la contabilización consecuente por la participación mantenida, siendo registrada como una asociada, una participación conjunta o un activo financiero, según corresponda.

e. Participaciones en negocios conjuntos

La sociedad ha adoptado anticipadamente la aplicación de la NIIF 11, a partir del 1° de enero de 2011, donde las principales definiciones conceptuales son las siguientes:

- i. Un acuerdo conjunto es el que se da entre dos o más partes cuando las mismas tienen control conjunto: este es el reparto del control contractualmente decidido en un acuerdo, que existe solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.
- ii. Un negocio conjunto es un acuerdo contractual conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo, y las mismas se denominan partícipes de un negocio conjunto.
- iii. Una operación conjunta es un negocio contractual conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionados con el acuerdo. Esas partes se denominan operadores conjuntos.

La sociedad reconoce su inversión en sociedades controladas en forma conjunta a su valor patrimonial proporcional. Bajo este método, la participación es reconocida al inicio al costo y posteriormente se ajusta reconociendo la porción que le corresponde a la Sociedad en el resultado obtenido por el negocio conjunto, después de la fecha de adquisición. La Sociedad reconoce en resultados la porción que le corresponde en los resultados del negocio conjunto y en otros resultados integrales la porción que le corresponde en otros resultados integrales del negocio conjunto.

Cuando la Sociedad realiza operaciones en los negocios conjuntos, las pérdidas y ganancias generadas se eliminan de acuerdo al porcentaje de participación de la Sociedad en el entre controlado conjuntamente.

Las políticas contables de los negocios conjuntos han sido modificadas y adaptadas, en caso de corresponder, para asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)
-Anexo I**

4.4 Reconocimiento de ingresos

a. Ingresos por servicios

Los ingresos son calculados al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, determinando de esta manera los importes netos.

Todos los ingresos son reconocidos cuando el proceso se completa, el monto de los mismos puede ser medido razonablemente y los resultados económicos asociados con la transacción generan beneficios para la Sociedad.

En el caso del suministro eléctrico que la Sociedad le presta a los asentamientos y barrios carenciados, los ingresos generados por esta prestación son reconocidos, en la medida que se haya firmado una renovación del Acuerdo Marco por el período en el cual se devengó el servicio.

Los ingresos originados por las operaciones son reconocidos en base al método de lo devengado y provienen principalmente de la distribución de energía eléctrica. Dichos ingresos comprenden la energía entregada, facturada y no facturada, al cierre de cada ejercicio y están valuados a las tarifas vigentes aplicables.

La Sociedad también reconoce ingresos por otros conceptos de distribución como nuevas conexiones, derechos de uso sobre postes, transporte de energía para otras empresas de distribución, etc.

Los ingresos relacionados con los MMC (Mecanismo de Monitoreo de Costos) son reconocidos contablemente en la medida que hayan sido aprobados por el ENRE (Nota 2).

Los ingresos ordinarios mencionados se reconocieron al cumplirse todas y cada una de las siguientes condiciones:

1. la entidad transfirió al comprador los riesgos y ventajas de tipo significativo;
2. el importe de los ingresos se midió confiablemente;
3. es probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados a la transacción;
4. los costos incurridos o a incurrir, en relación con la transacción, fueron medidos confiablemente.

b. Ingresos por construcción

La construcción de la infraestructura necesaria para la distribución de electricidad de la subsidiaria EDEN S.A. se considera un servicio prestado a la autoridad de concesión y los ingresos correspondientes se reflejan a su costo dentro del rubro ventas.

Se han instrumentado distintos acuerdos de construcción de activos donde el comprador sólo tiene limitada influencia en el diseño de la construcción. En el marco de la aplicación del CINIIF 12, es aplicada la NIC 18 para reconocer los ingresos derivados de tales acuerdos de construcción. De acuerdo a lo establecido por esta norma, los ingresos por la transferencia de infraestructura deben reconocerse en el momento del intercambio de los bienes, en el cual los riesgos y recompensas son transferidos al comprador. Por esta razón, las obras que no han sido finalizadas se incluyen dentro del rubro Activos en Construcción. EDEN no reconoce margen por este tipo de construcciones, excepto en el caso de obras con contribuciones de usuarios.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

c. Ingresos por intereses y dividendos

i. Por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los mismos se registran sobre una base temporaria, con referencia al capital pendiente y a la tasa efectiva aplicable.

Estos ingresos son reconocidos siempre que sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y pudiendo el importe de la transacción ser medido de manera fiable.

ii. Por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho de recibirlos por parte del accionista.

4.5 Información por segmentos

Los segmentos de operación son reportados de una manera consistente con los informes internos revisados por el Comité Ejecutivo, quien es la máxima autoridad en la toma de decisiones relacionadas con la operación. El Comité Ejecutivo, es el responsable de asignar recursos y establecer el rendimiento de los segmentos de operaciones de la entidad y ha sido identificado como el órgano que ejecuta las decisiones estratégicas de la Sociedad.

4.6 Activos disponibles para la venta, pasivos asociados y operaciones discontinuadas

Los activos y pasivos de las subsidiarias que han sido dispuestas a la venta son clasificados como Activos disponibles para la venta y Pasivos asociados cuando el valor registrado va a ser recuperado principalmente a través de una transacción de venta, y esta es considerada altamente probable.

Estos activos son valuados al menor valor entre el monto registrado y el valor razonable menos los costos de venta.

Los cargos a resultados correspondientes a las operaciones que fueron discontinuadas se incluyeron en una sola línea del estado de resultados integrales consolidado de la Sociedad llamada "Operaciones discontinuadas".

4.7 Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera

a. Moneda funcional y de presentación

La información incluida en los estados financieros de cada una de las entidades del grupo es medida usando la moneda funcional de este último, la cual es la moneda del entorno económico principal en el que opera la entidad. Los estados financieros consolidados son presentados en pesos (moneda de curso legal en la República Argentina para todas las sociedades con domicilio en la misma), la cual coincide con la moneda de presentación del grupo.

b. Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional y de presentación usando los tipos de cambio al día de las transacciones o revaluación, cuando los conceptos de las mismas son reexpresados. Las ganancias y pérdidas generadas por las diferencias en el tipo cambio de las monedas extranjeras resultantes de cada transacción y por la conversión de los rubros monetarios valuados en moneda extranjera al cierre del ejercicio son reconocidos en el estado de resultados, a excepción de los montos que son capitalizados.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

Los tipos de cambio utilizados son: tipo comprador para activos monetarios, tipo vendedor para pasivos monetarios, tipo de cambio promedio al cierre del ejercicio para los saldos con partes relacionadas y tipo de cambio puntual para las transacciones en moneda extranjera.

c. Sociedades del grupo

Ninguna sociedad del grupo posee una moneda funcional distinta al peso argentino, por lo que no existen efectos de traslación de moneda extranjera.

4.8 Propiedades, plantas y equipos

Los activos transferidos por SEGBA el 1° de septiembre de 1992 se incorporaron al patrimonio de acuerdo a la asignación del valor global transferido, entre las respectivas cuentas de este rubro. Esta tarea se realizó en base a estudios técnicos efectuados por personal de la Sociedad.

El valor de la Propiedades, plantas y equipos fue determinado en base al precio efectivamente pagado por EASA por la adquisición del 51% del paquete accionario de la Sociedad.

Las condiciones de los registros contables de SEGBA, específicamente al no poseer estados contables e información financiera referida a las operaciones de distribución o de activos transferidos a la Sociedad, hicieron imposible la determinación de los valores históricos de los activos transferidos.

Las altas posteriores a dicha fecha se valuaron a su costo de adquisición menos la correspondiente depreciación acumulada. La depreciación se calculó de acuerdo con el método de la línea recta, en función de las vidas útiles remanentes, determinadas en base a los estudios técnicos mencionados anteriormente. Asimismo, con el objeto de mejorar la exposición del rubro la Sociedad ha realizado ciertas reclasificaciones de bienes en función de cada proceso técnico.

De acuerdo con lo dispuesto por la NIC 23 deberán activarse costos financieros en el costo de un activo cuando, el mismo se encuentra en producción, construcción, montaje o terminación y tales procesos, en razón de su naturaleza, de duración prolongada; no se encuentran interrumpidos; el período de producción, construcción, montaje o terminación no exceda del técnicamente requerido; las actividades necesarias para dejar el activo en condiciones de uso o venta no se encuentren sustancialmente completas; y el activo no esté en condiciones de ser usado en la producción de otros bienes o puesta en marcha, lo que correspondiere al propósito de su producción, construcción, montaje o terminación.

Los costos posteriores (mantenimientos mayores y costos de reconstrucción) son incluidos en el valor de los activos o reconocidos como un activo separado según el caso, solamente cuando sea probable que los beneficios futuros asociados con los bienes fluirán a la Sociedad, siendo posible, a su vez, que los costos del bien puedan ser medidos confiablemente y la inversión mejora la condición del activo mas allá de su estado original. Los gastos restantes por reparaciones y mantenimiento se reconocen en resultado en el ejercicio en que se incurren.

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 valor de uso al cierre del ejercicio.

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 reconocimiento de ajustes de costos; (ii) proyecciones de demanda de energía; (iii) evolución de los costos a incurrir, y; (iv) variables macroeconómicas como ser tasas de crecimiento, tasas de inflación, tipo de cambio, entre otras.

**Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

No obstante la situación económica y financiera actual, descrita en Nota 1, la Sociedad ha confeccionado sus proyecciones en el entendimiento de que obtendrá mejoras tarifarias acordes a las circunstancias. Sin embargo, 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, por lo que podrán diferir significativamente con las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su importe en libros se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Basado en las conclusiones expresadas precedentemente la valuación de los bienes de uso, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable, medido éste como el valor de uso al 31 de diciembre de 2011.

Por último y de acuerdo al contrato de concesión, la Sociedad no podrá constituir prenda u otro derecho real a favor de terceros sobre los bienes afectados a la prestación del servicio público, sin perjuicio de la libre disponibilidad de aquellos bienes que en el futuro resultaran inadecuados o innecesarios para tal fin. Esta prohibición no alcanza a la constitución de derechos reales que se otorguen sobre un bien en el momento de su adquisición y/o construcción, como garantía de pago del precio de compra y/o instalación.

El valor residual y las vidas útiles remanentes de los activos son revisados y se ajustan, en caso de ser apropiado, a la finalización de cada ejercicio económico (período de reporte).

Los terrenos no son depreciados.

Estos métodos de depreciación se utilizan para alocar la diferencia entre el costo y el valor residual durante las vidas útiles estimadas.

Instalaciones en servicios: entre 30 y 50 años

Enseres y Útiles: entre 5 y 20 años

Las obras en curso son valuadas en función del grado de avance. Las obras en curso se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en caso de corresponder. El costo incluye gastos atribuibles a la construcción, incluyendo costos por préstamos capitalizados conforme a las NIIF y a las políticas contables de la Sociedad, cuando los mismos forman parte del costo incurrido para el propósito de adquisición, construcción o producción de una Propiedades, plantas y equipos que necesariamente toma un periodo de tiempo considerable hasta que se encuentre en condiciones de uso. La capitalización de los costos financieros cesa cuando el activo se encuentra sustancialmente terminado o suspendido, en el caso de que el desarrollo del mismo se encuentre en este último estado. La depreciación de estos activos se inicia cuando los mismos están en condiciones económicas de uso.

Las ganancias y pérdidas por ventas de propiedades, plantas y equipos se calculan a partir de la comparación del precio cobrado con el importe en libros del bien, y son reconocidas dentro de otros egresos operativos u otros ingresos operativos en el estado de resultados integrales consolidado.

4.9 Activos intangibles

Acuerdo de concesión de EDEN

La CINIIF 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios" proporciona guías para la contabilización de los acuerdos de concesión de servicios públicos a un operador privado. Esta interpretación contable aplica si:

- La concedente controla o regula qué servicios debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe suministrarlos y a qué precio; y

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

- La concedente controla a través de la propiedad, del derecho de usufructo o de otra manera cualquier participación residual significativa en la infraestructura al final del plazo del acuerdo.

De cumplirse, simultáneamente, con las condiciones expuestas anteriormente, se reconoce un activo intangible en la medida que el operador recibe un derecho a efectuar cargos a los usuarios del servicio público, siempre y cuando estos derechos estén condicionados al grado de uso del servicio.

El reconocimiento inicial de estos intangibles se realiza al costo, entendiendo por éste el valor razonable de la contraprestación entregada, más otros costos directos que sean directamente atribuibles a la operación. Las concesiones tienen vida útil finita y posteriormente se miden a costo menos amortización acumulada. La amortización es calculada por el método de la línea recta durante el período de concesión.

La Sociedad ha aplicado el método del intangible establecido en la CINIIF 12 por el contrato de concesión de EDEN. No ha reconocido ningún activo financiero relacionado a los contratos de concesión, considerando que los contratos suscritos no establecen ingresos garantizados a todo evento.

El acuerdo de concesión correspondiente a Edenor no está alcanzado por los lineamientos de la CINIIF 12.

4.10 Deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, como por ejemplo la llave de negocio, no están sujetos a amortización y anualmente se comprueba el deterioro de su valor.

Los activos sujetos a depreciación se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe que el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

La posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros distintos a la llave de negocio que sufren una pérdida por deterioro se revisa en todas las fechas a las que se presenta información financiera.

4.11 Activos financieros

La Sociedad ha adoptado la NIIF 9 a partir de la fecha de transición, así como también las modificaciones importantes en relación con otras NIIF, dado que esta nueva política contable brinda información relevante más confiable para que los usuarios evalúen las cifras, la oportunidad y la incertidumbre de los flujos de efectivo futuros.

4.11.1 Clasificación

La Sociedad clasifica los activos financieros en las siguientes categorías: aquellos que se miden posteriormente a valor razonable y aquellos que se miden a costo amortizado. Esta clasificación depende de si el activo financiero es una inversión en un instrumento de deuda o de patrimonio. Para ser medido a costo amortizado se deben cumplir las dos condiciones descriptas abajo. Los restantes activos financieros se miden a valor razonable. La NIIF 9 requiere que todas las inversiones en instrumentos de patrimonio sean medidas a valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

a. Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros son medidos a costo amortizado si cumplen las siguientes condiciones:

- i. El objetivo del modelo de negocio de la Sociedad es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- ii. las condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el principal.

b. Activos financieros a valor razonable

Si alguna de las condiciones detalladas arriba no se cumple, los activos financieros son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Todas las inversiones en instrumentos de patrimonio son medidas a valor razonable. Para aquellas que no son mantenidas para negociar, la Sociedad puede elegir de forma irrevocable al momento de su reconocimiento inicial presentar en otro resultado integral los cambios en el valor razonable. La decisión de la Sociedad fue reconocer los cambios en el valor razonable en resultados.

4.11.2 Reconocimiento y medición

La compra o venta convencional de los activos financieros se reconoce en la fecha de su negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

Los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más, en el caso de activos financieros que no se miden a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de los activos financieros.

Las ganancias o pérdidas generadas por inversiones en instrumentos de deuda que se miden posteriormente a valor razonable y que no forman parte de una transacción de cobertura se reconocen en resultados. Aquellas generadas por inversiones en instrumentos de deuda que se miden posteriormente a costo amortizado y que no forman parte de una transacción de cobertura se reconocen en resultados cuando el activo financiero es dado de baja o se deteriora y mediante el proceso de amortización utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

La Sociedad mide posteriormente todas las inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable. Cuando elige presentar en otro resultado integral los cambios en el valor razonable, los mismos no pueden ser reclasificados a resultados. Los dividendos procedentes de estas inversiones se reconocen en resultados en la medida que representen un retorno sobre la inversión.

La Sociedad reclasifica los activos financieros siempre y cuando cambie su modelo de negocio para gestionar los activos financieros.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

4.11.3 Deterioro del valor de activos financieros

La Sociedad evalúa al cierre de cada período de reporte si existen pruebas objetivas de deterioro del valor de un activo financiero o grupo de activos financieros medidos a costo amortizado. El valor de un activo financiero o grupo de activos financieros se deteriora y se incurren en pérdidas por deterioro sólo si existen pruebas objetivas de deterioro como consecuencia de uno o más eventos que ocurrieron tras el reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y de que dicho evento (o eventos) de pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueda medirse de manera confiable.

Las pruebas de deterioro pueden incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando importantes dificultades financieras, incumplimientos o mora en los pagos de capital o intereses, la probabilidad de que sean declarados en quiebra o estén sujetos a otra clase de reorganización financiera, y cuando datos observables indican que existe una disminución mensurable de los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios en la mora o en las condiciones económicas que se correlacionen con incumplimientos.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor contable del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo futuras pérdidas crediticias que no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor contable del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados consolidado. Como recomendación práctica, la Sociedad puede medir el deterioro del valor en base al valor razonable de un instrumento utilizando un precio de mercado observable. Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede relacionarse objetivamente con un hecho que ocurra después de haber reconocido el deterioro del valor (como por ej., una mejora de la calificación crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro reconocida anteriormente se reconoce en el estado de resultados consolidado.

4.11.4 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el valor neto se informa en el estado de situación financiera cuando existe un derecho exigible legalmente de compensar los valores reconocidos y existe una intención de pagar en forma neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

4.12 Instrumentos financieros derivados

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se firma el contrato de derivados. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se vuelven a medir a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. La Sociedad no ha designado ningún derivado como instrumentos de cobertura, por lo tanto, al 31 de diciembre de 2011 el impacto económico de estas operaciones arrojó una pérdida la cual se encuentra registrada en el rubro Gastos Financieros del Estado de resultados integral consolidado.

La valuación de los "Instrumentos financieros derivados" ha sido efectuada de acuerdo a lo establecido en la NIIF 9.

Por otra parte, los cambios en la medición contable de los instrumentos financieros – Swap sobre Obligaciones Negociables fueron registrados por la Sociedad en la línea Cambios en el Valor Razonable de Instrumentos Financieros.

Los cambios en la medición contable de los instrumentos financieros – Operaciones a término fueron registrados por la Sociedad en la línea Cambios en el Valor Razonable de Instrumentos Financieros. Al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 las mencionadas operaciones fueron liquidadas en su totalidad.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

4.13 Inventarios

Los inventarios son valuados al monto que resulte ser menor entre el costo de adquisición y el valor neto de realización.

Dado que los inventarios de la Sociedad no son bienes destinados a la venta, se considera su valuación a partir del precio de compra, los aranceles de importación (en caso de corresponder), y otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente por autoridades fiscales), los transportes, el almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de esos activos.

El costo se determina a partir de la aplicación del método PEPS.

La Sociedad clasificó a los inventarios en corrientes y no corrientes dependiendo del destino final de los mismos y del plazo en que se espera que sean utilizados, pudiendo ser consumidos para mantenimiento o proyectos de inversión. La porción no corriente de los inventarios se expone en el rubro "Propiedades, plantas y equipos".

