

## EDENOR ANUNCIA LOS RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2009

**Buenos Aires, Argentina, 12 de mayo de 2009.-** Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (NYSE: EDN; Bolsa de Comercio de Buenos Aires: EDN) (“EDENOR” o “la Compañía”), la mayor distribuidora de electricidad de Argentina, en el día de la fecha ha informado los resultados de sus operaciones correspondientes al primer trimestre de 2009. Todas las cifras están indicadas en pesos y la información ha sido preparada de conformidad con los PCGA argentinos. Únicamente para conveniencia del lector, los montos en pesos correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2009 han sido convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio comprador de Ps. 3,720 por dólar estadounidense cotizado por el Banco de la Nación Argentina (“Banco Nación”) el 31 de marzo de 2009.

### Información relevante del Primer Trimestre 2009

- **Los Ingresos por servicios** aumentaron un 21,1%, a Ps. 551,9 millones en el primer trimestre de 2009, en comparación con los Ps. 455,7 millones del primer trimestre de 2008. Este aumento se debe principalmente al reconocimiento del ajuste según el MMC aprobado en agosto de 2008 (aplicado en forma retroactiva a julio de 2008), y al aumento del precio de compra de energía aplicado a ciertos clientes.
- **El Volumen de ventas de energía** disminuyó un 0,7%, a 4.555 GWh en el primer trimestre de 2009, en comparación con los 4.589 GWh del primer trimestre de 2008. Esta disminución se atribuye a una baja del 2,8% en el consumo promedio de GWh por cliente, contrarrestado parcialmente por un incremento del 2,1% en la cantidad de clientes de la Compañía.
- **Las Compras de energía** aumentaron un 24,5%, a Ps. 267,6 millones en el primer trimestre de 2009, en comparación con los Ps. 214,9 millones del primer trimestre de 2008, debido principalmente a un aumento en el precio de compra de energía aplicado a ciertos clientes (Clientes Residenciales con niveles de consumo bimestrales superiores a los 1.000 kWh, Clientes Comerciales y Clientes Industriales con niveles de consumo superiores a los 300 kW), y al efecto de un aumento del 0,5% en el volumen de energía comprada, de 4.128 GWh en el primer trimestre de 2008 a 4.150 GWh en el primer trimestre de 2009 (excluida la demanda bajo el sistema de peaje).
- **La Utilidad bruta** aumentó un 18,1%, a Ps. 284,3 millones en el primer trimestre de 2009, en comparación con los Ps. 240,8 millones del primer trimestre de 2008. Esta variación positiva se debe principalmente a un aumento en el VAD resultante de la aplicación de los nuevos cuadros tarifarios aprobados en agosto de 2008 (aplicados en forma retroactiva a julio de 2008).
- **El Resultado neto operativo** aumentó un 15,4%, a Ps.74,1 millones, en el primer trimestre de 2009, en comparación con los Ps. 64,2 millones del primer trimestre de 2008, debido principalmente al aumento de la utilidad bruta antes detallado, que fue parcialmente contrarrestado por un aumento de Ps. 15,8 millones en los gastos de comercialización, un aumento de Ps. 9,3 millones en los gastos de administración y un aumento de Ps. 8,4 millones en los gastos de transmisión y distribución.
- **La Utilidad (pérdida) neta** aumentó un 58,4%, a Ps. 30,1 millones en el primer trimestre de 2009, en comparación con los Ps. 19 millones del primer trimestre de 2008.

## **Análisis de los resultados financieros:**

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009*	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2008*	% de variación respecto de 2008
Ingresos por servicios	<b>551,9</b>	<b>455,7</b>	<b>21,1%</b>
Compras de energía	<b>(267,6)</b>	<b>(214,9)</b>	<b>24,5%</b>
Utilidad bruta	<b>284,3</b>	<b>240,8</b>	<b>18,1%</b>
Resultado neto operativo	<b>74,1</b>	<b>64,2</b>	<b>15,4%</b>

\* En millones de pesos.