La valuación de los inventarios en su conjunto no supera su valor recuperable al cierre de cada ejercicio.

4.14 Activos en construcción

Los activos en construcción corresponde a las obras realizadas por EDEN S.A. y que a la fecha de cierre de los estados financieros no han sido finalizadas o no cumplen con requerimientos de las NIIF para ser dadas de baja del activo y reconocidos como ingresos.

Los activos en construcción incluyen los costos de diseño, materiales, mano de obra directa y costos indirectos de construcción.

4.15 Créditos por ventas y otros créditos

a. Créditos por ventas

Los créditos originados por servicios facturados y no cobrados a clientes, y aquellos devengados y no facturados a la fecha del cierre de cada ejercicio, son reconocidos a su valor razonable y posteriormente medidos a costo amortizado usando el método del interés efectivo. Los servicios devengados y no facturados al 1° de enero de 2011, provenientes del incremento retroactivo derivado de la aplicación del cuadro tarifario resultante del Régimen Tarifario de Transición (RTT) han sido valuados sobre la base de la mejor estimación de la suma a cobrar, descontada utilizando una tasa nominal anual representativa, la que reflejaba razonablemente las evaluaciones del mercado sobre el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos del crédito al momento de la medición inicial.

Los importes así determinados se encuentran:

- i. Netos de una previsión para desvalorización de créditos.
- ii. Considerando los efectos de lo descripto en la Nota 2 (Sección Acuerdo Marco).

Los créditos correspondientes al MMC son reconocidos, al igual que el respectivo ingreso, en la medida que hayan sido aprobados por el ENRE; los créditos correspondientes al suministro eléctrico a asentamientos y barrios carenciados son reconocidos, también en línea con los ingresos, cuando se haya firmado una renovación del Acuerdo Marco por el período devengado Nota 2.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)
-Anexo I**

La Sociedad ha constituido una previsión para deudores de créditos por ventas estimando el valor de recupero para regularizar y adecuar la valuación de los créditos por ventas de dudoso cobro. De acuerdo con la cartera de clientes con que se trate, la previsión se constituye en base a un análisis individual de recuperabilidad (deudores en gestión judicial y aquellos considerados en el Acuerdo Marco que expiró el 31 de diciembre de 2010) o se constituye en base a la serie histórica de cobranzas de los servicios facturados hasta el cierre de cada período y a las cobranzas posteriores a los mismos.

b. Otros créditos

Los otros créditos son reconocidos inicialmente a su valor razonable (generalmente el monto original de la facturación/liquidación) y posteriormente medidos a costo amortizado, usando el método del interés efectivo y cuando fuere significativo, ajustado al valor temporal de la moneda. La Sociedad registra provisiones para desvalorización cuando existe una evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los montos adeudados en su favor de acuerdo a los términos originales de los créditos.

4.16 Efectivo y equivalentes de efectivo

En el estado de flujo de efectivo consolidado, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades bancarias y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos desde el momento de su adquisición.

- Caja y Bancos en moneda nacional: a su valor nominal.
- Caja y Bancos en moneda extranjera: se convirtieron a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio.
- Depósitos a plazo fijo: incluyen la porción devengada de los resultados financieros pertinentes hasta el cierre de cada ejercicio.
- Fondos comunes de inversión, valuados al precio de mercado al cierre de cada ejercicio.

4.17 Deudas comerciales y otras deudas

a. Deudas comerciales

Las deudas comerciales son obligaciones de pago con proveedores por compras de bienes y servicios generadas en el curso ordinario de los negocios. Las cuentas por pagar comerciales se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o en un período de tiempo menor. En caso contrario, son clasificados como pasivo no corriente.

Las deudas comerciales se reconocen inicialmente a valor razonable y con posterioridad se miden a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

b. Garantías de clientes

Las garantías de clientes se reconocen inicialmente a valor razonable y con posterioridad se miden a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

De acuerdo con el Contrato de Concesión, la Sociedad tiene permitido recibir garantías de clientes en los siguientes casos:

- i. Cuando es requerido el suministro y el usuario no puede acreditar la titularidad del inmueble;
- ii. Cuando el servicio ha sido suspendido más de una vez en el término de un año;

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

- iii. Cuando la provisión de energía es reconectada y la Sociedad puede verificar el uso ilegal del servicio (fraude).
- iv. Cuando el cliente se encuentre en quiebra o concurso.

La Sociedad ha decidido no solicitar garantías a los clientes con tarifa residencial.

La garantía puede ser cancelada en efectivo o a través de la factura del cliente y devenga intereses mensuales a una tasa específica del Banco de la Nación Argentina.

Cuando cesen las condiciones para mantener las garantías vigentes, el monto del capital más los intereses devengados son acreditados en la cuenta del cliente previo descuento, de corresponder, de cualquier suma adeudada que el cliente posea con la Sociedad.

c. Contribuciones de clientes

La Sociedad recibe contribuciones de ciertos clientes por servicios a ser provistos, basados en acuerdos individuales. Estas contribuciones son registradas inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

d. Otras deudas

Las otras deudas se reconocen inicialmente a valor razonable y con posterioridad se miden a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El pasivo registrado representa, principalmente, las obligaciones relacionadas con el PUREE y sanciones dictaminadas por el ENRE que la Gerencia de la Sociedad estima erogar en el futuro.

Los saldos correspondientes a las Sanciones y Bonificaciones ENRE se actualizan de acuerdo al marco regulatorio que les aplica.

4.18 Ingresos diferidos

La realización de obras con fondos de los usuarios y/o agregado tarifario y/o PUREE por parte de EDEN S.A., dentro del marco del CINIIF 12, una vez finalizadas son reconocidas como activos intangibles y amortizadas en la vida útil correspondiente a cada una de ellas. El beneficio por haber recibido una obra para explotar se reconoce dentro del rubro Ingresos diferidos. Este ingreso diferido se devenga de la misma manera que se amortiza el activo intangible.

4.19 Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, menos los costos directos incurridos en la transacción. Con posterioridad, se miden a costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos directos incurridos en la transacción) y el importe a pagar al vencimiento se reconoce en resultados durante el plazo de los préstamos utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Las comisiones pagadas para la obtención de líneas de crédito son reconocidas como costos directos incurridos en la transacción siempre que sea probable que se vaya a disponer de parte o de la totalidad de la línea de crédito. En este caso, el reconocimiento en resultados de las comisiones es diferido hasta que se disponga de dichos fondos.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

4.20 Costos por préstamos

Los costos por préstamos atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, que son aquellos que requieren de un período sustancial antes de estar listos para el uso al que están destinados o para la venta, son capitalizados como parte del costo de dichos activos hasta que los mismos estén aptos para su uso o venta.

Los demás costos por préstamos son reconocidos como gastos en el período en que se incurrían.

4.21 Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

a. Impuesto a las ganancias corriente y diferido

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto a las ganancias es reconocido en resultados, excepto en la medida que se refiera a partidas reconocidas en otro resultado integral o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto a las ganancias es también reconocido en otro resultado integral o directamente en el patrimonio neto, respectivamente.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente es calculado en base a las leyes impositivas aprobadas a la fecha de los presentes estados financieros. La Gerencia evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable esté sujeta a interpretación y, en caso necesario, establece provisiones en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales.

El impuesto diferido es reconocido, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus importes en libros en el estado de situación financiera consolidado. Sin embargo, no se reconoce pasivo por impuesto diferido si dicha diferencia surge por el reconocimiento inicial de una llave de negocio, o por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en el momento en que fue realizada no afectó a la ganancia contable ni a la fiscal.

El impuesto diferido es determinado utilizando la tasa impositiva vigente a la fecha de los estados financieros y que se espera esté vigente al momento en que los activos por impuesto diferido se realicen o los pasivos por impuesto diferido se cancelen.

Se reconoce impuesto diferido sobre las diferencias temporarias que surgen de inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto por pasivos por impuesto diferido para los que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria y es probable que la diferencia temporaria no se revierta en el futuro previsible.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si la Sociedad tiene el derecho reconocido legalmente de compensar los importes reconocidos y si los activos y pasivos por impuesto diferido se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad fiscal o sobre diferentes entidades fiscales que pretenden liquidar los activos y pasivos impositivos por su importe neto. Los activos y pasivos por impuesto corriente y diferido no han sido descontados.

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo en la medida en que es probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que se puedan compensar las diferencias temporarias.

b. Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincide con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias que pudiere producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación) -Anexo I

Los activos y pasivos por impuesto a la ganancia mínima presunta no han sido descontados, expresándose a su valor nominal.

La Sociedad ha reconocido el impuesto a la ganancia mínima presunta devengado en el ejercicio y pagado en el ejercicio anterior como crédito, debido a que estima que en ejercicios futuros podrá computarlo como pago a cuenta del impuesto a las ganancias.

4.22 Beneficios a los empleados

Planes de beneficios

La Sociedad opera varios planes de beneficios. Habitualmente, los planes de beneficios establecen el importe de la prestación que recibirá un empleado en el momento de su jubilación, normalmente en función de uno o más factores como la edad, años de servicio y remuneración.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera consolidado respecto de los planes de beneficios es el valor actual de la obligación por planes de beneficios a la fecha de cierre del ejercicio, junto con los ajustes por costos por servicios pasados no reconocidos. La obligación por planes de beneficios se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación por planes de beneficios se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados utilizando la tasa de interés de bonos empresariales de alta calidad denominados en la misma moneda en la que se pagarán las prestaciones, y cuyos plazos de vencimiento son similares a los de las correspondientes obligaciones.

La política contable del grupo para los planes de beneficios es reconocer:

- a. Los costos por servicios pasados inmediatamente en resultados, a menos que los cambios en el plan de pensiones estén condicionados a la continuidad de los empleados en servicio durante un ejercicio de tiempo específico (período de consolidación). En este caso, los costos por servicios pasados se amortizan según el método lineal durante el periodo de consolidación.
- b. Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se reconocen en otros resultados integrales en el periodo en el que surgen.

Al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 la Sociedad no posee activos relacionados a los planes de beneficios al personal.

4.23 Previsiones y contingencias

Las provisiones se reconocieron en los casos en que la Sociedad, frente a una obligación presente a su cargo, ya sea legal o implícita, originada en un suceso pasado, resulta probable que deba desprenderse de recursos para cancelar la obligación, y se puede realizar una estimación fiable del importe de la misma.

El importe reconocido como provisiones fue la mejor estimación de desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del ejercicio sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos e incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una previsión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe registrado representa el valor actual de dicho flujo de efectivo. Este valor presente se obtiene aplicando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las condiciones del mercado, el valor temporal de la moneda y los riesgos específicos de la obligación.

Se han constituido provisiones incluidas en el pasivo para cubrir eventuales situaciones contingentes que podrían originar obligaciones de pago futuras. En la estimación de sus montos y probabilidades de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de cada Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

4.24 Arrendamientos

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, si el cumplimiento de acuerdo depende del uso de uno a más activos específicos o si el acuerdo concede el derecho de uso de activo.

Los arrendamientos en los cuales una porción significativa de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad son retenidos por el arrendador son clasificados como operativos. En la actualidad, la Sociedad solo posee contratos de arrendamiento que son clasificados como operativos.

a. Como arrendatario

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el Estado de Resultados en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

b. Como arrendador

Los arrendamientos en los que la Sociedad no transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, se clasifican como arrendamientos operativos.

Los cobros por arrendamientos operativos se reconocen como ingresos en el estado de resultados integrales consolidado en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

4.25 Saldos con partes relacionadas

Los créditos y deudas con partes relacionadas son reconocidos inicialmente a su valor razonable y posteriormente medidos a costo amortizado, de acuerdo con las condiciones pactadas entre las partes involucradas.

4.26 Patrimonio neto

La contabilización de los movimientos del mencionado rubro se ha efectuado de acuerdo con las respectivas decisiones de asambleas, normas legales o reglamentarias.

a. Capital social

El capital social representa el capital emitido, el cual está formado por los aportes comprometidos y/o efectuados por los accionistas, representados por acciones, comprendiendo las acciones en circulación a su valor nominal.

b. Acciones propias en cartera

La cuenta acciones propias en cartera representa el valor nominal de las acciones propias adquiridas por la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)
-Anexo I**

c. Prima de emisión

Corresponde a la adquisición adicional de participación no controlante en subsidiarias generada por la diferencia entre el valor razonable de las participaciones no controlante y la contraprestación abonada.

d. Reserva Legal

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales, deben efectuar una reserva no menor del cinco por ciento (5 %) de las ganancias que arroje el estado de resultados del ejercicio, hasta alcanzar el veinte por ciento (20 %) del capital social.

e. Resultados acumulados

Los resultados acumulados comprenden las ganancias o pérdidas acumuladas sin asignación específica, que siendo positivas pueden ser distribuibles mediante la decisión de la Asamblea de Accionistas, en tanto no estén sujetas a restricciones legales. Estos resultados comprenden el resultado de ejercicios anteriores que no fueron distribuidos, los importes transferidos de otros resultados integrales y los ajustes de ejercicios anteriores por aplicación de las normas contables.

En caso de que existan resultados acumulados negativos a ser absorbidos al cierre del ejercicio a considerar por la Asamblea de Accionistas, deberá respetarse el siguiente orden de afectación de saldos:

- i. Ganancias reservadas
 - a. Reservas voluntarias
 - b. Reservas estatutarias
 - c. Reserva legal
- ii. Contribuciones de capital
- iii. Primas de emisión, de fusión y de negociación de acciones propias
- iv. Otros instrumentos de patrimonio (cuando fuere legal y societariamente factible)
- v. Ajuste de capital
- vi. Capital social

f. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad es reconocida como un pasivo en los estados financieros consolidados en el ejercicio en el cual los dividendos son aprobados por la Asamblea de accionistas. Adicionalmente es necesaria la obtención de la aprobación del ENRE para la distribución de dividendos por parte de la Sociedad.

5. Administración de riesgos financieros

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.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales de la Sociedad las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. Los riesgos financieros son los riesgos derivados de los instrumentos financieros a los cuales la Sociedad está expuesta durante o al cierre de cada ejercicio. La Sociedad utiliza instrumentos derivados para cubrir ciertos riesgos cuando lo considera apropiado de acuerdo con su política interna de gestión de riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección de Finanzas y Control, la cual identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros. Las políticas y sistemas de gestión del riesgo son revisadas regularmente para reflejar los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad.

Esta sección incluye una descripción de los principales riesgos e incertidumbres que podrían tener un efecto material adverso en la estrategia, desempeño, resultados de las operaciones y condición financiera de la Sociedad.

a. Riesgos de mercado

i. Riesgo de tasa de cambio

El riesgo de tasas de cambio es el riesgo que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambio. La exposición de la Sociedad al riesgo de tasa de cambio se relaciona con la cobranza de sus ingresos en pesos, de conformidad con tarifas reguladas que no se indexan en relación con el dólar estadounidense, en tanto una porción significativa de su deuda financiera existente, está denominada en dólares estadounidenses, lo cual la expone al riesgo de una pérdida derivada de una devaluación del peso. La Sociedad gestiona su riesgo de tasas de cambio, parcialmente, por medio de la celebración de contratos a término de moneda, pero aún así continúa experimentando una considerable exposición al dólar estadounidense. Asimismo, la Sociedad cuenta con instrumentos financieros derivados con el objetivo de asegurar el tipo de cambio de los flujos de fondos que deberá abonar en los próximos vencimientos de intereses de sus obligaciones negociables. Si bien también puede procurar celebrar otras operaciones de cobertura para cubrir la totalidad o una parte de su exposición remanente, la Sociedad no ha podido cubrir toda su exposición al dólar estadounidense en términos que considere viables. Si la Sociedad continúa sin poder cubrir efectivamente la totalidad o una parte significativa de su exposición al riesgo de moneda, toda devaluación del peso podría incrementar significativamente su carga de servicio de deuda, lo que, a su vez, podría tener un efecto sustancial adverso sobre su situación patrimonial y financiera (incluida su capacidad de cancelar los pagos debidos bajo las Obligaciones Negociables) y los resultados de sus operaciones. La tasa de cambio utilizada al 31 de diciembre de 2011 es de \$ 4,304 por U\$S 1.

La siguiente tabla presenta la exposición de la Sociedad al riesgo de tasa de cambio por los activos y pasivos financieros denominados en una moneda distinta a la moneda funcional de la Sociedad.

	Peso argentino
Posición neta Activo/(Pasivo)	31.12.11
Dólar estadounidense	(1.184.915)
Total	(1.184.915)

La Sociedad estima que, manteniendo todas las otras variables constantes, una devaluación del 10% de cada moneda extranjera respecto del peso argentino generaría la siguiente disminución del resultado del ejercicio:

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.**Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)****-Anexo I**

	Peso argentino
Posición neta	31.12.11
Dólar estadounidense	(118.492)
Disminución del resultado del ejercicio	(118.492)

ii. Riesgo de precio

Las inversiones de la Sociedad en títulos de patrimonio con y sin cotización son susceptibles al riesgo de cambio en los precios de mercado que surgen como consecuencia de las incertidumbres en relación con los valores futuros de estos títulos. Considerando la escasa significatividad de las inversiones sobre instrumentos de patrimonio neto en relación a la posición neta Activo/Pasivo, la Sociedad no está expuesta significativamente al riesgo de precios de los mencionados instrumentos.

Por otra parte la Sociedad no está expuesta al riesgo de precios de los commodities.

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 diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 aproximadamente el 97,13% y 89,93% de los préstamos se obtuvieron a tasa de interés fija, respectivamente. El remanente de los préstamos se acordó a tasas de interés variables, tratándose en este último caso de pasivos denominados en pesos. La política de la Sociedad es mantener el mayor porcentaje de su endeudamiento en instrumentos que devengan tasas de interés fijas.

La Sociedad analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, la Sociedad calcula el impacto sobre la ganancia o pérdida de una variación definida en las tasas de interés. En cada simulación, se usa la misma variación definida en las tasas de interés para todas las monedas. Estas simulaciones sólo se realizan en el caso de obligaciones que representen las principales posiciones que generan intereses.

La siguiente tabla presenta la apertura de los préstamos de la Sociedad por tasa de interés y por moneda en la que están denominados:

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.**Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)****-Anexo I**

	31.12.11
Tasa fija:	
Peso argentino	8.132
Dólar estadounidense	1.198.934
Subtotal préstamos a tasa fija	<u>1.207.066</u>
Tasa variable:	
Peso argentino	41.841
Subtotal préstamos a tasa variable	<u>41.841</u>
Total préstamos	<u>1.248.907</u>

Sobre la base de las simulaciones efectuadas, con todas las otras variables mantenidas constantes, un aumento del 10% en las tasas de interés variables generaría la siguiente disminución del resultado del ejercicio:

	31.12.11
Tasa variable:	
Peso argentino	896
Disminución del resultado del ejercicio	<u>896</u>

b. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla con las obligaciones asumidas en un instrumento financiero o contrato comercial, y que ello resulte en un pérdida financiera. La Sociedad se encuentra expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas y sus actividades financieras incluidos los depósitos en instituciones financieras y otros instrumentos. Respecto de Bancos e Instituciones financieras la Gerencia de Finanzas evalúa la calidad crediticia del cliente, su situación patrimonial y financiera; calificaciones de riesgo independientes y se establecen límites de crédito individuales de acuerdo con los límites fijados por el CEO de la Compañía, sobre la base de las calificaciones internas o externas, aprobadas por la Dirección de Finanzas y Control.