### ***Ingresos por servicios***

Los ingresos por servicios de la Compañía aumentaron un 21,1%, de Ps. 455,7 millones en el primer trimestre de 2008 a Ps. 551,9 millones en el primer trimestre de 2009. Las ventas netas de energía representan aproximadamente el 98,2% de los ingresos por servicios de la Compañía; los cargos por pago fuera de término, alquileres de postes y cargos por conexión y reconexión representan el 1,8% restante. Las ventas de energía aumentaron un 21,1% (Ps. 95,8 millones), a Ps. 550,8 millones en el primer trimestre de 2009, de Ps. 455 millones en el primer trimestre de 2008.

Este aumento se originó principalmente en el impacto en las ventas debido al reconocimiento del ajuste según el MMC (que dio como resultado un aumento del 17,9% del VAD) y el aumento del precio de compra de energía aplicado a ciertos clientes. Estos impactos fueron parcialmente compensados por una disminución del 0,7% en el volumen de energía vendida, de 4.589 GWh vendidos en el primer trimestre de 2008, a 4.555 GWh vendidos en el primer trimestre de 2009, lo que se atribuye a una disminución del 2,8% en el consumo promedio de GWh por cliente, debido principalmente a una caída significativa en el consumo industrial y por peaje, compensado parcialmente por un aumento del 2,1% de la cantidad de clientes, lo que refleja principalmente un fuerte aumento en la cantidad de clientes residenciales de la Compañía.

### ***Compras de energía***

Las compras de energía aumentaron un 24,5%, de Ps. 214,9 millones en el primer trimestre de 2008 a Ps. 267,6 millones en el primer trimestre de 2009, principalmente debido a un aumento del precio de compra de la energía aplicado a ciertos clientes (Clientes Residenciales con niveles de consumo bimestrales superiores a 1.000 kWh, Clientes Comerciales y Clientes Industriales con niveles de consumo superiores a 300 kW), y al efecto de un aumento del 0,5% en el volumen de energía comprada, de 4.128 GWh en el primer trimestre de 2008 a 4.150 GWh en el primer trimestre de 2009 (excluida la demanda bajo el sistema de peaje).

Las pérdidas de energía aumentaron al 9,5% en el primer trimestre de 2009, del 9,1% registrado en el primer trimestre de 2008. Por el período de doce meses finalizado el 31 de marzo de 2009, las pérdidas de energía fueron del 10,9%, representando una reducción en comparación con el 11,5% registrado en el período de doce meses finalizado el 31 de marzo de 2008.

### ***Utilidad bruta***

La utilidad bruta de la Compañía aumentó un 18,1%, de Ps. 240,8 millones en el primer trimestre de 2008 a Ps. 284,3 millones en el primer trimestre de 2009. Esta variación positiva se debe principalmente a un aumento del VAD resultante de la aplicación de los nuevos cuadros tarifarios, según lo antes explicado.

### ***Gastos de transmisión y distribución***

Los gastos de transmisión y distribución de la Compañía aumentaron un 7,2%, de Ps. 117,4 millones en el primer trimestre de 2008 a Ps. 125,9 millones en el primer trimestre de 2009, debido principalmente a un aumento de Ps. 15,2 millones en las remuneraciones y cargas sociales, debido a los aumentos de remuneraciones otorgados en el segundo semestre de 2008. Este aumento fue contrarrestado parcialmente por una disminución del honorario de asistencia técnica de Ps. 3,8 millones debido a la rescisión del Contrato con EDF, y una disminución de Ps. 3,1 millones en el consumo de materiales.

En términos de porcentaje de los ingresos, los gastos de transmisión y distribución disminuyeron del 25,8% en el primer trimestre de 2008 al 22,8% en el primer trimestre de 2009.

El cuadro siguiente muestra los principales componentes de los gastos de transmisión y distribución de la Compañía por los periodos indicados:

	<b>Primer trimestre finalizado el 31 de marzo de</b>				<b>Tres meses finalizados el 31 de marzo de</b>	
	<b>Primer trimestre 2009</b>	<b>% de los ingresos del primer trimestre 2009</b>	<b>Primer trimestre 2008</b>	<b>% de los ingresos del primer trimestre 2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	(en millones de pesos)					
Remuneraciones y cargas sociales	Ps. 48,7	8,8%	Ps. 33,5	7,4%	Ps. 48,7	Ps. 33,5
Suministro de materiales	7,3	1,3%	10,4	2,3%	7,3	10,4
Trabajos de terceros	24,6	4,5%	25,4	5,6%	24,6	25,4
Depreciación de bienes de uso	41,4	7,5%	40,3	8,8%	41,4	40,3
Otros	3,9	0,7%	7,8	1,7%	3,9	7,8
<b>Total</b>	<b>Ps.125,9</b>	<b>22,8%</b>	<b>Ps. 117,4</b>	<b>25,8%</b>	<b>Ps.125,9</b>	<b>Ps. 117,4</b>

### ***Gastos de comercialización***

Los gastos de comercialización de la Compañía se relacionan con servicios prestados a clientes en las oficinas comerciales de la Compañía, facturación, envío de facturas, recaudación y procedimientos de cobro, así como con provisiones para cuentas de cobro dudoso.

Estos gastos aumentaron un 57,4%, a Ps. 43,3 millones en el primer trimestre de 2009 respecto de los Ps. 27,5 millones en el primer trimestre de 2008, principalmente como resultado de:

- un aumento de Ps. 7,8 millones en la previsión para cuentas de cobro dudoso de la Compañía, debido al recálculo de los créditos de la Compañía, resultante de un aumento de las cuentas vencidas de un promedio de 3,94 días en marzo de 2008 a 7,42 días promedio en marzo de 2009;
- un aumento de Ps. 3,9 millones en las remuneraciones y cargas sociales debido a los aumentos de remuneraciones otorgados en el segundo semestre de 2008; y

- un aumento de Ps. 1,9 millones en impuestos y tasas debido al aumento de las tasas municipales y las contribuciones al ENRE.

En términos de porcentaje de los ingresos, los gastos de comercialización aumentaron al 7,8% en el primer trimestre de 2009, del 6% registrado en el primer trimestre de 2008.

A continuación, se muestran los principales componentes de los gastos de comercialización de la Compañía por los períodos indicados:

	<b>Primer trimestre finalizado el 31 de marzo de</b>				<b>Tres meses finalizados el 31 de marzo de</b>	
	<b>Primer trimestre 2009</b>	<b>% de los ingresos del primer trimestre 2009</b>	<b>Primer trimestre 2008</b>	<b>% de los ingresos del primer trimestre 2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	(en millones de pesos)					
Remuneraciones y cargas sociales	Ps.10,4	1,9%	Ps. 6,5	1,4%	Ps.10,4	Ps. 6,5
Previsión para cuentas de cobro dudoso	11,0	2,0%	3,2	0,7%	11,0	3,2
Trabajos de terceros	9,4	1,7%	8,2	1,8%	9,4	8,2
Impuestos y tasas	4,9	0,9%	3,0	0,6%	4,9	3,0
Otros	7,6	1,3%	6,7	1,4%	7,6	6,7
<b>Total</b>	<b>Ps. 43,3</b>	<b>7,8%</b>	<b>27,5</b>	<b>6,0%</b>	<b>Ps. 43,3</b>	<b>Ps. 27,5</b>

### ***Gastos de administración***

Los gastos de administración de la Compañía incluyen, entre otros, erogaciones relacionadas con el mantenimiento y operación de sistemas informáticos, contabilidad, administración de personal y capacitación.