La necesidad de registrar una desvalorización se analiza a cada fecha de cierre de un periodo. Al 31 de diciembre de 2011 y al 1° de enero de 2011, las cuentas a cobrar morosas totalizaban aproximadamente \$ 234,59 millones y \$ 127,30 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2011 y al 1° de enero de 2011, los estados financieros incluyeron una provisión de \$ 57,62 millones y \$ 29,26 millones, respectivamente. El hecho de no poder cobrar los otros ingresos y los ingresos no regulados en el futuro podría tener un efecto adverso sobre los resultados de las operaciones y sobre la condición financiera de la Sociedad, lo cual, a su vez, podría tener un efecto adverso en su habilidad para repagar préstamos, incluyendo el pago de las Obligaciones Negociables.

La máxima exposición de la sociedad al riesgo de crédito, está dada por el valor contable de cada activo financiero en los estados financieros consolidados, luego de deducir las provisiones correspondientes.

Conforme a su política, la Sociedad coloca su efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones y otros instrumentos financieros a varias instituciones financieras de alta calidad crediticia y así mitiga el monto de exposición crediticia a cualquier institución. El Grupo administra su riesgo a exposición crediticia restringiendo sus depósitos individuales a límites claramente definidos.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

El Grupo no ha experimentado ninguna pérdida significativa en esas cuentas. La máxima exposición al riesgo crediticio está representada por el valor en libros del efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones a corto plazo en el Estado de situación financiera.

La exposición crediticia de la Sociedad que surge de efectivo y equivalentes de efectivo está establecida en la Nota 15.

c. Riesgo de liquidez

La Sociedad monitorea el riesgo de un déficit del flujo de fondos periódicamente. La Gerencia de Finanzas supervisa las proyecciones actualizadas sobre los requisitos de liquidez de la Sociedad para asegurar que haya suficiente efectivo para alcanzar las necesidades operacionales manteniendo suficiente margen para las líneas de crédito no usadas en todo momento de modo que la Sociedad no incumpla con los límites de endeudamiento o con las Garantías (covenants), de ser aplicable, sobre cualquier línea de crédito. Dichas proyecciones toman en consideración los planes de financiamiento de deuda de la Sociedad, cumplimiento de covenants, cumplimiento con los objetivos de ratios financieros del balance general interno y, de ser aplicable, con los requisitos regulatorios externos o requerimientos legales, por ejemplo, restricciones en el uso de moneda extranjera.

Los excedentes de efectivo mantenidos por las entidades operativas y los saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se invierten en Fondos Comunes de Inversión y/o depósitos a plazo que generan intereses, depósito en divisas y valores negociables, escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de suficiente liquidez para dar margen suficiente como se determinó en las proyecciones anteriormente indicadas. Al 31 de diciembre de 2011 y al 1° de enero de 2011, la Sociedad mantiene inversiones corrientes de \$ 2,13 millones y \$ 430,84 millones, respectivamente que se espera generen entradas de efectivo inmediatas para la administración del riesgo de liquidez.

Tal cual lo descrito en la Nota 1, de continuar las condiciones existentes a la fecha de los presentes estados financieros consolidados, el Directorio entiende que, los flujos de caja y resultado operativos para el próximo ejercicio y los ratios financieros se verán afectados negativamente. Asimismo, en dicha nota se indica que, teniendo en cuenta que la concreción de las medidas proyectadas para revertir la tendencia negativa evidenciada en el presente ejercicio depende, entre otros factores, de la ocurrencia de ciertos hechos que no se encuentran bajo el control de la Sociedad, tales como los incrementos tarifarios solicitados, el Directorio considera que existe un grado de gran incertidumbre respecto de la capacidad financiera de la Sociedad para afrontar el cumplimiento de las obligaciones en el curso normal de los negocios.

5.2 Administración de los instrumentos financieros derivados

La Sociedad ha concertado operaciones con instrumentos financieros derivados con el objeto de utilizarlos como instrumentos económicos a efectos de mitigar el riesgo generado por las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar estadounidense.

a. Obligaciones Negociables – SWAP de flujo de fondos

En noviembre de 2010, la Sociedad concertó con el JP Morgan Chase Bank NA una operación con un instrumento financiero derivado con el objetivo de asegurar el tipo de cambio de los flujos de fondos y derivados de las operaciones de pagos de intereses.

Este instrumento asegura la cobertura económica y financiera sobre los montos en moneda extranjera que la Sociedad debe abonar en los vencimientos de intereses de su deuda financiera, de fechas 25 de abril de 2011, 25 de octubre de 2011, 25 de abril de 2012 y 25 de octubre de 2012, relacionados con las Obligaciones Negociables a tasa fija clase N° 9, en caso de fluctuaciones en el tipo de cambio.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación) -Anexo I

Por otra parte, en abril de 2011, la Sociedad concertó con el Deutsche Bank S.A. una operación con un instrumento financiero derivado con el objetivo de asegurar el tipo de cambio de los flujos de fondos y derivados de las operaciones de pagos de intereses emergentes de la nueva emisión de obligaciones negociables a tasa fija clase N° 9 por hasta miles de dólares estadounidenses 69.699 Nota 19, para las fechas 25 de octubre de 2011, 25 de abril de 2012 y 25 de octubre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2011 el impacto económico de estas operaciones arrojó una pérdida de 2.399, la cual se encuentra registrada en el rubro Gastos Financieros del Estado de Resultados Integrales consolidado.

b. Operaciones a término

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 la Sociedad concretó operaciones con instrumentos financieros derivados, denominadas “operaciones a término”, con el objeto de utilizarlos como instrumentos económicos a efectos de mitigar el riesgo generado por las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar estadounidense.

Al 31 de diciembre de 2011 el impacto económico de estas operaciones arrojó una ganancia de 179, la cual se encuentra registrada en el rubro Ingresos Financieros del Estado de Resultados Integrales consolidado.

Al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 las mencionadas operaciones fueron liquidadas en su totalidad.

5.3 Factores de riesgo de concentración

a. Relacionados con clientes

Los créditos de la Sociedad derivan principalmente de la venta de energía eléctrica.

Ningún cliente registró más del 10% de las ventas por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011. Cabe señalar que los saldos de créditos por ventas incluyen saldos relacionados con Acuerdo Marco por \$ 25,60 millones y \$ 33,05 millones al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011, respectivamente. Tal como se expone en la Nota 2 – Acuerdo Marco – se encuentran sujetos al cumplimiento de los términos de dicho acuerdo.

b. Relacionados con los empleados que son miembros de entidades gremiales

El Pliego de licitación determina las responsabilidades de SEGBA y de la Sociedad en relación al personal transferido por SEGBA a través de la Resolución N° 26/92 de la Secretaría de Energía. Según el Pliego, las obligaciones laborales y previsionales devengadas u originadas en hechos ocurridos antes del día de la toma de posesión, así como las obligaciones derivadas de juicios en trámite a dicha fecha, están íntegramente a cargo de SEGBA.

Durante el año 2005, dos nuevos convenios colectivos de trabajo fueron firmados con el Sindicato de Luz y Fuerza de la Capital Federal y la Asociación de Personal Superior de Empresas de Energía con vencimiento al 31 de diciembre de 2007 y 31 de octubre de 2007, respectivamente. Con fecha 17 de noviembre de 2006 y 5 de octubre de 2006 fueron homologados por el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social los convenios colectivos de trabajo firmados con el Sindicato de Luz y Fuerza de la Capital Federal y la Asociación de Personal Superior de Empresas de Energía respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 aproximadamente el 80% de los empleados de la Sociedad estaban afiliados a entidades gremiales. Si bien las relaciones con los mencionados sindicatos actualmente son estables, no se puede garantizar que la Sociedad no experimentará disturbios laborales o ceses de actividades en el futuro, lo que podría tener un efecto sustancial adverso en sus negocios e ingresos.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación) -Anexo I

Además, los convenios colectivos de trabajo con sus entidades gremiales vencieron a fines del ejercicio 2007. No se pueden brindar garantías de que la Sociedad podrá negociar nuevos contratos colectivos de trabajo en los mismos términos que existen actualmente ni que no estará sujeta a huelgas o ceses de actividades durante o antes del proceso de negociación.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados se están manteniendo reuniones de negociación con ambas entidades sobre las pautas de renovación que regirán en ambos convenios colectivos de trabajo.

5.4 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son salvaguardar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en marcha y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio neto tal y como se muestra en el estado de situación financiera consolidado más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre y 1° de enero de 2011 fueron los siguientes:

	31.12.11	01.01.11
Total pasivo	5.152.060	3.183.957
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(130.509)	(246.007)
Deuda neta	5.021.551	2.937.950
Capital total	6.452.936	4.681.277
Ratio de apalancamiento	77,82%	62,76%

5.5 Estimación del 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 diciembre de 2011:

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Al 31 de diciembre de 2011				
Activos				
Instrumentos financieros derivados	1.316	-	-	1.316
Efectivo y equivalentes de efectivo - Fondos comunes de inversión	58.903	-	-	58.903
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</i>				
Acciones y Títulos públicos	2.132	-	-	2.132
Total activos	62.351	-	-	62.351

El valor de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha del estado de situación financiera consolidado. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización están regularmente disponibles a través de una bolsa, intermediario financiero, institución sectorial, u organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones actuales y regulares de mercado entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio de oferta actual. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 1. Los instrumentos incluidos en el nivel 1 comprenden principalmente depósitos a plazo fijo, fondos comunes de inversión, obligaciones negociables y acciones.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos se determina usando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información observable de mercado en los casos en que esté disponible y confía lo menos posible en estimaciones específicas de la Sociedad. Si todas las variables significativas para establecer el valor razonable de un instrumento financiero son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2.

Si una o más variables utilizadas para establecer el valor razonable no son observables en el mercado, el instrumento financiero se incluye en el nivel 3.

6. Estimaciones y juicios contables críticos

Las estimaciones y los juicios contables críticos son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores, incluidas las expectativas sobre eventos futuros que la Gerencia de la Sociedad entiende que son razonables bajo las circunstancias existentes.

La preparación de los estados financieros requiere que la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados. Las estimaciones que tienen un riesgo significativo de causar ajustes al importe de los activos y pasivos durante el próximo ejercicio se detallan a continuación:

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

a. Previsiones por desvalorización de créditos

La Sociedad se encuentra expuesta a pérdidas por desvalorización de créditos. La Gerencia estima la cobrabilidad final de las cuentas por cobrar.

La previsión por desvalorización de créditos correspondientes a las cuentas por cobrar se evalúa sobre la base de los niveles históricos de cobranzas de los servicios facturados hasta el cierre de cada ejercicio y las cobranzas posteriores. Adicionalmente la Gerencia constituye previsión en base a un análisis individual de recuperabilidad de los Deudores en Gestión Judicial y de aquellos clientes incluidos en el Acuerdo Marco.

b. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en base al método de lo devengado una vez efectuada la entrega a los clientes, los que incluyen la cantidad estimada de electricidad entregada pero sin facturar al cierre de cada ejercicio. Consideramos que nuestra política contable para el reconocimiento de ingresos estimados es crítica por cuanto depende de la cantidad efectivamente entregada de electricidad a los clientes valuada en base a las tarifas aplicables. Los ingresos sin facturar se clasifican como créditos por ventas corrientes.

c. Deterioro del valor de los activos de larga duración

Los activos de larga duración, incluyendo los activos intangibles identificables, son revisados por deterioro al nivel más bajo de desagregación para el que existan flujos de efectivo identificables independientes (unidades generadoras de efectivo, o UGE).

Las subsidiarias de la Sociedad constituyen una unidad generadora de efectivo, ya que poseen un área de concesión para la distribución de energía eléctrica. En consecuencia, cada subsidiaria representa el nivel más bajo de desagregación de activos que genera flujos de efectivo independientes.

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 valor de uso al cierre del ejercicio.

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.

El flujo de fondos es elaborado 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 reconocimiento de ajustes de costos, de conformidad con los acuerdos descritos en la Nota 2; (ii) proyecciones de demanda de energía; (iii) evolución de los costos a incurrir, y (iv) variables macroeconómicas como ser tasas de crecimiento, tasas de inflación, tipo de cambio, entre otras.

No obstante la situación económica y financiera actual, que se describe en la Nota 1, la Sociedad ha confeccionado sus proyecciones en el entendimiento de que obtendrá mejoras tarifarias acordes a las circunstancias. Sin embargo, 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, por lo que podrán diferir significativamente con las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados.

Para el caso de Edenor S.A., a los efectos de contemplar el riesgo de estimación contenido en la proyección de las variables mencionadas, la Sociedad ha considerado distintos escenarios de probabilidad de ocurrencia ponderada. Si bien en todos ellos se asume la existencia de un acuerdo aceptable con el Gobierno Nacional resultante en incrementos graduales de la tarifa, la Sociedad ha considerado diferentes momentos y magnitudes de los incrementos esperados en el Valor Agregado de Distribución o VAD. Efectivamente, el escenario más optimista considerado prevé, como resultado del proceso de RTI, un incremento de tarifa a partir del año 2012. A este escenario se le asignó una probabilidad de éxito del 5%.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

Los otros escenarios menos optimistas consideran incrementos tarifarios a partir del año 2013, estos últimos fueron clasificados como escenarios base, intermedio y pesimista. La Sociedad asignó probabilidad de ocurrencia ponderada a estos escenarios, basada principalmente en la experiencia pasada en cuanto a la demora en el proceso de renegociación de tarifas, como se menciona a continuación: escenario base 50%, escenario intermedio, 10% y escenario pesimista 35%.

En base a lo antedicho, la Sociedad determinó que la valuación de las propiedades, plantas y equipos, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable al 31 de diciembre de 2011.

d. Impuesto a las ganancias corriente y diferido/Impuesto a la ganancia mínima presunta

Se requiere la confección de estimaciones para determinar la provisión para el impuesto a las ganancias dado que la Sociedad deberá evaluar periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a las situaciones en las que la legislación fiscal aplicable esté sujeta a interpretación. En los casos que sea necesario, la Sociedad deberá confeccionar provisiones en función del importe que estima se deberá pagar al fisco.

Cuando el resultado fiscal definitivo difiera de los importes que se reconocieron inicialmente en la provisión producto de las estimaciones, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto a las ganancias y en la determinación de los activos y pasivos diferidos.

Para determinar la provisión global para impuesto a las ganancias, se requiere un criterio significativo. Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la última determinación de impuestos es incierta. La Sociedad reconoce pasivos impositivos de manera anticipada basados en estimaciones acerca de si se deberán pagar impuestos adicionales en el futuro. Cuando el resultado final impositivo de estas cuestiones difiera de los montos reconocidos inicialmente, dichas diferencias tendrán un impacto en los activos y pasivos por impuestos a las ganancias corrientes y diferidos en el período en que dicha determinación fue realizada.

El activo por impuesto diferido se revisa en cada fecha de reporte y se reduce en función de la escasa probabilidad de que la base imponible suficiente esté disponible para permitir que estos activos sean recuperados total o parcialmente. Los activos y pasivos diferidos no son descontados. Al evaluar la realización de los activos por impuestos diferido, la gerencia considera que es probable que alguno o todos los activos por impuesto diferido no se realicen. La última realización de activos por impuesto diferido depende de la generación de ganancias imponibles futuras en los períodos en los cuales estas diferencias temporarias sean deducibles. La gerencia considera la reversión programada de los pasivos por impuesto diferido, las ganancias imponibles futuras proyectadas y las estrategias de planificación impositivas para realizar esta evaluación.

e. Empresa en marcha

La Sociedad ha confeccionado los presentes estados financieros consolidados utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha, asumiendo que la Sociedad continuará operando normalmente, y por lo tanto no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de no resolverse la situación descripta en Nota 1.

f. Planes de beneficios

El Pasivo reconocido por la Sociedad es la mejor estimación del valor actual de los flujos de fondos representativos de la obligación de planes de beneficios a la fecha de cierre de ejercicio junto con los ajustes por costos por servicios pasados no reconocidos. Los flujos se descuentan utilizando la tasa de interés de bonos empresariales de alta calidad denominados en la misma moneda en la que se pagaran las prestaciones. Dicha estimación está basada en cálculos actuariales realizados por profesionales independientes de acuerdo al método de la unidad de crédito proyectada.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

g. Sanciones y bonificaciones ENRE - PUREE

Los saldos correspondientes a las Sanciones y Bonificaciones ENRE son actualizados de acuerdo al marco regulatorio que les aplica.

Los saldos correspondientes al Programa de Uso Racional de Energía Eléctrica (PUREE) corresponden a la mejor estimación, a la fecha de los presentes estados financieros, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente.

h. Alocación del precio de compra en combinaciones de negocios

Para la contabilización de las combinaciones de negocios, la Sociedad utiliza el método de la compra, lo que requiere que se registren los activos adquiridos y pasivos asumidos identificables a su respectivo valor razonable a la fecha de adquisición. La determinación de los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos identificables, implica que la Gerencia tenga que efectuar estimaciones y recurra al uso de técnicas de valuación, incluyendo el uso de evaluadores independientes, cuando el valor de mercado no se encuentra disponible fácilmente. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos se asigna a llave de negocio.

Los supuestos de valoración que subyacen en cada uno de estos métodos de valoración se basan en la información actual disponible, incluyendo las tasas de descuento, los de flujo de efectivo estimados, las tasas de riesgo de mercado y otros.

La asignación del precio de compra está sujeta a cambios durante el período de doce meses posteriores a la fecha de adquisición, que en caso de surgir ajustes se reflejarán de forma retrospectiva. Actualmente, no existen saldos relacionados con la contabilización de la compra sujetos a cambio. Consideramos que nuestra política contable para la valuación de adquisiciones es crítica por cuanto los juicios efectuados para determinar el valor razonable estimado y las vidas útiles esperadas asignadas a cada clase de activos y pasivos adquiridos pueden tener impacto en el valor del activo o pasivo, incluido el impacto en los impuestos diferidos, los respectivos períodos de amortización y finalmente la ganancia (pérdida) neta. Por consiguiente, el uso de otros métodos de valoración, así como otros supuestos que subyacen en estos métodos de valoración, podrían tener un impacto en la determinación de nuestra situación financiera y los resultados de las operaciones.

Si el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos es superior a su costo de adquisición, la Gerencia debe reevaluar si se han identificado correctamente todos los activos adquiridos y todas las obligaciones asumidas antes de reconocer una ganancia por una compra a bajo precio, para asegurar que las mediciones reflejan adecuadamente la consideración de toda la información disponible a partir de la fecha de adquisición. Una vez que la empresa se asegura de que las medidas son apropiadas, se deberá reconocer la ganancia resultante en la fecha de adquisición. La ganancia se atribuye a la entidad adquirente.

i. Activos disponibles para la venta

Como consecuencia de lo mencionado en Nota 1, y con el objetivo de mitigar aspectos financieros y económicos desfavorables, la Sociedad se encuentra en un proceso de reestructuración. En este contexto ha decidido la venta y consecuente pérdida de control de ciertas subsidiarias. De acuerdo a las NIIF, cuando se cumplan los siguientes criterios (independientemente de que la entidad retenga después de la venta una participación no controlante en su anterior subsidiaria), clasificará todos los activos y pasivos asociados como disponibles para la venta:

- i. Si su importe en libros se recuperará fundamentalmente a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuado.
- ii. Debe estar disponible, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata, sujeto exclusivamente a los términos usuales y habituales para la venta de esta subsidiaria.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

- iii. Su venta debe ser altamente probable, para lo cual la Gerencia debe estar comprometida con un plan para venderla, y debe haberse iniciado de forma activa un programa para encontrar un comprador y completar dicho plan. Además, la venta de la subsidiaria debe negociarse activamente a un precio razonable, en relación con su valor razonable actual. Asimismo, debe esperarse que la venta cumpla las condiciones para su reconocimiento como venta finalizada dentro del año siguiente a la fecha de clasificación (excepto que el retraso sea causado por hechos o circunstancias fuera del control de la entidad, y existan evidencias suficientes de que la entidad se mantiene comprometida con su plan para vender la subsidiaria) y además las actividades requeridas para completar el plan deberían indicar que cambios significativos en el plan son improbables o que el mismo vaya a ser cancelado.

Los activos y pasivos asociados a aquellas subsidiarias que la Sociedad tiene intenciones de vender y cumplen con las condiciones precedentes, fueron reclasificados en una sola línea dentro de los activos corrientes y pasivos corrientes. Por otra parte, estos activos y pasivos han sido valuados al menor de su valor en libros o su valor razonable menos los costos de venta, reconociéndose una pérdida en caso de que el primer valor sea superior al segundo.

La valuación a valor razonable menos los costos de venta implica supuestos que se calculan sobre la base de la información actual disponible (como por ejemplo ciertas ofertas recibidas y las condiciones del mercado).

j. Contingencias y provisiones por juicios

La Sociedad se encuentra sujeta a diversas demandas, litigios y otros procedimientos legales, incluyendo reclamos de clientes, en el que un tercero busca el pago por supuestos daños y perjuicios, el reembolso por pérdidas o una indemnización. La responsabilidad potencial de la Sociedad con respecto a tales reclamos, juicios y otros procedimientos legales no se puede estimar con certeza. La Gerencia, con la asistencia de sus asesores legales (abogados) revisa periódicamente el estado de cada tema significativo y evalúa la potencial exposición financiera. Si la pérdida derivada de una demanda o procedimiento legal es considerada probable y el monto puede estimarse razonablemente, se constituye una previsión.

Las provisiones por pérdidas contingentes reflejan una estimación razonable de las pérdidas que serán incurridas, basados en la información disponible para la Gerencia a la fecha de preparación de los estados financieros, y considerando las estrategias de litigio y de resolución/liquidación. Estas estimaciones son principalmente elaboradas con la asistencia de asesores legales. Sin embargo, si las estimaciones de la Gerencia resultan ser incorrectas, las provisiones actuales podrían ser inadecuadas y podría incurrir en un cargo a las utilidades que podría tener un efecto material en los estados de situación financiera, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)
-Anexo I**

7. Participación en subsidiarias

a) Información sobre subsidiarias

Los datos que reflejan el control societario consolidado al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Compañías bajo control directo	Porcentaje de participación sobre el capital social y votos posibles	Compañías bajo control / control conjunto indirecto	Porcentaje de participación sobre el capital social y votos posibles	Porcentaje de participación no controlante sobre el capital social y votos posibles
	31.12.11		31.12.11	
AESEBA	99.99	Empresa Distribuidora de Energía Norte S.A. (EDEN S.A.)	90.00	10.00

Las políticas contables de las subsidiarias han sido cambiadas, en caso de corresponder, para asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por la Sociedad.

La incorporación de AESEBA se efectúa en base al método general de consolidación línea por línea establecido por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 27 y NIIF 10.

b) Información financiera resumida de subsidiarias con participación no controlante significativa

EDEN S.A.

i. Estados de situación financiera resumidos

	31.12.2011
Activos no corrientes	828.922
Activos corrientes	246.438
Total activo	1.075.360
Pasivos no corrientes	138.596
Pasivos corrientes	423.601
Total pasivo	562.197
Patrimonio Neto	513.163
Patrimonio neto atribuible a los propietarios	461.847
Participación no controlante	51.316

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)
-Anexo I**

ii. Estado de resultados integrales resumido

	<u>31.12.2011</u>
Ingresos por servicios	591.147
Resultado operativo	(520.862)
Resultado financiero, neto	(21.904)
Resultado integral total del ejercicio	48.381

Resultado integral del ejercicio atribuible a:

Propietarios de la sociedad controlante	42.903
Participación no controlante	5.478

8. Información por segmentos

La Sociedad concentra sus negocios primariamente en la distribución y comercialización de energía eléctrica a través de ella y sus subsidiarias, y sobre la base de la distribución geográfica de sus clientes ha identificado los siguientes segmentos de negocio:

AESEBA: a través de su subsidiaria presta servicios de distribución y comercialización de energía eléctrica en el norte y noroeste de la Provincia de Buenos Aires.

EMDERSA: a través de sus subsidiarias presta servicios de distribución y comercialización de energía eléctrica en las Provincias de San Luis, La Rioja y Salta.

EDENOR: presta en forma exclusiva el servicio de distribución y comercialización de energía eléctrica a todos los usuarios que se conecten a la red de distribución eléctrica dentro del ámbito comprendido entre las siguientes zonas: En Capital Federal: la delimitada por Dársena "D", calle sin nombre, traza de la futura Autopista Costera, prolongación Avenida Pueyrredón, Avenida Pueyrredón, Avenida Córdoba, vías del Ferrocarril San Martín, Avenida General San Martín, Zamudio, Tinogasta, Avenida General San Martín, Avenida General Paz y Río de La Plata. En la Provincia de Buenos Aires comprende los Partidos de Belén de Escobar, General Las Heras, General Rodríguez, ex General Sarmiento (que ahora comprende San Miguel, Malvinas Argentinas y José C. Paz), La Matanza, Marcos Paz, Merlo, Moreno, ex Morón (que ahora comprende Morón, Hurlingham e Ituzaingó), Pilar, San Fernando, San Isidro, San Martín, Tigre, Tres de Febrero y Vicente López.

A continuación se expone información por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 para cada uno de los segmentos de negocio identificados por la Sociedad:

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

	Emdersa	Aeseba	Edenor S.A.	Eliminaciones	Según información por segmentos	Operaciones discontinuadas	Según resultado integral consolidado
Ingresos por servicios de energía	764.276	503.772	2.302.045	-	3.570.093	(764.276)	2.805.817
Ingresos por construcción	-	87.374	-	-	87.374	-	87.374
Compra de energía	(264.511)	(194.568)	(1.130.890)	-	(1.589.969)	264.511	(1.325.458)
Costo por construcción	-	(87.374)	-	-	(87.374)	-	(87.374)
Resultado Bruto	499.765	309.204	1.171.155	-	1.980.124	(499.765)	1.480.359
Gastos de transmisión y distribución	(168.652)	(131.288)	(963.537)	-	(1.263.477)	168.652	(1.094.825)
Gastos de comercialización	(97.313)	(49.916)	(260.396)	-	(407.625)	97.313	(310.312)
Gastos de administración	(99.122)	(29.111)	(195.205)	-	(323.438)	99.122	(224.316)
Otros ingresos operativos	2.768	8.680	14.480	(3.905)	22.023	(2.768)	19.255
Otros egresos operativos	(5.314)	(5.596)	(44.543)	3.905	(51.548)	5.314	(46.234)
Resultado por adquisición de sociedades	-	-	434.959	-	434.959	-	434.959
Resultado por participación en negocios conjuntos	924	-	43.543	(43.539)	928	(924)	4
Desvalorización de activos disponibles para la venta	-	-	(212.597)	(35.270)	(247.867)	247.867	-
Resultado Operativo	133.056	101.973	(12.141)	(78.809)	144.079	114.811	258.890
Ingresos financieros	118	3.919	70.871	(21.304)	53.604	(118)	53.486
Gastos financieros	(73.598)	(26.488)	(280.259)	21.300	(359.045)	47.790	(311.255)
Resultados financieros, netos	(73.480)	(22.569)	(209.388)	(4)	(305.441)	47.672	(257.769)
Resultado antes de impuestos	59.576	79.404	(221.529)	(78.813)	(161.362)	162.483	1.121
Impuesto a las ganancias	(17.455)	(30.387)	(82.177)	-	(130.019)	(22.952)	(152.971)
Resultado de las operaciones continuas	42.121	49.017	(303.706)	(78.813)	(291.381)	139.531	(151.850)
Resultado de las operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	(139.531)	(139.531)
Resultado del ejercicio	42.121	49.017	(303.706)	(78.813)	(291.381)	-	(291.381)
Participación no controlante	(6.851)	(5.478)	-	(347)	(12.676)	-	(12.676)
Resultado del ejercicio atribuible propietarios de la sociedad controlante	35.270	43.539	(303.706)	(79.160)	(304.057)	-	(304.057)

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad decidió discontinuar el segmento de negocio EMDERSA.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)
-Anexo I**

9. Contingencias y litigios

La Sociedad posee pasivos contingentes y litigios que surgen del curso normal de sus operaciones. Basados en la opinión de sus asesores legales, la Gerencia estima que la resolución en última instancia de las contingencias y litigios actuales no derivará en montos que excedan las provisiones registradas y que pudieran ser significativos respecto de la situación financiera o del resultado de las operaciones de la Sociedad.

Asimismo, cabe mencionar que existen obligaciones contingentes y demandas del fuero laboral, civil y comercial iniciadas contra la Sociedad que corresponden a causas atomizadas por montos individuales no significativos que, sin embargo, en su conjunto ascienden a \$ 76,5 millones.

A continuación se presenta un detalle de las causas más significativas en las que se encuentra involucrada la Sociedad:

a. Edenor S.A.

Presentado por el Defensor del Pueblo de la Nación

Objeto: presentación contra las resoluciones que pusieron en vigencia al nuevo cuadro tarifario a partir del 01/10/08 y contra la aplicación del Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica (P.U.R.E.E.).

Estado procesal: en fecha 07/12/09, la Sociedad radicó ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación una "Queja por Recurso denegado", presentación que se encuentra a estudio del Máximo Tribunal.

Monto: indeterminado

Conclusión: los presentes estados financieros consolidados no contemplan cargo alguno relacionado con estos reclamos, ya que la Sociedad considera que existen sólidos fundamentos para considerarlos improcedentes en base a lo mencionado precedentemente y en la opinión de sus asesores legales.

Presentado por Consumidores Libres Coop. Ltda. de provisión de servicios de acción comunitaria.

Objeto:

a) La declaración de nulidad e inconstitucionalidad de todas las últimas resoluciones tarifarias emitidas por el ENRE y la Secretaría de Energía de la Nación. Consecuentemente se solicita la devolución de los importes facturados en virtud de estas resoluciones.

b) Imponer a todas las demandadas la obligación de llevar adelante la Revisión Tarifaria Integral (R.T.I.).

c) La nulidad e inconstitucionalidad de las resoluciones de la Secretaría de Energía que prorrogan el período de transición del Acta Acuerdo.

d) Ordenar a las demandadas llevar adelante el proceso de venta, en concurso público internacional, de las acciones clase "A" como consecuencia de que considera finalizado el Período de Gestión del Contrato de Concesión.

e) La nulidad e inconstitucionalidad de las resoluciones y de todo acto administrativo que modifiquen las renegociaciones contractuales.

f) La nulidad e inconstitucionalidad de las Resoluciones que prorrogan los períodos de gestión contemplados en el Contrato de Concesión.

h) Subsidiariamente para el caso en que se rechace el reclamo principal solicita se condene a las demandadas a facturar bimestralmente a todos los usuarios.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

Monto: indeterminado

Estado procesal: la Sociedad procedió a contestar la demanda rechazando la misma en todos sus términos y solicitando la citación como tercero obligado de CAMESA. A la fecha de elaboración de los presentes estados financieros, el Juzgado actuante aún no resolvió la solicitud de citación como tercero de CAMESA peticionada por la Sociedad. El Estado Nacional – dentro del plazo otorgado para ello – contestó la demanda entablada también contra él.

Conclusión: los presentes estados financieros consolidados no contemplan cargo alguno relacionado con estos reclamos, ya que la Sociedad considera que existen sólidos fundamentos para considerarlos improcedentes en base a lo mencionado precedentemente y en la opinión de sus asesores legales.

Presentado por Consumidores Financieros Asociación civil para su defensa.

Objeto:

- 1) Reintegro del pago del porcentual IVA sobre la base imponible “ensanchada” ilegalmente porque se incluyó la gravitación de un concepto (Fondo Nacional de Energía Eléctrica FNEE) sobre el cual las Distribuidoras demandadas no habían pagado este tributo cuando la Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico (CAMESA) les facturó la compra de energía eléctrica que éstas distribuyen.
- 2) Reintegro de parte del recargo administrativo por “segundo vencimiento”, en aquellos casos en que el pago se hizo dentro del margen habilitado para ese segundo cobro (14 días) pero sin distinguir el día del efectivo pago.
- 3) Aplicación de “tasa pasiva” en caso de mora en el cumplimiento de la obligación de pago por parte de los clientes, en virtud de lo normado en la Ley 26.361.

Monto: indeterminado

Estado procesal: en fecha 22/04/10, la Sociedad procedió a contestar demanda, interponiendo asimismo y “como de previo y especial pronunciamiento”, excepción de “Falta de Legitimación”, peticionando en dicha oportunidad, la citación en carácter de tercero obligado, del Estado Nacional, AFIP y ENRE. De tales planteos se dispuso el traslado a la parte contraria. Cumplido ese paso procesal, las actuaciones se encuentran “a resolver” desde el 16/06/10.

Conclusión: los presentes estados financieros consolidados no contemplan cargo alguno relacionado con estos reclamos, ya que la Sociedad considera que existen sólidos fundamentos para considerarlos improcedentes en base a lo mencionado precedentemente y en la opinión de sus asesores legales.

Presentado por Unión de Usuarios y Consumidores.

Objeto:

- a) la derogación de la cláusula 4.6 y conc. Anexo I Acta Acuerdo, en cuanto dispone que el aumento de tarifas tendrá efectos retroactivos;
- b) dejar sin efecto la Res. Enre N° 51/07 en cuanto autoriza aumento retroactivo de tarifas a favor de la Sociedad.
- c) disponer que la Sociedad reintegre a sus usuarios la totalidad de las sumas abonadas, en concepto de aumento tarifario retroactivo, por el período 1 de noviembre de 2005 al 31 de enero de 2007.
- d) disponer que el reintegro se efectúe mediante crédito a favor de los usuarios.

Monto: indeterminado

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

Estado procesal: mediante resolución dictada el 01/06/11, la Sala V de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, hizo mérito de los argumentos planteados por la Sociedad y dispuso “Revocar la sentencia apelada en cuanto al fondo de la cuestión se refiere”. Contra dicho decisorio, la Unión de Usuarios y Consumidores planteó “Recurso Extraordinario Federal”, el cual fue concedido en fecha 03/11/11. Las actuaciones serán elevadas a la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

Conclusión: los presentes estados financieros consolidados no contemplan cargo alguno relacionado con estos reclamos, ya que la Sociedad considera que existen sólidos fundamentos para considerarlos improcedentes en base a lo mencionado precedentemente y en la opinión de sus asesores legales.

Presentado por la Sociedad (“EDENOR S.A c/ RES. ENRE N° 32/11”)

Objeto:

- Sancionar a la Sociedad con una multa de 750 por incumplimiento a las obligaciones emergentes del Art. 25) inc. a. f y g del Contrato de Concesión y Art. 27 de la Ley 24.065.

- Sancionar a la Sociedad con una multa de 375 por incumplimiento a las obligaciones emergentes del Art. 25 del Contrato de Concesión y la Res. ENRE N° 905/1999.

- Disponer que la Sociedad abone un resarcimiento base de 180 a cada uno de los usuarios T1R que hubieren sido afectados por interrupciones de suministro de energía superiores a 12 hrs corridas, para aquellas superiores a las 24 hrs corridas de 350 y para aquellas mayores de 48 horas de 450. Aclarando que tal resarcimiento, no comprende los daños producidos a las instalaciones y/o artefactos de propiedad del usuario, los que cuentan con un procedimiento específico.

Monto: no especificado en la demanda.

Estado procesal: en fecha 08/07/11, la Sociedad solicitó se corra traslado de la acción de fondo al ENRE, extremo que se está haciendo efectivo a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. Asimismo, con fecha 28/10/11, la Sociedad planteó ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación recurso de queja por apelación denegada.

Conclusión: al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 la Sociedad ha provisionado en concepto de resarcimiento la suma de 25.303 (Notas 3.22 y 24)

Presentado por ASOCIACIÓN DE DEFENSA DE DERECHOS DE USUARIOS Y CONSUMIDORES – ADDUC

Objeto: que el Tribunal proceda a ordenar la reducción ó morigeración de las tasas de intereses punitivos ó moratorios que la Sociedad cobra a los consumidores que abonan la factura con posterioridad al primer vencimiento del servicio que presta, por ser violatorias del art. 31 de la Ley 24.240, declarándose la no aplicación de pactos o convenciones que hubieren estipulado las tasas de interés que se aplica a los usuarios de energía eléctrica – su inconstitucionalidad – ordenándose la restitución de los intereses ilícitamente percibidos a los usuarios del servicio que presta desde el 15/08/08 hasta el día que la demandada cumpla la orden de reducción de intereses. Asimismo peticionan se reintegre el impuesto al valor agregado (IVA) y demás impuestos que se cobren sobre la porción del recargo ilegítimamente percibido.

Monto: indeterminado

Estado procesal: en fecha 11/11/11, la Sociedad procedió a contestar la demanda, interponiendo “como de previo y especial pronunciamiento”, las excepciones de “Falta de Legitimación Activa y Litispendencia”, peticionando en dicha oportunidad, la citación en carácter de tercero obligado al ENRE. De tales planteos se dispuso el traslado a la parte contraria.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

Conclusión: por lo expuesto, los presentes estados financieros consolidados no contemplan cargo alguno relacionado con estos reclamos, ya que la Sociedad considera que existen sólidos fundamentos para considerarlos improcedentes en base a lo mencionado precedentemente y en la opinión de sus asesores legales.

b. Subsidiaria - EDEN

ACCION DE REPETICION - IMPUESTO A LA GANANCIA MINIMA PRESUNTA

Objeto: reclamo presentado ante la AFIP correspondiente a los importes que abonara AESEBA en exceso en concepto del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta por los períodos fiscales 1998 a 2003 inclusive.