Los gastos de administración aumentaron un 29,3%, de Ps. 31,7 millones en el primer trimestre de 2008 a Ps. 41 millones en el primer trimestre de 2009, principalmente como consecuencia de:

- un aumento de Ps. 3,1 millones en los gastos de publicidad (incluye relaciones institucionales, publicidad en radio y programas de servicios a la comunidad);
- un aumento de Ps. 2,1 millones de las remuneraciones y cargas sociales debido a los aumentos de las remuneraciones otorgados en el segundo semestre de 2008; y
- un aumento de Ps. 2 millones en el impuesto a las transacciones financieras.

Estos aumentos fueron parcialmente contrarrestados por una disminución de Ps. 1 millón en la contratación de terceros, atribuible principalmente en una menor actividad de los contratistas de la Compañía.

En términos de porcentaje de los ingresos, los gastos de administración aumentaron del 7% en el primer trimestre de 2008 al 7,4% en el primer trimestre de 2009.

El siguiente cuadro muestra los principales componentes de los gastos de administración de la Compañía por los períodos indicados:

	Primer trimestre finalizado el 31 de marzo de				Tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	Primer trimestre 2009	% de los ingresos del primer trimestre 2009	Primer trimestre 2008	% de los ingresos del primer trimestre 2008	2009	2008
	(en millones de pesos)					
Remuneraciones y cargas sociales	Ps. 11,7	2,1%	Ps. 9,6	2,1%	Ps. 11,7	Ps. 9,6
Servicios informáticos	6,7	1,2%	5,2	1,1%	6,7	5,2
Trabajos de terceros	3,4	0,6%	4,4	1,0%	3,4	4,4
Impuesto a las transacciones financieras	8,3	1,5%	6,4	1,4%	8,3	6,4
Gastos de publicidad	3,7	0,7%	0,6	0,1%	3,7	0,6
Otros	7,2	1,3%	5,6	1,3%	7,2	5,6
<b>Total</b>	<b>Ps. 41,0</b>	<b>7,4%</b>	<b>31,7</b>	<b>7,0%</b>	<b>Ps. 41,0</b>	<b>Ps. 31,7</b>

### ***Resultado neto operativo***

El resultado neto operativo de la Compañía aumentó un 15,4% (Ps. 9,9 millones), de Ps. 64,2 millones en el primer trimestre de 2008, a Ps. 74,1 millones en el primer trimestre de 2009, debido principalmente al aumento de la utilidad bruta antes descrito. Este aumento fue parcialmente contrarrestado por aumentos de los gastos de comercialización (Ps. 15,8 millones), los gastos de administración (Ps. 9,3 millones) y de los gastos de transmisión y distribución (Ps. 8,4 millones), ya detallados.

### ***Resultados financieros y por tenencia***

Los resultados financieros y por tenencia generados por activos representaron una ganancia de Ps. 14,6 millones en el primer trimestre de 2009, en comparación con la ganancia de Ps. 3,4 millones registrada en el primer trimestre de 2008. Este aumento de Ps. 11,2 millones se debe principalmente a un aumento de las ganancias por tenencia resultante de la valuación a valor de mercado del Fideicomiso Financiero, y de las ganancias por diferencias de cambio debido a un aumento del tipo de cambio entre el peso y el dólar estadounidense.

Los egresos financieros generados por pasivos, que incluyen intereses financieros, resultados por diferencias de cambio y otros gastos, representaron una pérdida de Ps. 91,9 millones en el primer trimestre de 2009, en comparación con la pérdida de Ps. 28 millones registrada en el primer trimestre de 2008. Esta variación negativa de Ps. 63,9 millones es básicamente resultado de un aumento de Ps. 59,4 millones de las pérdidas por diferencias de cambio, debido a un aumento del tipo de cambio entre el peso y el dólar estadounidense, y, en menor medida, a un aumento de los intereses pagados, de Ps. 4,1 millones.