Monto: \$ 25 mil.

Estado procesal: la Compañía interpuso dos recursos de reconsideración contra las resoluciones del fisco reclamando por los montos no aprobados y el cálculo de intereses a partir de la fecha de presentación de la demanda de repetición. A la fecha dichos recursos aún se encuentran pendientes de resolución.

En el mes de agosto de 2011, el Fisco corrigió el cálculo de intereses y el 17/08/11 realizó el pago por el período 1998 a 2001. A la fecha se encuentra pendiente de resolución el recurso correspondiente a los ejercicios 2002 y 2003.

Conclusión: por lo expuesto, los presentes estados financieros consolidados no contemplan cargo alguno relacionado con este reclamo.

OPERADOR GERENCIAMIENTO, IMPUESTO A LAS GANANCIAS, DEDUCCIONES, BENEFICIARIOS DEL EXTERIOR

Objeto: procedimiento de determinación de oficio por parte de la Administración Federal de Ingresos Públicos ("AFIP") tendiente a verificar el cálculo del impuesto a las ganancias y retenciones a beneficiarios del exterior correspondientes a los períodos fiscales 1998 y 1999.

En el marco de esta inspección, el Fisco Nacional observó una demora en la inscripción en el Instituto Nacional de Propiedad Intelectual ("I.N.P.I.") del contrato de asistencia técnica, "know how" y operación celebrado el 02/06/97 por la Sociedad Controlada con CEA Americas Operating Company (luego, PSEG Americas Operating Company) y, como consecuencia de esta demora, cuestionó las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias por los períodos 1997, 1998 y 1999 respecto de la deducibilidad de los montos pagados por el contrato en cuestión. Adicionalmente, la AFIP cuestionó la tasa de presunción de ganancia neta que había aplicado la Sociedad Controlada sobre dichos montos.

Monto: indeterminado

Estado procesal: el 28/04/09, la Sociedad Controlada decidió adherirse al Régimen de Regularización de Impuestos y Recursos de la Seguridad Social establecido por la Ley N° 26.476/08, reglamentada por la Resolución General N° 2537/09, desistiendo de esta manera a los recursos de apelación oportunamente presentados ante el Tribunal Fiscal de la Nación.

Conclusión: por lo expuesto, los presentes estados financieros consolidados no contemplan cargo alguno relacionado con este reclamo.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

10. Propiedades, plantas y equipos

	INSTALACIONES EN SERVICIO	ENSERES Y ÚTILES	TOTAL BIENES DEPRECIABLES	OBRAS EN EJECUCIÓN	PREVISIÓN POR DESV. DE PP&E	MATERIALES Y REPUESTOS	TOTAL
Neto resultante 01.01.2011	3.353.002	28.681	3.381.683	307.398	-	23.249	3.712.330
Incorporación neta por adquisición	986.243	36.047	1.022.290	91.747	(3.449)	10.849	1.121.437
Altas	26.202	23.784	49.986	536.528	(516)	17.039	603.038
Bajas netas (1)	435	(156)	279	(4.001)	-	(5.857)	(9.579)
Transferencias	402.030	945	402.975	(393.389)	-	(9.586)	-
Depreciación del ejercicio (2)	(213.426)	(18.794)	(232.220)	-	-	-	(232.220)
Bienes clasificados como disponible para la venta	(1.114.518)	(17.390)	(1.131.909)	(62.070)	3.115	(8.832)	(1.199.696)
Neto resultante 31.12.2011	3.439.968	53.117	3.493.085	476.213	(850)	26.862	3.995.310

(1) \$ 7,7 millones corresponden a las bajas netas de los activos disponibles para la venta.

(2) \$ 44,3 millones corresponden a las depreciaciones del ejercicio de los activos disponibles para la venta.

- Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 76,89 millones.
- El importe de los costos financieros capitalizados correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 fue de \$ 16,13 millones.

11. Activos intangibles

	Derechos por Concesión - EDEN	Total
Neto resultante 01.01.2011	-	-
Incorporación neta por adquisición de sociedades	760.479	760.479
Altas	23.466	23.466
Bajas netas	(10.737)	(10.737)
Transferencias	39.900	39.900
Amortización del ejercicio	(20.093)	(20.093)
Neto resultante 31.12.2011	793.015	793.015

La subsidiaria EDEN es titular de la concesión para la prestación del servicio público de distribución y comercialización de energía eléctrica en la zona norte de la Provincia de Buenos Aires. De acuerdo a lo establecido en dicha concesión, la autoridad de concesión controla los servicios que se prestarán y sus precios, y mantiene un interés significativo en la infraestructura al final del período de concesión. Dado el derecho a cobrar tarifa a los usuarios por la distribución de electricidad que le otorga el contrato de concesión a EDEN, la Sociedad reconoce un activo intangible.

El activo intangible resultante se amortiza linealmente a lo largo de la vida útil estimada de cada uno de los activos fijos subyacentes que componen su valor, sin exceder el plazo de duración de la concesión.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

12. Instrumentos Financieros

12.1 Instrumentos financieros por categoría

	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos no financieros	Total
Al 31 de diciembre de 2011				
Activos				
Créditos por ventas	534.732	-	45.725	580.457
Otros créditos	25.364	-	101.164	126.528
Instrumentos financieros derivados	-	1.316	-	1.316
Efectivo y equivalentes de efectivo	71.606	58.903	-	130.509
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</i>				
Instrumentos financieros - títulos de deuda pública	-	2.132	-	2.132
Total	631.702	62.351	146.889	840.942

	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos no financieros	Total
Al 1° de enero de 2011				
Activos				
Créditos por ventas	421.193	-	45.531	466.724
Otros créditos	29.767	-	28.798	58.565
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	26.134	219.873	-	246.007
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</i>				
Instrumentos financieros - títulos de deuda pública	-	430.836	-	430.836
Total	477.094	650.709	74.329	1.202.132

	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Subtotal pasivos financieros	Pasivos no financieros	Total
Al 31 de diciembre de 2011					
Pasivos					
Deudas comerciales y otras deudas	742.788	-	742.788	1.488.348	2.231.136
Préstamos	1.248.907	-	1.248.907	-	1.248.907
Total	1.991.695	-	1.991.695	1.488.348	3.480.043

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)
-Anexo I**

	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Subtotal pasivos financieros	Pasivos no financieros	Total
Al 1° de enero de 2011					
Pasivos					
Deudas comerciales y otras deudas	434.031	-	434.031	984.518	1.418.549
Préstamos	1.081.968	-	1.081.968	-	1.081.968
Instrumentos financieros derivados	7.253	-	7.253	-	7.253
Total	1.523.252	-	1.523.252	984.518	2.507.770

A continuación se presentan los ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que surgen de cada una de las categorías de instrumentos financieros:

	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Total
Al 31 de diciembre de 2011			
Intereses ganados	1.953	22.346	24.299
Ganancia/ (pérdida) por instrumentos financieros a valor razonable	(1.457)	-	(1.457)
Total	496	22.346	22.842

	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado	Total
Al 31 de diciembre de 2011			
Intereses perdidos	180.679	-	180.679
Total	180.679	-	180.679

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

12.2 Calidad crediticia de los activos financieros

	31.12.11	01.01.11
Cientes sin rating crediticio externo (1):		
Grupo 1 (i)	403.484	368.687
Grupo 2 (ii)	64.191	66.902
Grupo 3 (iii)	157.226	46.231
Grupo 4 (iv)	13.174	14.163
Total créditos por ventas	638.075	495.983

(1) Los saldos excluyen la provisión por desvalorización de créditos por ventas

(i) *Corresponde a clientes con deuda a vencer.*

(ii) *Corresponde a clientes con deuda vencida de 0 a 3 meses.*

(iii) *Corresponde a clientes con deuda vencida de 3 a 12 meses.*

(iv) *Corresponde a clientes con deuda vencida por más de 12 meses.*

12.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

	31.12.2011	01.01.2011
Títulos públicos, acciones y obligaciones negociables	2.132	430.836
	2.132	430.836

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

13. Créditos por ventas y otros créditos

	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
No corriente		
Créditos por Mecanismo de Monitoreo de Costos y otros	45.725	45.531
Créditos por ventas	45.725	45.531
Gastos pagados por adelantado	1.140	1.199
Impuesto a la ganancia mínima presunta	30.743	12.283
Créditos Fiscales	885	-
Crédito con accionistas clase "C" de EDEN S.A.	15.417	-
Diversos	1.249	1.321
Otros créditos	49.434	14.803
Total no corriente	95.159	60.334
Corriente		
Por venta de energía - Facturada	344.116	216.749
Por venta de energía – A facturar	196.598	149.046
Diferencia aplicación cuadro tarifario	-	21.442
Ajuste a valor presente diferencia aplicación cuadro tarifario	-	(1.170)
Acuerdo Marco	25.662	33.047
Fondo Nacional de la Energía Eléctrica	3.353	3.437
Bonos de Cancelación de Deuda de la Provincia de Bs. As.	-	8.743
Canon de ampliación transporte y otros	6.512	4.477
En gestión judicial	16.109	14.681
Previsión para desvalorización de créditos por ventas	(57.618)	(29.259)
Créditos por ventas	534.732	421.193
Gastos pagados por adelantado	2.986	4.625
Anticipos a proveedores	39.163	4.415
Adelantos al personal	4.627	6.276
Sociedades relacionadas (Nota 30)	8.282	4.169
Deudores por actividades no eléctricas	20.405	23.321
Previsión para desvalorización de otros créditos	(12.253)	(12.799)
Impuesto a las transferencias financieras	829	3.693
Crédito documentado con EDESUR S.A.	2.846	-
Diversos	10.209	10.062
Otros créditos	77.094	43.762
Total corriente	611.826	464.955
Total créditos por ventas y otros créditos	706.985	525.289

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

El importe en libros de los créditos por ventas y otros créditos corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011, existían créditos por ventas por un importe de \$ 176,97 millones y \$ 98,04 millones, respectivamente, que se encontraban vencidos pero no provisionados. Estos saldos corresponden a clientes independientes sobre los cuales no existe un historial reciente de morosidad. El análisis de antigüedad de los créditos por ventas es el siguiente:

	31.12.11	01.01.11
De plazo vencido	234.591	127.296
A vencer hasta 3 meses	357.306	322.182
A vencer de 3 a 6 meses	246	488
A vencer a más de 6 meses	45.932	46.017
	638.075	495.983

El importe en libros de los créditos por ventas y otros créditos de la Sociedad está denominado en las siguientes monedas:

	31.12.11	01.01.11
Pesos argentinos	689.562	520.642
Dólares estadounidenses	16.446	4.063
Euros	977	584
	706.985	525.289

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

	31.12.11
Saldo al inicio del ejercicio	29.259
Incorporación de saldos por adquisición de sociedades	26.400
Constitución	9.313
Aplicaciones	(7.354)
Saldo al cierre del ejercicio	57.618

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

	31.12.11
Saldo al inicio del ejercicio	12.799
Incorporación de saldos por adquisición de sociedades	4.358
Constitución	1.495
Aplicaciones	(6.399)
Saldo al cierre del ejercicio	12.253

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

14. Inventarios

	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
Materiales y repuestos	46.175	12.407
Previsión desvalorización materiales y repuestos	(850)	-
	<u>45.325</u>	<u>12.407</u>
Total inventarios	<u>45.325</u>	<u>12.407</u>

15. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
Caja	713	449
Bancos	22.105	7.567
Valores a depositar	277	595
Depósitos en plazo fijos	48.511	17.523
Fondos comunes de inversión	58.903	219.873
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u>130.509</u>	<u>246.007</u>

16. Capital social y prima de emisión

	<u>Número de acciones (1)</u>	<u>Capital social (2)</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Total</u>
Al 1° de enero de 2011	<u>906.455.100</u>	<u>1.902.944</u>	<u>18.317</u>	<u>1.921.261</u>
Compra adicional de participación no controlante	-	-	3.452	3.452
Al 31 de diciembre de 2011	<u>906.455.100</u>	<u>1.902.944</u>	<u>21.769</u>	<u>1.924.713</u>

(1) Incluye 9.412.500 de acciones que la Sociedad posee en cartera al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011.

(2) Incluye el valor nominal del capital, de las acciones en cartera y, el ajuste por reexpresión de ambos conceptos.

Al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011, 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. Todas y cada una de las acciones mantienen el mismo derecho de voto, de una acción igual a un voto. No existen acciones preferidas de ningún tipo, dividendos y/o preferencias en caso de liquidación, derechos de participación de privilegio, precios y fechas, derechos a votos inusuales, ni ninguna cláusula de contrato significativa que permita emitir acciones adicionales o compromisos de similar naturaleza.

Durante el ejercicio 2008, la Sociedad adquirió 9.412.500 acciones propias clase B de valor nominal pesos 1. El importe total desembolsado para adquirir las acciones mencionadas fue de miles de \$ 6,4 millones, que se ha deducido de los resultados acumulados del patrimonio atribuible a los propietarios de la Sociedad a dicha fecha.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

Al la fecha de los presentes estados financieros consolidados, estas acciones se mantienen como “acciones propias en cartera”. La Sociedad tiene derecho a ponerlas nuevamente en circulación en una fecha posterior.

Con fecha 3 de marzo de 2011, se realizó la Asamblea General Ordinaria en la que se resolvió por mayoría de votos prorrogar por 3 años el plazo de tenencia de acciones propias en cartera adquiridas en el marco del artículo 68 de la Ley N° 17.811 (texto actualizado por el Decreto 677/01). Todas las acciones emitidas han sido totalmente desembolsadas.

Programa de Propiedad Participada de la Sociedad

En el momento de la privatización de SEGBA (la predecesora de la Sociedad), el Poder Ejecutivo adjudicó las acciones Clase C de la Sociedad representativas del 10% del capital social en circulación de la Sociedad, para establecer un programa de propiedad participada (“Programa de Propiedad Participada” o “PPP”) en virtud de la Ley N° 23.696 y sus decretos reglamentarios, a través del cual ciertos empleados que calificaron (incluidos los ex empleados de SEGBA transferidos a la Sociedad) tenían derecho a recibir una cantidad determinada de acciones Clase C, calculada en base a una fórmula que tomaba en cuenta una serie de factores, incluido el nivel salarial, cargo y antigüedad del personal. A efectos de implementar el PPP se suscribió un acuerdo general de transferencia, un convenio de sindicación de acciones y un contrato de fideicomiso.

El acuerdo general de transferencia establecía que los empleados del PPP podían diferir el pago de las acciones Clase C para una fecha futura. En garantía del pago del precio de compra diferido, las acciones Clase C fueron prendadas a favor del Estado Nacional. Esta prenda fue liberada el 27 de abril de 2007 luego del pago íntegro al Estado Nacional del precio de compra diferido de la totalidad de las acciones Clase C. Adicionalmente, según el contrato de fideicomiso original, las acciones Clase C fueron depositadas en fideicomiso en el Banco de la Nación Argentina, como fideicomisario, en beneficio de los empleados del PPP y el Estado Nacional. Asimismo, según el convenio de sindicación de acciones todos los derechos políticos de los empleados del PPP (incluido el derecho de voto en las asambleas ordinarias y extraordinarias de accionistas de la Sociedad) debían ser ejercidos en forma conjunta hasta el pago íntegro del precio de compra diferido y liberación de la prenda a favor del Estado Nacional. El 27 de abril de 2007, los empleados parte del PPP pagaron totalmente el precio de compra diferido al Estado Nacional y, en consecuencia, se levantó la prenda y se rescindió el convenio de sindicación de acciones.

Según las normas aplicables al Programa de Propiedad Participada, los empleados del PPP que se jubilaran antes del pago íntegro del precio de compra diferido al Estado Nacional debían transferir sus acciones al Fondo de Garantía y Recompra, a un precio calculado de acuerdo con una fórmula establecida en el acuerdo general de transferencia. A la fecha de pago del precio de compra diferido, el Fondo de Garantía y Recompra no había cancelado íntegramente los montos adeudados a los ex empleados del PPP por la transferencia de sus acciones Clase C.

Un número de ex-empleados de SEGBA y de la Sociedad han iniciado acciones contra el Fondo de Garantía y Recompra, el Estado Nacional y, en algunos casos limitados a la Sociedad, en casos relacionados con la administración del Programa de Propiedad Participada. Los actores que son ex-empleados de SEGBA no fueron considerados elegibles por parte de las autoridades correspondientes para participar en el Programa de Propiedad Participada al tiempo de su creación, determinación que es cuestionada por los demandantes y por ello pretenden una indemnización. Los actores que son ex-empleados de la Sociedad reclaman el pago de sumas adeudadas por el Fondo de Garantía y Recompra ya sea por transferencias de acciones que realizaron a favor del Fondo de Garantía y Recompra al tiempo de su retiro como empleados o cuestionando el cálculo de las sumas pagadas a ellos por el Fondo de Garantía y Recompra. En varios de estos reclamos, los actores han obtenido embargos o medidas de no innovar contra el Fondo de Garantía y Recompra sobre acciones Clase C y sobre los pesos depositados en ese Fondo. Debido a que estos procesos aún están pendientes de resolución, el Gobierno Nacional ha instruido al Banco de la Nación Argentina la creación de un Fondo de Contingencias para mantener una porción del producido de la oferta de las acciones Clase C por el Programa de Propiedad Participada durante el trámite de las acciones judiciales.

Los presentes estados financieros consolidados no contemplan cargo alguno relacionado con los reclamos presentados contra la Sociedad, ya que la misma considera que no es responsable de los mencionados reclamos.

**Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

**DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora**

**Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61**

EDENOR S.A.**Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)****-Anexo I**

De conformidad con los convenios, leyes y decretos que rigen el Programa de Propiedad Participada, las acciones Clase C solamente pueden ser propiedad del personal de la Sociedad por lo que antes de la oferta pública de las acciones Clase C que se desafectaron del Programa, las mismas fueron convertidas en acciones Clase B y vendidas. De conformidad con las normas estatutarias, los derechos políticos previamente atribuibles a las acciones Clase C hoy se ejercen conjuntamente con los de las acciones Clase B, y los tenedores de las acciones Clase C remanentes votarán conjuntamente como una única clase con los tenedores de acciones Clase B en la elección de directores y síndicos. Al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011, 1.952.604 acciones Clase C se encuentran en circulación, que representan el 0.22% del capital social de la Sociedad.