### ***Resultado valuación a valor presente de la deuda financiera***

El resultado no erogable de la valuación a valor presente de los pagos adeudados sobre los instrumentos de deuda de la Compañía emitidos en su restructuración de deuda realizada en abril de 2006, utilizando una tasa de interés anual de mercado del 10,5%, fue una pérdida de Ps. 6,8 millones en el primer trimestre de 2009, en comparación con la pérdida de Ps. 0,2 millones registrada en el mismo período de 2008.

### ***Otros ingresos (egresos), neto***

La cuenta Otros ingresos (egresos), neto incluye principalmente retiros voluntarios, indemnizaciones por despido, ingresos o egresos netos del servicio de transporte técnico entre distribuidoras de electricidad, y previsión para litigios.

La Compañía contabilizó una pérdida de Ps. 5,4 millones en el primer trimestre de 2009, conformada principalmente por la previsión para litigios (Ps. 3 millones) y retiros voluntarios (Ps. 2,8 millones), ambos compensados parcialmente por el resultado no operativo (Ps. 1,6 millones), en comparación con la pérdida de Ps. 6,6 millones del primer trimestre de 2008, compuesta principalmente por la previsión para litigios (Ps. 3 millones) y retiros voluntarios (Ps. 2,1 millones).

### ***Impuesto a las ganancias***

La Compañía contabilizó un cargo fiscal de Ps. 27,7 millones en el primer trimestre de 2009, en comparación con el cargo de Ps. 17,6 millones del primer trimestre de 2008.

Los PCGA argentinos exigen la aplicación del método del impuesto diferido para contabilizar el impuesto a las ganancias. Este método consiste en el reconocimiento de partidas activas y pasivas en los casos en que se produzcan diferencias temporarias entre la valuación contable y la valuación fiscal de los activos y pasivos.

### ***Utilidad neta del período***

La Compañía registró una utilidad neta de Ps. 30,1 millones en el primer trimestre de 2009, comparado con la utilidad neta de Ps. 19 millones en el primer trimestre de 2008.

### **Información operativa**

El cuadro siguiente describe las ventas de energía de la Compañía por categoría de cliente (en GWh) y la cantidad de clientes de la Compañía en cada categoría:

	1er trimestre 2009		1er trimestre 2008		% Variación	YTD	Marzo 2009 Clientes	Marzo 2008 Clientes	Clientes % Variación
	En Gwh	%	En Gwh	%		% Variación			
Residenciales	1.877	41,2%	1.824	39,8%	2,9%	2,9%	2.223.491	2.174.471	2,3%
Comerciales pequeños	387	8,5%	386	8,4%	0,1%	0,1%	296.083	292.891	1,1%
Comerciales medianos	407	8,9%	408	8,9%	-0,3%	-0,3%	28.851	28.523	1,1%
Industriales	792	17,4%	840	18,3%	-5,7%	-5,7%	5.492	5.291	3,8%
Sistema de peaje	878	19,3%	923	20,1%	-4,9%	-4,9%	630	581	8,4%
Otros					0,0%				
Alumbrado público	142	3,1%	143	3,1%	-0,5%	-0,5%	21	21	0,0%
Villas de emergencia y otros	72	1,6%	64	1,4%	11,4%	11,4%	376	382	-1,6%
<b>Total</b>	<b>4.555</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.589</b>	<b>100,0%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>2.554.944</b>	<b>2.502.160</b>	<b>2,1%</b>

\* Rendimiento a la fecha.

### **Inversiones en bienes de capital**

Durante el primer trimestre de 2009, las inversiones en bienes de capital de la Compañía ascendieron a Ps. 67,5 millones, en comparación con los Ps. 84,1 millones del primer trimestre de 2008. En el primer trimestre de 2009, la Compañía invirtió principalmente en las siguientes actividades:

- Ps. 51,3 millones en nuevas conexiones debido a aumentos en la base de clientes de la Compañía y mejoras de la red;
- Ps. 10 millones en mantenimiento de la red y mejoras;
- Ps. 1,6 millones en requisitos legales;
- Ps. 1,2 millones en comunicaciones y telecontrol; y
- Ps. 3,4 millones en otros proyectos de inversión, inclusive en sistemas (hardware y software).