17. Distribución de utilidades**Restricciones a la distribución de dividendos**

- i. De acuerdo a las disposiciones de la Ley N° 19.550, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 13 de abril de 2011 resolvió la absorción de la pérdida al 31 de diciembre de 2010 con la cuenta Resultados Acumulados.
- ii. De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 25.063, sancionada en diciembre de 1998, la distribución de dividendos, ya sea en efectivo o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución, estarán sujetos a una retención del 35% con carácter de pago único y definitivo en concepto de impuesto a las ganancias; excepto por aquellos distribuidos a accionistas residentes de países beneficiados por el acuerdo para evitar la doble imposición, los que estarán sujetos a una tasa de referencia menor.
- iii. Adicionalmente, en Nota 2 y según el Acta Acuerdo entre Edenor S.A. y el Estado Nacional- se mencionan ciertas restricciones y la necesidad de obtención de la aprobación del ENRE para la distribución de dividendos por parte de la Sociedad.
- iv. De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales, deben efectuar una reserva no menor del cinco por ciento (5 %) de las ganancias que arroje el estado de resultados del ejercicio, hasta alcanzar el veinte por ciento (20 %) del capital social. La Sociedad no ha hecho cargo alguno por este concepto en el presente ejercicio.

18. Deudas comerciales y otras deudas

	31.12.11	01.01.11
No corriente		
Garantías de clientes	53.477	49.129
Diversas	867	1.855
Deudas comerciales	54.344	50.984
Programa de uso racional de la energía eléctrica	867.089	529.097
Sanciones y bonificaciones ENRE	506.598	455.421
Otras deudas	1.373.687	984.518
Total no corriente	1.428.031	1.035.502

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

Corriente	31.12.11	01.01.11
Proveedores por compra de energía y otros	427.723	221.626
Provisión facturas a recibir	115.125	111.860
Contribuciones de clientes	79.292	33.965
Sociedades Relacionadas (Nota 30)	5.382	1.400
Diversos	30.806	9.654
Deudas comerciales	658.328	378.505
Programa de uso racional de la energía eléctrica	61.566	-
Dividendos a pagar	1.211	-
Sanciones y bonificaciones ENRE	35.636	-
Anticipos recibidos por acuerdo de venta de EDELAR	6.455	-
Sociedades relacionadas (Nota 30)	14.280	-
Anticipos por obra a ejecutar	17.459	-
Diversos	8.170	4.542
Otras deudas	144.777	4.542
Total corriente	803.105	383.047
Total deudas comerciales y otras deudas	2.231.136	1.418.549

El importe en libros de las Deudas comerciales y Otras deudas se aproxima a su valor razonable.

19. Préstamos

	31.12.11	01.01.11
No corriente		
Préstamos Financieros	6.890	-
Obligaciones Negociables	1.182.992	1.035.113
Total no corriente	1.189.882	1.035.113
Corriente		
Préstamos financieros	6.870	-
Intereses	28.870	21.237
Obligaciones Negociables	23.285	25.618
Total corriente	59.025	46.855
Total préstamos	1.248.907	1.081.968

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

Los vencimientos de los préstamos de la Sociedad y su exposición a las tasas de interés son los siguientes:

	<u>31.12.11</u>
Tasa fija	
Menos de 1 año	35.740
Entre 1 y 2 años	-
Entre 2 y 3 años	-
Entre 3 y 4 años	-
Entre 4 y 5 años	-
Más de 5 años	1.171.326
	<u>1.207.066</u>
Tasa variable	
Menos de 1 año	23.285
Entre 1 y 2 años	15.111
Entre 2 y 3 años	3.445
Entre 3 y 4 años	-
Entre 4 y 5 años	-
Más de 5 años	-
	<u>41.841</u>
	<u>1.248.907</u>

El importe en libros de los préstamos corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

El valor razonable de los préstamos no corrientes asciende a \$ 1.059 millones.

Los préstamos de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
Pesos argentinos	49.973	42.037
Dólares estadounidenses	1.198.934	1.039.931
	<u>1.248.907</u>	<u>1.081.968</u>

La evolución de los préstamos de la Sociedad durante el ejercicio fue la siguiente:

Saldo al 01.01.2011	1.081.968
Toma de capital	298.190
Pago de capital	(252.542)
Pago de intereses	(127.891)
Diferencia de cambio e intereses devengados	249.182
Saldo al 31.12.2011	<u>1.248.907</u>

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)
-Anexo I**

Se describen a continuación las características principales del endeudamiento de la Sociedad y de cada una de las subsidiarias de ésta:

PRÉSTAMOS DE LA SOCIEDAD

Programas de obligaciones negociables

La Sociedad está incluida en un programa de Obligaciones Negociables cuya información relevante se detalla a continuación:

Deuda emitida en dólares estadounidenses

Obligaciones Negociables	Clase	Tasa	Año de Vencimiento	Estructura de deuda al 01-01-2011 (miles de u\$s)	Compra de deuda en el 2011 (miles de u\$s)	Emisión 26-4-2011 (miles de u\$s)	Estructura de deuda al 31-12-2011 (miles de u\$s)	Al 31-12-2011 (miles de \$)
A la Par a Tasa Variable	A	LIBO+ Spread (2)	2019	12.656	(12.656)	-	-	-
A la par Tasa Fija	7	10.50	2017	24.760	-	-	24.760	106.567
A la par Tasa Fija (1)	9	9.75	2022	219.184	(41.453)	69.699	247.430	1.064.759
Total				256.600	(54.109)	69.699	272.190	1.171.326

(1) Neto de gastos de emisión.

(2) Desde el 0% correspondiente al año 2006 hasta alcanzar el 2% en el año de la recompra en el 2011.

Deuda emitida en pesos

Obligaciones Negociables	Estructura de deuda (en miles de pesos)			
	Clase	Tasa	Año de Vencimiento	Al 31-12-2011
A la par Tasa Variable	8	BADLAR+6,75	2013	34.951
Total				34.951

La Sociedad destinó los fondos netos recibidos de la venta de las Obligaciones Negociables en estas ofertas para refinanciar parte de su endeudamiento a corto plazo, solventar el plan de inversiones de capital de la misma y para la integración de capital de trabajo.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

Los principales compromisos son los que se detallan a continuación:

i. Obligaciones de No Hacer

Los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables incluyen una serie de compromisos de no hacer que limitarán la posibilidad de la Sociedad, entre otras cuestiones, de:

- constituir o permitir la constitución de gravámenes sobre sus bienes o activos;
- incurrir en endeudamiento, en determinados casos;
- vender sus activos relacionados con la prestación del servicio;
- celebrar operaciones con accionistas o sociedades vinculadas;
- realizar ciertos pagos (incluyendo, entre otros, dividendos, compras de acciones de la Sociedad o pagos sobre deuda subordinada).

ii. Suspensión de Compromisos:

Ciertos compromisos de no hacer establecidos bajo las Obligaciones Negociables se suspenderán o ajustarán si:

La Sociedad obtiene una Calificación Grado de Inversión sobre su deuda de largo plazo o el Índice de Endeudamiento es igual o inferior a 2.5.

Si posteriormente la Sociedad perdiera su Calificación Grado de Inversión o su índice de Endeudamiento fuere mayor a 2.5, según sea aplicable, los compromisos de no hacer suspendidos serán nuevamente aplicables.

Sin embargo, los compromisos suspendidos no tendrán efecto respecto de actos de la Sociedad realizados durante la suspensión de dichos compromisos.

PRESTAMOS FINANCIEROS DE EDENOR

En el mes de agosto de 2011 la Sociedad suscribió con el Banco Ciudad un préstamo financiero por \$ 5,8 millones de capital a una tasa de interés anual del 14.8% con vencimiento el 6 de febrero de 2012, pagadero en esa fecha. Los intereses se abonan mensualmente a partir del 31 de agosto de 2011. Al cierre de los presentes estados financieros consolidados la Sociedad suscribió una addenda con el Banco Ciudad por la cual se procede a postergar el vencimiento del mencionado préstamo para febrero de 2014.

Por otra parte en marzo y junio de 2011 la Sociedad suscribió con el Banco de la Provincia de Buenos Aires préstamos por un total de \$ 22 millones de capital a una tasa de interés anual del 14% con vencimiento en marzo 2012, mayo de 2012 y junio 2014, pagaderos en esas fechas. Los intereses se abonan mensualmente.

Al 31 de diciembre de 2011 el saldo pendiente de pago correspondiente a los préstamos antes mencionados asciende a \$ 13,76 millones.

PRESTAMOS FINANCIEROS DE AESEBA

Préstamos

Con fecha 4 de marzo de 2011, EDEN S.A. canceló anticipadamente el saldo adeudado a dicha fecha del préstamo financiero con Standard Bank Argentina S.A. y HSBC Argentina S.A. Dicha cancelación fue realizada con fondos propios más fondos provenientes de un préstamo en moneda local por \$ 80 millones celebrado a dicha fecha entre EDEN S.A. y la Sociedad. De acuerdo a lo establecido en el contrato original, el préstamo devenga intereses a una TNA 16% con vencimiento tanto de intereses como de capital el 30 de abril de 2011.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.**Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)****-Anexo I**

Con fecha 29 de abril de 2011 EDEN S.A. acordó con la Sociedad la extensión de la fecha de vencimiento del préstamo al 30 de abril de 2012, habiendo cancelado en dicha oportunidad el monto de intereses devengados al 30 de abril de 2011 por \$ 2 millones. Adicionalmente, el nuevo acuerdo establece que los intereses se abonarán semestralmente por período vencido, venciendo la primera cuota el 31 de octubre de 2011.

Por otra parte, el 3 de noviembre de 2011, EDEN S.A. celebró un contrato de préstamo con la Sociedad por el plazo de un año por un monto de miles de dólares estadounidenses U\$S 3,1 millones para ser destinado a la cancelación de la deuda por operador de gerenciamiento. De acuerdo a lo establecido en el contrato, el préstamo devenga intereses compensatorios a una tasa nominal anual del 8.5% con pagos de intereses trimestrales y cancelación del capital a su vencimiento.

20. Remuneraciones y cargas sociales a pagar

	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
No corriente		
Retiros anticipados a pagar	5.526	6.845
Bonificación por antigüedad	18.065	12.432
Total no corriente	23.591	19.277
Corriente		
Remuneraciones a pagar y provisiones	260.007	160.616
Cargas sociales a pagar	10.536	13.651
Retiros anticipados a pagar	5.246	6.165
Total corriente	275.789	180.432
Total remuneraciones y cargas sociales a pagar	299.380	199.709

Los pasivos por retiros anticipados son por acuerdos opcionales particulares. Una vez que el empleado alcanza una edad determinada, la Sociedad puede ofrecerles esta opción. El pasivo acumulado a que se hace referencia representa obligaciones de pago futuro que, al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 ascienden a \$ 5,25 millones y \$ 6,17 millones (corrientes) y \$ 5,53 millones y \$ 6,85 millones (no corrientes), respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 las provisiones por beneficios por antigüedad al personal ascendieron a \$ 18,07 millones y \$ 12,43 millones, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011, la cantidad de empleados contratados ascienden a 3.536 y 2.699, respectivamente.

21. Planes de beneficios

a) Definidos

A continuación se presenta un detalle de los planes de beneficios definidos otorgados a los empleados de la Sociedad:

- Una bonificación por años de antigüedad a otorgarse al personal con una cierta cantidad de años de servicio incluido en los convenios colectivos de trabajo vigentes.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

- Una bonificación para todos los trabajadores que hayan acreditado los años de servicio con aportes para obtener la Jubilación Ordinaria.

Los montos y condiciones varían según el convenio colectivo de trabajo y para el personal fuera de convenio.

b) Pensión

- Planes de pensión para ciertos empleados. Estos planes establecen el importe de la prestación que recibirá un empleado al momento de su jubilación, normalmente en función de uno o más factores como la edad, años de servicios y remuneración.

	31.12.11	01.01.11
Total no corriente	83.503	41.492
Total corriente	11.326	-
Total Planes de beneficios	94.829	41.492

El detalle de la obligación por planes de pensión al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011 es el siguiente:

	31.12.2011
Obligaciones por beneficios al inicio del ejercicio (1)	73.155
Costo	3.211
Intereses	12.436
Pérdidas actuariales	13.764
Beneficios pagados a los participantes	(7.737)
Obligaciones por beneficios al cierre del ejercicio	94.829

- (1) Incluye 31.663 por combinación de negocios correspondientes a EDEN S.A.

Al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011, la Sociedad no posee activos relacionados a los planes de pensión o beneficios posteriores al retiro.

El detalle del cargo reconocido en el estado de resultados integrales consolidado es el siguiente:

	31.12.2011
Costo	3.211
Intereses	12.436
	15.647

Los principales supuestos actuariales utilizados por la Sociedad fueron los siguientes:

	31.12.11
Tasa de descuento	30%
Incremento de salarios	23%
Inflación	22%

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

La siguiente información muestra el efecto de un cambio del 1% en la tasa de descuento para la proyección al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011:

	<u>31.12.11</u>
Proyección de obligaciones por beneficios	94.829
Efecto de 1% de incremento	90.056
Efecto de 1% de decremento	99.788

Los pasivos relacionados con los beneficios mencionados precedentemente, se determinaron contemplando todos los derechos devengados por los beneficiarios de los planes hasta el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

22. Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

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

	<u>31.12.11</u>	<u>01.01.11</u>
<i>Activos por impuesto diferido:</i>		
Activos por impuesto diferido a recuperar en más de 12 meses	131.421	172.147
Activos por impuesto diferido a recuperar en menos de 12 meses	6.205	18.562
	<u>137.626</u>	<u>190.709</u>
<i>Pasivos por impuesto diferido:</i>		
Pasivos por impuesto diferido a recuperar en más de 12 meses	(471.129)	(436.502)
Pasivos por impuesto diferido a recuperar en menos de 12 meses	(15.246)	(4.486)
	<u>(486.375)</u>	<u>(440.988)</u>

Asimismo, a continuación se detalla la evolución de los activos y pasivos por impuestos diferidos considerados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011, respectivamente:

Saldo al inicio	<u>(250.279)</u>
Cargo imputado al estado de resultado	(114.147)
Cargo imputado a otros resultados integrales	10.192
Efecto neto por combinación de negocios	5.485
Saldo al cierre	<u><u>(348.749)</u></u>

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

	Bines de Uso y diversos	Total		
Pasivos por impuesto diferido:				
Saldo al 1 de enero de 2011	440.988	440.988		
Cargo imputado al estado de resultados	45.387	45.387		
Saldo al 31 de diciembre de 2011	486.375	486.375		
	Provisiones devengadas y previsiones por desv.	Quebrantos	Diversos	Total
Activos por impuesto diferido:				
Saldo al 1 de enero de 2011	178.681	11.586	442	190.709
Combinaciones de negocios	5.485	-	-	5.485
Cargo imputado al estado de resultados	(56.770)	(11.586)	(404)	(68.760)
Cargo imputado a otros resultados integrales	10.192	-	-	10.192
Saldo al 31 de diciembre de 2011	137.588	-	38	137.626

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

	31.12.2011
Impuesto corriente	40.266
Diferencia entre provisión y declaración jurada	(1.442)
Impuesto diferido	114.147
Impuesto a las ganancias	152.971

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado en resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable antes de impuestos:

	31.12.2011
Resultado antes del impuesto a las ganancias	1.121
Subtotal	1.121
Tasa del impuesto vigente	35%
Resultado a la tasa del impuesto	392
Efectivos impositivos por:	
Diversos	3.568
Quebrantos impositivos no reconocidos	149.011
Impuesto a las ganancias	152.971

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.**Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)
-Anexo I**

Los quebrantos impositivos vigentes y no reconocidos en los Estados Financieros, de acuerdo a lo mencionado en Nota 1, son los siguientes:

Quebranto impositivo	Monto	Tasa 35%	Año de prescripción
Generado en ejercicio 2007	53.324	18.663	2012
Generado en ejercicio 2008	70	24	2013
Generado en ejercicio 2009	46	16	2014
Generado en ejercicio 2010	37.313	13.060	2015
Generado en ejercicio 2011	393.468	137.715	2016
Total quebranto impositivo al 31 de diciembre de 2011	<u>484.221</u>	<u>169.478</u>	

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2011 el crédito por la ganancia mínima presunta de 52.013 se expone en el rubro otros créditos no corrientes.

El detalle del mencionado crédito es el siguiente:

Crédito por Ganancia mínima presunta	Monto	Año de prescripción
Generado en ejercicio 2010	17.330	2020
Generado en ejercicio 2011	34.683	2021
	<u>52.013</u>	

23. Arrendamientos

- **Como arrendatario**

Las características comunes a esta clase de arrendamientos son: el valor del canon (pago periódico) es establecido como un monto fijo; no existen cláusulas de opción a compra ni de renovación (excepto el caso del contrato de arrendamiento del Centro de Maniobra y Transformación de Energía, que posee una cláusula de renovación automática por el plazo del mismo); y existen prohibiciones tales como: transferencia o sub-locación del edificio, cambios en el destino y/o realización del modificaciones de cualquier naturaleza sobre el edificio. Todos los contratos de arrendamiento operativo poseen cláusulas de cancelación y plazos que oscilan entre los 2 y los 13 años.

Entre los mismos se pueden distinguir: oficinas comerciales, dos depósitos, el edificio central (donde funcionan oficinas administrativas, comerciales y técnicas), el Centro de Maniobra y Transformación de Energía (2 edificios y un terreno ubicados dentro del perímetro de la Central Nuevo Puerto y Puerto Nuevo) y la Subestación Las Heras.

Al 31 de diciembre de 2011, los pagos mínimos futuros en relación con los arrendamientos operativos, son los detallados a continuación:

	31.12.2011
2012	12.101
2013	9.483
2014	9.087
2015	3.127
2016	147
2017	147
Total pagos mínimos futuros	34.092

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.**Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)****-Anexo I**

El total de gastos relacionados con los arrendamientos operativos para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	31.12.2011
Total gastos de arrendamiento	11.751

- **Como arrendador**

La Sociedad ha firmado contratos de arrendamiento definidos como operativos con ciertas compañías de televisión por cable otorgándoles el derecho de uso de los postes de la red. La mayoría de estos contratos posee cláusulas de renovación automática.

Al 31 de diciembre de 2011, los cobros mínimos futuros en relación con los arrendamientos operativos, son los detallados a continuación:

	31.12.2011
2012	26.836
2013	24.383
2014	22
2015	-
2016	-
2017	-
Total cobros mínimos futuros	<u>51.241</u>

El total de ingresos relacionados con los arrendamientos operativos para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	31.12.2011
Total ingresos de arrendamiento	<u>22.511</u>

La información contenida en la presente nota corresponde exclusivamente a Edenor S.A. dado que el efecto de las Subsidiarias no es significativo.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

24. Previsiones

CUENTA PRINCIPAL	31.12.2011					
	Saldos al inicio del ejercicio	Saldos incorporados por adquisición de sociedades	Aumentos	Disminu- ciones	Reclasifi- caciones	Saldos al cierre del ejercicio
Deducidas del activo corriente						
Por desvalorización de créditos por ventas	29.259	26.400	9.313	(7.354)	-	57.618
Por desvalorización de otros créditos	12.799	4.358	1.495	(6.399)	-	12.253
Deducidas del activo no corriente						
Por desvalorización de inventarios	-	3.449	516	(3.115)	-	850
Incluidas en el pasivo corriente						
Para contingencias	57.832	17.169	3.604	(14.720)	(53.541)	10.344
Incluidas en el pasivo no corriente						
Para contingencias	6.816	2.751	4.490	(1.454)	53.541	66.144

25. Ingresos por servicios

	31.12.11
Ventas de energía	<u>2.771.226</u>
Derecho de uso de postes	26.604
Cargo por conexiones	5.631
Cargo por reconexiones	2.356
	<u>2.805.817</u>

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

26. Gastos por naturaleza

El detalle de los gastos por naturaleza (incluyendo el correspondiente a las operaciones discontinuadas) es el que se presenta a continuación:

Concepto	31.12.2011			Total
	Gastos de transmisión y distribución	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Remuneraciones y cargas sociales	478.730	107.665	99.648	686.043
Franqueo y teléfonos	6.714	16.579	4.401	27.694
Comisiones bancarias	-	15.067	2.530	17.597
Previsión para deudores de cobro dudoso	-	10.808	-	10.808
Consumo de materiales	57.225	1.152	3.288	61.665
Trabajos de terceros	241.973	111.384	23.025	376.382
Alquileres y seguros	4.124	527	14.545	19.196
Servicio de vigilancia	8.159	2.281	3.803	14.243
Honorarios	13.078	50	11.542	24.670
Servicios informáticos	876	7.942	29.668	38.486
Publicidad y auspicios	-	392	5.857	6.249
Relaciones públicas y marketing	-	-	11.212	11.212
Personal contratado y Reembolso al personal	1.507	314	1.059	2.880
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	203.252	1.997	2.737	207.986
Honorarios directores y síndicos	-	-	4.868	4.868
Impuestos y tasas	-	26.992	2.101	29.093
Multas	74.753	6.305	-	81.058
Diversos	4.434	857	4.032	9.323
Total al 31.12.2011	1.094.825	310.312	224.316	1.629.453

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en propiedades, plantas y equipos por \$ 79,9 millones al 31 de diciembre de 2011.

27. Otros ingresos y egresos operativos

	<u>31.12.11</u>
Otros ingresos operativos	
Servicios brindados a terceros	6.885
Comisiones sobre la cobranza de impuestos municipales	5.387
Otros Ingresos netos con Sociedades Relacionadas	377
Recupero de créditos fiscales	6.606
Total otros ingresos operativos	<u>19.255</u>

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.**Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)****-Anexo I**

	31.12.11
Otros egresos operativos	
Egresos netos por funciones técnicas	(5.148)
Retiros voluntarios – gratificaciones	(10.897)
Indemnizaciones	(5.844)
Cargos para contingencias	(18.039)
Valor Residual bajas de bienes de uso	(5.907)
Diversos	(399)
Total otros egresos operativos	(46.234)

28. Resultados financieros

	31.12.11
Ingresos financieros	
Intereses	24.299
Impuestos y gastos varios	(19.523)
Diferencias de cambio	18.017
Cambios en el Valor Razonable de Instrumentos Financieros	(1.457)
Resultado valuación a valor presente retroactivo Acta Acuerdo y otros créditos por	1.170
Recargos por pago fuera de término	31.269
Diversos	(289)
Total ingresos financieros	53.486
Gastos financieros	31.12.11
Intereses	(164.596)
Impuestos y gastos varios	(47.599)
Diferencias de cambio	(106.086)
Resultado por compra de deuda financiera	6.546
Diversos	480
Total gastos financieros	(311.255)
Total resultados financieros, neto	(257.769)

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

29. Resultado por acción

Básico

El resultado por acción básico se calcula dividiendo el resultado atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero de 2011, excluyendo las acciones propias en cartera adquiridas por la Sociedad notas 4.25 y 16.

Se presenta exclusivamente el indicador básico, por cuanto no existen acciones preferidas ni obligaciones negociables convertibles en acciones ordinarias.

	31.12.2011	
	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas
Resultado atribuible a los propietarios de la Sociedad	(151.850)	(139.531)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	897.043	897.043
Resultado por acción básico – en pesos	(0,17)	(0,16)

30. Transacciones entre partes relacionadas

Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

(a) Ingresos

	31.12.11
<u>Intereses</u>	
EDENOR S.A. con PYSSA	25
	25
<u>Otros ingresos</u>	
EDENOR S.A. con CYCSA	352
	352

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

(b) Egresos

	31.12.11
Honorarios de EASA por servicios de operación a EDEN	(10.969)
Compra de energía de EDEN a CPB	(1.109)
Compra de energía de EDEN a CTG	(307)
Subsidiarias disponibles para la venta	(23.310)
Implementación de sistema operativo SACME con EDENOR S.A.	(8.009)
Intereses de PESA con EDENOR S.A.	(1.760)
Asesoramiento técnico en materia financiera – EASA con EDENOR S.A.	(10.300)
Honorarios de Errecondo, Salaverri, Dellatorre, Gonzalez & Burgio - EDENOR S.A.	(3.535)
	(59.299)

(c) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La alta gerencia incluye a los Directores (ejecutivos y no ejecutivos). Las retribuciones pagadas o a pagar a los miembros de la alta gerencia en concepto de servicios laborales prestados asciende a \$ 25,96 millones.

(d) Saldos a la fecha de los estados de situación financiera

	31.12.11	01.01.2011
<u>Otros créditos:</u>		
Crédito de EDENOR S.A. con PYSSA	35	1
Anticipos de EDENOR S.A. otorgados a SACME	8.068	4.168
Crédito de EDENOR S.A. con PESA.	179	-
	8.282	4.169
<u>Deudas comerciales:</u>		
Deuda de EDEN con EASA	(2.561)	-
Deuda de EDENOR S.A. con EASA	(1.080)	-
Deuda de EDEN con Powerco	(5)	-
Deuda de EDEN con CPB	(68)	-
Deuda de EDEN con CTG	(343)	-
Deuda de EDENOR S.A. con SACME	(1.317)	(1.392)
Deuda de EDENOR S.A. con PYSSA	(8)	(8)
	(5.382)	(1.400)
	31.12.11	01.01.2011
<u>Otras deudas con partes relacionadas:</u>		
Deuda de PESA con EDENOR S.A.	(9.252)	-
Dividendos a pagar de AESEBA a PISA	(5.028)	-
	(14.280)	-

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.**Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)****-Anexo I**

Los otros créditos con partes relacionadas no tienen garantías y no generan intereses. No se han registrado provisiones sobre estos conceptos en ninguno de los periodos cubiertos por los presentes estados financieros.

	31.12.11	01.01.2011
<u>Otros pasivos asociados a activos disponibles para la venta:</u>		
EDESA con EASA	(1.895)	-
EDELAR con EASA	(79)	-
EDESAL con EASA	(171)	-
EMDERSA con EASA	(143)	-
EGSSA con EASA	(14.163)	-
EGSSA con PEPASA	(5.986)	-
EGSSA con Powerco	(7.024)	-
EGSSA con CPB	(84)	-
EGSSA con PG	(243)	-
	(29.788)	-

A continuación se detallan los principales contratos celebrados con partes relacionadas:

(a) Contrato con Electricidad Argentina S.A.

El 4 de abril de 2006, la Sociedad y EASA, firmaron un acuerdo por el que EASA proveerá asesoramiento técnico en materia financiera a la Sociedad desde el 19 de septiembre de 2005 y por el término de cinco años. Por estos servicios la Sociedad pagará a EASA un monto anual de miles de dólares estadounidenses 2.000 más IVA. En cualquier momento, cualquiera de las partes podrá rescindir el contrato, previo aviso de notificación de 60 días, sin mayores obligaciones que cumplir y sin pagar indemnización alguna a la otra parte.

En la reunión de Directorio llevada a cabo el 22 de abril de 2008 fue aprobada la addenda al contrato de asesoramiento financiero de fecha 14 de marzo de 2008.

La mencionada addenda establece llevar el valor por la prestación que brinda Electricidad Argentina S.A. a la Sociedad a miles de dólares estadounidenses 2.500 más IVA, retroactivo al 1° de enero de 2008.

Con fecha 31 de agosto de 2010, el Directorio de la Sociedad aprobó una nueva addenda al contrato de asesoramiento financiero, la cual prorrogó la vigencia del contrato por 5 años contados a partir del 19 de septiembre de 2010. El resto de las condiciones contractuales no fueron modificadas.

(b) Préstamo con Pampa Energía S.A.

Con fecha 4 de marzo de 2011 la Sociedad firmó un acuerdo con Pampa Energía S.A. por un préstamo de miles de dólares estadounidenses 5.000 a una tasa del 5% anual por un plazo de 2 años. El mencionado préstamo se destinó a financiar diversas inversiones que la Sociedad tenía como objeto realizar, de acuerdo a su plan de negocios. Este préstamo ha sido cancelado con fecha 3 de noviembre de 2011.

(c) Préstamo con Sociedades Art.33 Ley N°19.550 y relacionadas

Con fecha 29 de abril de 2011 la Sociedad firmó un acuerdo de refinanciación con EDEN, EDESAL, EDELAR y EDESA sobre los préstamos otorgados al momento de la adquisición de las mismas a fin de permitir la reestructuración de sus préstamos financieros, por 80.000 con EDEN, por 31.178 con EDELAR, por 131.320 con EDESA y por 37.503 con EDESAL, a una tasa nominal del 16% anual en cada uno de ellos, con vencimientos semestrales de intereses que operarán con fecha 31 de octubre de 2011 y 30 de abril de 2012 y por el plazo de un año de vigencia, venciendo los mismos el 30 de abril de 2012, encontrándose todos ellos dentro de las condiciones de mercado habituales para este tipo de operaciones.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

Por otra parte con fecha 3 de noviembre de 2011, la Sociedad procedió a efectuar un préstamo a EDEN por miles de dólares estadounidenses 3.100 a una tasa nominal del 8.50% anual y con vencimiento el 2 de noviembre de 2012.

Asimismo, con fechas 8 de julio, 5 de agosto y 29 de diciembre de 2011, EDEN efectuó pagos por miles de dólares estadounidenses 2.000, 2.500 y 1.500, respectivamente, en concepto de precancelación de préstamo otorgado por la Sociedad.

31. Combinaciones de negocios

Adquisición de EMDERSA y AESEBA

Con fecha 4 de marzo de 2011, el Directorio de la Sociedad aprobó aceptar una oferta de su controlante indirecto, Pampa Energía S.A. ("Pampa"), por medio de la cual ofreció a la Sociedad la posibilidad de adquirir ciertos activos de distribución eléctrica que, Pampa tenía a su vez derecho a adquirir (directamente o a través de una o más subsidiarias), del Grupo AEI en función de un acuerdo celebrado con fecha 19 de enero de 2011, entre Pampa por una parte y AEI Utilities, S.L. por la otra, siendo ésta una sociedad limitada organizada bajo las leyes de España ("AEIU"), AEI Servicios Argentina S.A., una sociedad anónima constituida en la República Argentina, y AEI, una compañía constituida bajo las leyes de las Islas Cayman.

Como consecuencia de la aceptación de dicha oferta por parte de la Sociedad, Pampa designó a la Sociedad como adquirente bajo el Acuerdo PESA-AEI, y en consecuencia, el día 4 de marzo de 2011, la Sociedad ha adquirido de AEIU (i) 182.224.095 acciones ordinarias de EMDERSA S.A. ("Emdersa"), que representan en su conjunto el 77,19% del capital social y votos de Emdersa (las "Acciones de Emdersa"), (ii) 2 acciones ordinarias de Empresa Distribuidora de San Luis S.A. ("Edesal") representativas del 0,01% del capital social y votos de Edesal, (iii) 600 acciones ordinarias de Emdersa Generación Salta S.A. ("EGSSA") representativas del 0.02% del capital social y los votos de EGSSA, (iv) 1 acción ordinaria de Empresa Distribuidora de Electricidad de la Rioja S.A. ("EDELAR") representativa del 0,01% del capital social y votos de EDELAR, (v) 1 acción ordinaria de Empresa de Sistemas Eléctricos Abiertos S.A. ("ESED") representativa del 0,01% del capital social y los votos de ESED, (todas dichas acciones referidas en los apartados (ii) a (v) denominadas como las "Acciones Residuales") y (vi) 29.118.127 acciones ordinarias de AESEBA S.A. representativas del 99,99% del capital social y los votos de AESEBA (las "Acciones de AESEBA"). El precio abonado por la Sociedad por los activos antes referidos fue de miles de dólares estadounidenses 90.000 por las Acciones de Emdersa y las Acciones Residuales adquiridas a AEIU y de miles de dólares estadounidenses 49.998 por las Acciones de AESEBA adquiridas a AEIU.

Emdersa es titular de: (i) el 99,99% del capital social y votos de EDESAL, (ii) el 90% del capital social y votos de Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta S.A. ("EDESA"), (iii) el 99,98% del capital social y votos de EGSSA, y (iv) el 99,99% del capital social y votos de EDELAR, EDESA, es titular del 99,99% del capital social y votos de ESED. Agrega que AESEBA por su parte es titular del 90% del capital social y votos de Empresa Distribuidora de Energía Norte, S.A. ("EDEN"), distribuidora de electricidad con área de concesión en el norte y centro de la Provincia de Buenos Aires.

En el marco de la oferta de Pampa aceptada por la Sociedad las partes acordaron adicionalmente que si dentro de los 3 años posteriores a la fecha de adquisición de las Acciones de Emdersa, las Acciones Residuales y las Acciones de AESEBA, la Sociedad enajenará total o parcialmente cualesquiera de dichas acciones, Pampa tendrá derecho a recibir de la Sociedad un pago equivalente al 50% del valor recibido por la misma en exceso de lo pagado a AEIU por las Acciones (de Emdersa y/o Residuales y/o de AESEBA) de cuya enajenación se trate.

A efectos de evaluar la operación antes descrita la Sociedad procedió a contratar al Banco de Inversión Citigroup Global Markets Inc. ("Citigroup") con el fin de que el mismo, emitiera una opinión independiente ("fairness opinion") al Directorio de la Sociedad, en la cual evaluara la corrección del precio que habría de abonarse por las acciones de Emdersa, las acciones Residuales y las acciones de AESEBA, solicitándose también opinión al Comité de Auditoría de la Sociedad. Tanto Citigroup como el Comité de Auditoría de la Sociedad se expidieron, en forma previa a la adquisición, indicando que los valores informados son adecuados y están dentro de parámetros de mercado.

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

En cumplimiento de la normativa vigente, la Sociedad ha efectuado una consulta formal a la Comisión Nacional de Valores respecto del curso a seguir con relación a la oferta pública de adquisición de acciones de Emdersa que la Sociedad deberá realizar a los accionistas minoritarios de dicha sociedad en atención al cambio de control producido en la misma y según lo dispuesto en el Decreto N° 677/01 y las normas de la Comisión Nacional de Valores. Dicha consulta se formuló en atención a que se encuentra aún pendiente de autorización y concreción la oferta pública de adquisición que por igual motivo debe realizar AEIU a un precio de dólares estadounidenses 0.68 por acción ordinaria de Emdersa por lo que la Sociedad considera debe clarificarse la situación generada por la eventual coexistencia de dos ofertas.

La Sociedad ha asumido en forma plena su obligación de efectuar la oferta pública de adquisición que a ella corresponde en atención al nuevo cambio de control de Emdersa, la que será formulada al mismo precio por acción ordinaria de Emdersa abonado por la Sociedad a AEIU, esto es de dólares estadounidenses 0,49 por acción ordinaria de Emdersa en la forma y tiempo que el Organismo de control disponga. La realización de dicha oferta pública de adquisición ha sido aprobada por el Directorio de la Sociedad con fecha 4 de marzo de 2011, constituyendo un compromiso irrevocable con los accionistas de Emdersa. Por otra parte, la Sociedad ha iniciado los trámites de autorización pertinentes ante los organismos de contralor.

Por último, en el marco de la operación de adquisición de paquetes accionarios reportada, el cambio de control de las sociedades adquiridas implica una causal de caducidad en los préstamos tomados por sus subsidiarias, razón por la cual la Sociedad ha efectuado con fecha 4 de marzo de 2011, una serie de préstamos a las mismas a fin de permitir la reestructuración, colocándolas en una mejor condición de negociación, ofreciendo una tasa del 16% anual con vencimiento el 30 de abril de 2011. Los préstamos han sido distribuidos de la siguiente forma: i) EDEN 80.000; ii) EDELAR 31.178; iii) EDESA 131.320 y iv) EDESAL 37.503 el cual fue cancelado el 25 de octubre de 2011.

Las adquisiciones han sido contabilizadas siguiendo el método de la compra sobre la base de mediciones iniciales preliminares de los activos y pasivos adquiridos.

A continuación se presenta la contraprestación pagada, el importe de los activos netos adquiridos reconocidos a la fecha de adquisición y la ganancia generada:

Contraprestación:	\$
Efectivo	(561.953)
Contraprestación transferida	(561.953)
Valor razonable de los activos netos adquiridos	996.912
Ganancia por adquisición de Sociedades	434.959

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.**Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)****-Anexo I**

Los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos, reconocido a la fecha de adquisición, así como el valor razonable de la participación no controlante, son los siguientes:

	Valor razonable
Efectivo y equivalentes de efectivo	119.042
Propiedades, plantas y equipos	1.872.050
Inventarios	4.256
Créditos por ventas	255.260
Otros créditos	84.649
Deudas comerciales	(257.770)
Préstamos	(450.018)
Pasivo por impuesto diferido	(78.845)
Otros pasivos	(321.672)
Activos netos	1.226.952
Participación no controlante	(230.040)
Activos netos adquiridos	996.912

La composición de los flujos de efectivo y equivalentes de efectivo aplicados a la adquisición fue la siguiente:

Efectivo pagado	(561.953)
Efectivo y equivalentes de efectivo en sociedades adquiridas	119.042
Salida neta de efectivo por adquisición de sociedades	(442.911)

32. Transacciones con participaciones no controlantes

En el período junio-diciembre de 2011, en sucesivas operaciones de mercado, la Sociedad adquirió 2.951.000, 281.294 y 15.000 acciones ordinarias de EMDERSA, las cuales representan, 1,25%, 0,12% y 0,0064% del capital social y votos de dicha Sociedad, respectivamente. De esta manera, la Sociedad ha ampliado su participación en EMDERSA al 78,57%. La Sociedad desreconoció \$ 9,86 millones de participación no controlante y registró un incremento del patrimonio neto atribuido a los propietarios controlantes de \$ 3,46 millones.

33. Activos disponibles para la venta, pasivos asociados y operaciones discontinuadas**Acuerdos de venta y disponibilidad para la venta de Sociedades:**

Con fechas 16 de septiembre y 11 de octubre de 2011, el Directorio de la Sociedad decidió aprobar las cartas ofertas recibidas para la realización de las siguientes transacciones:

- De Rovella Carranza S.A., para la adquisición de participaciones que directa e indirectamente la Sociedad posee en Edesal (OFERTA EDESAL).
- De Andes Energía Argentina S.A. para acceder a una opción de compra para la adquisición de las participaciones que directa e indirectamente la Sociedad posee en Edelar (OFERTA EDELAR).
- De Pampa Energía S.A. para la adquisición de las participaciones que directa e indirectamente la Sociedad posee en EGSSA (OFERTA EGSSA).

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)
-Anexo I**

Para concretar estas operaciones, la Sociedad causará que Emdersa se escinda parcialmente, resultando de dicha escisión la creación de tres nuevas sociedades con objeto de inversión, EDESAL Holding (titular del 99,99% del capital social y votos de EDESAL), EDESA Holding (titular del 90% del capital social y votos de EDESA) y EGSSA Holding (titular del 99,99% del capital social y votos de EGSSA). La sociedad escidente EMDERSA, retendrá un porcentaje del capital social y votos de EDELAR. Este proceso ya ha sido iniciado por el Directorio de EMDERSA con fecha 23 de agosto de 2011. La Asamblea General Extraordinaria de EMDERSA del 16 de diciembre de 2011, cuyo cuarto intermedio se reanudó el 13 de enero de 2012, procedió a aprobar el proceso de reorganización societaria mencionado precedentemente.

OFERTA EDESAL

El precio total y definitivo de la oferta ascendió a miles de dólares estadounidenses 26.698 a ser abonado en dos pagos, el primero de ellos por dólares estadounidenses 4.005 a cuenta del precio y que fue abonado dentro de los tres días de aceptada la oferta, y el saldo, es decir la suma de miles de dólares estadounidenses 22.694 fue cobrado por la Sociedad con fecha 25 de octubre de 2011.

Asimismo, de acuerdo a lo estipulado en la Carta Oferta, en la misma fecha EDESAL canceló el crédito financiero otorgado por la Sociedad a EDESAL por un monto de 37.503 con más los intereses devengados hasta la fecha de cancelación.

En ese momento, la Sociedad transfirió el 24,80% de las acciones de EMDERSA y el 0,01% de las acciones de EDESAL a Rovella Carranza S.A. y ésta constituyó un fideicomiso de garantía integrado por las partes y el Deutsche Bank S.A. a fin de asegurar el cumplimiento de las obligaciones de las partes.

Desde la fecha de pago final y durante el plazo de vigencia del fideicomiso, la administración de EDESAL quedó a cargo de un directorio designado por EMDERSA, de acuerdo a la propuesta del comprador, el cual está compuesto por 5 directores titulares e igual cantidad de suplentes de los cuales cuatro (4) directores titulares y cuatro (4) directores suplentes fueron designados por indicación del comprador y un (1) director titular y un (1) director suplente fueron designados por indicación del vendedor.

Una vez concluido el proceso de escisión, EDESAL Holding emitirá el 78,44% de sus acciones a nombre del fiduciario, quien a su vez las transferirá al comprador junto con el 0,01% de las acciones de EDESAL, y simultáneamente restituirá a la Sociedad las acciones de EMDERSA antes mencionadas.

En caso que, al vencimiento del plazo de dos años desde la fecha de aceptación de la oferta, la cual fue efectuada el 16 de septiembre 2011, no hubiera resultado posible perfeccionar la escisión de EMDERSA y la creación de EDESAL Holding, el fiduciario deberá transferir a Rovella Carranza S.A., a modo de cumplimiento alternativo de la obligación de la Sociedad y por el precio por ésta recibido, el 24,80% del capital accionario y votos de EMDERSA, manteniendo para sí, la Sociedad, una tenencia del 53,64% del capital y los votos de esta última.

En garantía del cumplimiento de las obligaciones asumidas, la Sociedad ha otorgado una fianza a favor de Banco Itaú Argentina S.A. y Standard Bank Argentina S.A. por la suma total de miles de pesos 60.000 en concepto de capital con más los intereses compensatorios de hasta el 16% nominal anual, para afianzar las obligaciones de pago de EDESAL respecto de estos bancos. La entrada en vigencia de la fianza estará sujeta a la condición suspensiva de que ocurra el primero de los siguientes eventos:

1. Que al 16 de septiembre de 2013 no se hubiera producido el perfeccionamiento de la escisión de EMDERSA; o
2. Que la Sociedad incumpla con determinadas obligaciones de administración conjunta de EDESAL durante la vigencia del fideicomiso.

En caso de no verificarse al menos uno de estos eventos, entonces la fianza no entrará en vigencia.

**Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

**DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora**

**Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61**

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

Al 31 de diciembre de 2011 esta transacción se ha concretado ocasionando el reconocimiento de una pérdida en los resultados de la Sociedad.

OFERTA EDELAR

La oferta de Andes Energía Argentina S.A. recibida por la Sociedad, implica una propuesta para acceder a una opción de compra por un precio de miles de dólares estadounidenses 1.500 para:

En caso de completarse la escisión de EMDERSA dentro del plazo de 2 años, comprar el 78,44% de la participación que directa e indirectamente posee la Sociedad en EDELAR por miles de dólares estadounidenses 20.290, a abonar en dos pagos: el primero por miles de dólares estadounidenses 5.290 a los 90 días corridos de aceptada la Oferta (no antes de los 45 días ni después del 15 de diciembre de 2011 ("Fecha de Ejercicio de la Opción") y el saldo, es decir, miles de dólares estadounidenses 15.000 será pagado a los dos años de la aceptación de la oferta, devengando un interés del 12,5% anual que será pagadero semestralmente.

En caso de no completarse la escisión de EMDERSA dentro del plazo de 2 años, la opción dará a Andes Energía Argentina S.A. el derecho de adquirir el 20,27% del capital social y votos de EMDERSA que indirectamente posee la Sociedad, abonando para ello el mismo precio y según la misma modalidad que se indica en el punto 1 precedente.

Andes Energía Argentina S.A. podrá optar en la fecha de ejercicio de la opción, por no pagar el saldo del precio de miles de dólares estadounidenses 15.000 y adquirir el 6,32% del capital social y votos de EMDERSA que indirectamente posea la Sociedad (opción reducida).

Adicionalmente, el comprador podrá optar por no pagar el saldo de precio en la fecha de pago final, pasándose al régimen de la opción reducida, a pesar de haber ejercido la opción de hacerlo en la fecha de ejercicio de la opción completa, en caso que la Sociedad le comunique con una anticipación no inferior a 15 días de la fecha de pago final, que el directorio de EDELAR será removido sin causa y que, en consecuencia, el Comprador no continuará con el management de EDELAR con posterioridad a esa fecha.

En el supuesto que la Sociedad no efectúe la comunicación mencionada precedentemente y el Comprador efectúe el pago del saldo de precio, el Directorio de EDELAR continuará siendo nombrado de conformidad con lo previsto en la oferta.

La oferta implica también el compromiso del comprador de cancelar o comprar, en la fecha de ejercicio de la opción, la totalidad del crédito financiero otorgado por la Sociedad a EDELAR por un monto de 31.178 con más los intereses devengados hasta la fecha de cancelación.

A los fines de instrumentar la operación que se informa, la Sociedad aportará el 53,64% del capital social y votos de EMDERSA a una nueva sociedad a constituirse ("EMDERSA Holding"), por lo que las transferencias de acciones de EMDERSA que se realicen a favor de Andes Energía Argentina S.A. se harán a través de EMDERSA H.

En la fecha de ejercicio de la opción, y mientras esté pendiente el perfeccionamiento de la operación aquí descrita, el capital accionario objeto de la operación será transferido a un fideicomiso en garantía, junto con el 80% de las acciones de Hidroeléctrica del Sur S.A. (propiedad del comprador), la cual es a su vez titular del 59% del capital social de Hidroeléctrica Ameghino S.A. que será constituido a fin de asegurar el cumplimiento de las obligaciones de las partes, manteniendo la Sociedad el control de EMDERSA.

Desde la fecha de ejercicio de la opción, en tanto y en cuanto se hayan producido los pagos debidos en esa fecha por el comprador y durante el plazo de vigencia del fideicomiso, la administración de EDELAR quedará a cargo de un directorio designado por EMDERSA, de acuerdo a la propuesta del comprador, el cual estará compuesto por 5 directores titulares e igual cantidad de suplentes de los cuales cuatro (4) directores titulares y cuatro (4) directores suplentes serán designados por indicación del comprador y un (1) director titular y un (1) director suplente serán designados por indicación del vendedor.

**Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

**DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora**

**Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61**

EDENOR S.A.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)
-Anexo I**

Con fecha 8 de febrero de 2012, el Directorio de la Sociedad aprobó una propuesta de Andes Energía Argentina S.A. para modificar la Carta Oferta. En virtud de esta modificación se prorrogó hasta el 31 de marzo de 2012 el plazo para que Andes Energía Argentina S.A. efectúe el pago y el ejercicio de la opción.

Hasta el momento del pago y ejercicio de la opción, la Sociedad podrá libremente vender o ceder a cualquier tercero o causar la venta o cesión de parte o de la totalidad de las acciones objeto de la transacción y/o derechos sobre tales acciones. En caso de que se celebre una venta a terceros, la opción de Andes Energía Argentina S.A. no podrá ser ejercida y no habrá saldo pendiente de pago ni responsabilidad de ningún tipo para la Sociedad o Andes Energía Argentina S.A.

Todos los demás términos y condiciones de la Carta Oferta se mantendrán plenamente vigentes.

Al 31 de diciembre de 2011, esta inversión, ha sido clasificada como Activos Disponibles para la venta y Pasivos Asociados y valuada a su valor neto de realización (valor estimado de realización menos gastos de ventas) por ser éste menor que su valor de libros.

OFERTA EGSSA

La oferta recibida por la Sociedad de parte de su accionista controlante Pampa Energía S.A. (PESA), implica la adquisición mediante compraventa bajo condición suspensiva del 78,44% de las acciones y votos de una sociedad con objeto de inversión a constituirse, que será titular del 99,99% de las acciones y votos de EMDERSA Generación Salta S.A. ("EGSSA") junto con el 0,01% del capital accionario de EGSSA propiedad de la Sociedad.

La condición suspensiva de la compraventa es el perfeccionamiento de la escisión de EMDERSA en el plazo máximo de 24 meses desde la fecha de aceptación de la oferta.

El precio total y definitivo de la venta pactado para esta transacción asciende a miles de dólares estadounidenses 10.849, y será abonado en dos pagos, el primero de ellos por la suma de miles de dólares estadounidenses 2.170 el día 31 de octubre de 2011 en concepto de pago parcial del precio y el resto, es decir la suma de miles de dólares estadounidenses 8.679 será abonado a los 24 meses contados a partir de la fecha de aceptación de la oferta por parte de la Sociedad. Este último importe devengará un interés anual del 9,75%, pagadero semestralmente.

Asimismo, la oferta implicó el compromiso de PESA de cancelar con fecha 31 de octubre de 2011, mediante repago sin penalidad alguna o, alternativamente, mediante cesión, el crédito financiero otorgado por la Sociedad a EGSSA por un monto de miles de dólares estadounidenses 4.170 con más los intereses devengados hasta la fecha de cancelación.

Con fecha 31 de octubre de 2011, la Sociedad recibió de parte de PESA la suma de miles de dólares estadounidenses 2.170 y 4.170 correspondientes al acuerdo de venta de EGSSA y a la cancelación del crédito financiero que la Sociedad poseía con ésta, respectivamente.

Cinco días después de concretada la escisión, la Sociedad transferirá en legal forma y libres de todo gravamen, las acciones a PESA, quien las prenda a favor de ésta en garantía del pago íntegro del saldo de precio. Desde la fecha de pago inicial, en tanto y en cuanto se haya producido el pago inicial, la administración de EGSSA quedará a cargo de un directorio que la vendedora causará que sea designado de acuerdo a la propuesta del comprador, el cual estará compuesto por 5 directores titulares e igual cantidad de suplentes de los cuales cuatro (4) directores titulares y cuatro (4) directores suplentes serán designados por indicación del comprador y un (1) director titular y un (1) director suplente serán designados por indicación de la vendedora.

En caso que no se concretara la condición suspensiva, la suma correspondiente al pago inicial del precio será reintegrada a PESA en un plazo de 5 días, con más un interés del 6% anual calculado desde el pago inicial y hasta la fecha de su efectivo pago.

**Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

**DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora**

**Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61**

EDENOR S.A.**Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)
-Anexo I**

Al 31 de diciembre de 2011, esta inversión, ha sido clasificada como Activos Disponibles para la venta y Pasivos Asociados y valuada a su valor neto de realización (valor estimado de realización menos gastos de venta) por ser éste menor que su valor de libros.

DISPONIBILIDAD PARA LA VENTA EDESA

A los efectos de determinar el valor estimado de realización, la Sociedad utilizó el valor de adquisición oportunamente incurrido.

Al 31 de diciembre de 2011, esta inversión, ha sido clasificada como Activos Disponibles para la venta y Pasivos Asociados dentro del activo y valuada a su valor neto de realización (valor estimado de realización menos gastos de venta) por ser éste menor que su valor de libros.

La valuación de estas inversiones a su valor estimado de realización y el resultado por la venta de EDESAL, al 31 de diciembre de 2011 arrojó una pérdida de \$ 247,87 millones, que compensa la ganancia realizada durante el mismo ejercicio, expuesta en el punto a).

Clasificación de activos disponibles para la venta y pasivos asociados:

En el marco de lo descripto en la sección “Situación económico-financiera de la Sociedad” de la Nota 1, la Dirección de la Sociedad ha decidido la desinversión e iniciado las gestiones para la venta de las Sociedades integrantes de EMDERSA y EMDERSA HOLDING y ha procedido a su clasificación como Activos disponibles para la venta y Pasivos asociados discontinuando su actividad al 31 de diciembre de 2011.

Los Activos y Pasivos indicados forman parte del segmento de negocio EMDERSA y fueron valuados a su valor neto de realización por ser este inferior a su valor patrimonial proporcional.

Los respectivos cargos a resultado se incluyeron en la línea Resultado de las operaciones discontinuadas, en el Estado de Resultados Integrales consolidado de la Sociedad.

A los efectos de determinar el valor neto de realización, la Sociedad utilizó los valores de las ofertas recibidas, para los casos de EDELAR y EGSSA y los valores de adquisición para el resto de las Sociedades.

Los principales tipos de activos y pasivos son:

	31.12.11
Propiedades, plantas y equipos	1.021.929 (*)
Inventarios	5.340
Créditos por ventas y otros créditos	222.714
Efectivo y equivalentes de efectivo	28.305
Otros activos	443
Total activos disponibles para la venta	1.278.731
Deudas comerciales	215.119
Préstamos	185.264
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	25.116
Deudas fiscales	22.117
Pasivo por impuesto diferido	49.881
Otras deudas	32.361
Total pasivos asociados a los activos disponibles para la venta	529.858

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

(*) La composición del rubro es la siguiente:

Propiedades, plantas y equipos s/ anexo:	1.199.696
Desvalorización por valuación a valor neto de realización:	<u>(177.767)</u>
Total rubro Propiedades, plantas y equipos:	<u>1.021.929</u>

A continuación se exponen los siguientes estados financieros relacionados con operaciones discontinuadas:

a. Estado de Resultados Integrales

	<u>31.12.11</u>
Ingresos por servicios	764.276
Costo de los servicios prestados	<u>(264.511)</u>
Resultado bruto	<u>499.765</u>
Gastos de transmisión y distribución	(168.652)
Gastos de comercialización	(97.313)
Gastos de administración	(99.122)
Otros ingresos operativos	2.768
Otros egresos operativos	(5.314)
Resultado por participación en negocios conjuntos	924
Desvalorización de activos disponible para la venta	<u>(247.867)</u>
Resultado operativo	<u>(114.811)</u>
Ingresos financieros	118
Gastos financieros	(35.676)
Otros resultados financieros	(12.114)
Resultados financieros, netos	<u>(47.672)</u>
Resultado antes de impuestos	<u>(162.483)</u>
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta	22.952
Resultado del ejercicio	<u>(139.531)</u>
Resultado del ejercicio atribuible a:	
Propietarios de la sociedad controlante	(146.382)
Participación no controlante	6.851
	<u>(139.531)</u>
Otros resultados integrales	
Conceptos que no serán reclasificados a resultados	
Pérdidas y ganancias actuariales relacionadas a planes de beneficios definidos	(5.220)
Impuesto a las ganancias relacionado a conceptos no reclasificables a resultados	1.827
Otros resultados integrales del ejercicio	<u>(3.393)</u>
Resultado integral del ejercicio	<u>(142.924)</u>
Resultado integral del ejercicio atribuible a:	
Propietarios de la sociedad controlante	(149.001)
Participación no controlante	6.077
	<u>(142.924)</u>

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 1° de enero 2011 (continuación)

-Anexo I

b. Estado de Flujo de Efectivo

	<u>31.12.11</u>
Flujo de efectivo de las actividades operativas:	
Resultado integral del ejercicio	(142.924)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:	
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(22.952)
Depreciaciones y amortizaciones	44.247
Cargos y recuperos de provisiones	3.536
Resultado por participación en negocios conjuntos	(924)
Participación no controlante	(6.077)
Resultado por recompra de deuda financiera	2.722
Diferencias de cambio y otros resultados financieros	36.584
 Resultado por venta de inversiones en sociedades disponibles para la venta	 247.867
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo y otros activos	154
Cambios en activos y pasivos operativos:	
(Aumento) Disminución de créditos por ventas y otros créditos	(38.768)
(Aumento) Disminución de inventarios	(1.084)
(Disminución) Aumento de deudas comerciales y otras deudas	63.744
 (Disminución) Aumento de remuneraciones y cargas sociales a pagar	 8.842
(Disminución) Aumento de deudas fiscales	(4.473)
(Disminución) Aumento de planes de beneficios	12.501
(Disminución) Aumento de provisiones	(647)
 Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	 <u>202.348</u>
 Flujo de efectivo de las actividades de inversión:	
Adquisiciones de propiedades, plantas y equipos	(280.255)
Cobros por venta de propiedades, plantas y equipos y otros activos	315
 Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	 <u>(279.940)</u>
 Flujo de efectivo de las actividades de financiación:	
Toma de préstamos	200.119
Pago de préstamos	(228.293)
Cobro por venta de sociedades	126.701
 Pago a accionistas minoritarios por reducción de capital de subsidiaria	 20
 Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	 <u>98.547</u>
 AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	 <u>20.955</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	7.350
Variación del efectivo y equivalente de efectivo	20.955
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	<u>28.305</u>

Véase nuestro informe de fecha 16/8/2012

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

RICARDO TORRES
Presidente