### **Acontecimientos destacados**

#### **Compras en el mercado de deuda – posición financiera**

Durante el mes de febrero y marzo de 2009, en diferentes compras en el mercado la Compañía rescató y canceló aproximadamente U\$S 28,9 millones de capital de las Obligaciones Negociables a la Par con vencimiento 2016. En el mismo período, también rescató y mantiene actualmente aproximadamente U\$S 11,2 millones de capital de las Obligaciones Negociables Senior con vencimiento 2017.

Al 31 de marzo de 2008, el capital pendiente de amortización de la deuda financiera de la Compañía era de U\$S 222,5 millones (compuesto por U\$S 18,6 millones de capital de Obligaciones Negociables a la Par con vencimiento 2016, U\$S 12,7 millones de capital de Obligaciones Negociables a la Par a Tasa Variable con vencimiento 2019 y U\$S 191,2 millones de capital de Obligaciones Negociables Senior con vencimiento 2017 (neto de las Obligaciones Negociables en poder de la Compañía). Asimismo, al 31 de marzo de 2009, el Fideicomiso Financiero poseía Obligaciones Negociables Senior con vencimiento 2017 por un valor nominal de U\$S 24,5 millones.

#### **Acontecimientos recientes**

El 7 de mayo de 2009, la Compañía emitió Obligaciones Negociables a la Par con vencimiento 2013 por un valor nominal de Ps. 75,7 millones, en el marco de su Programa de Emisión de Títulos de Deuda de Mediano Plazo. Las Obligaciones Negociables a la Par con vencimiento 2013 están denominadas y son pagaderas en pesos, y sus intereses se devengan trimestralmente a una tasa igual a la BADLAR privada por cada uno de dichos trimestres más 6,75%. El capital de las obligaciones negociables se paga en 13 cuotas trimestrales, a partir del 7 de mayo de 2010.

## **Reseña sobre Edenor**

Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (Edenor) es la mayor distribuidora de electricidad de la Argentina en términos de cantidad de clientes y electricidad vendida (tanto en GWh como en pesos). A través de una concesión, Edenor distribuye electricidad en forma exclusiva en el noroeste del Gran Buenos Aires y en la zona norte de la Ciudad de Buenos Aires, lo que comprende una población de aproximadamente 7 millones de habitantes en una superficie de 4.637 kilómetros cuadrados. En 2008, Edenor vendió 18.616 GWh de electricidad y compró 20.863 GWh de electricidad, registrando ingresos por servicios de aproximadamente Ps. 2 mil millones y una utilidad neta de Ps. 123,1 millones.

Este comunicado de prensa puede contener declaraciones sobre hechos futuros. Estas declaraciones no son hechos históricos y se basan en la visión actual de la dirección de la Compañía y estimaciones de circunstancias económicas futuras, condiciones de la industria, rendimiento y resultados financieros de la Compañía. Los términos “anticipa”, “cree”, “estima”, “espera”, “proyecta” y expresiones similares, según se refieran a la Compañía, tienen el objetivo de identificar declaraciones a futuro. Estas declaraciones reflejan los puntos de vista actuales de la dirección y se encuentran sujetas a una cantidad de riesgos e incertidumbres, incluyendo aquéllos identificados en los documentos presentados por la Compañía ante la *Securities and Exchange Commission* de los Estados Unidos. No existen garantías de que los hechos, tendencias o resultados esperados efectivamente ocurran. Las declaraciones se basan en muchos presupuestos y factores, incluyendo condiciones de mercado y económicas generales, condiciones de la industria y factores operativos. Algunos cambios en dichos presupuestos o factores podrían originar que los resultados reales difieran sustancialmente de las expectativas actuales.

## **Información sobre conferencias telefónicas**

Se llevará a cabo una conferencia telefónica para analizar los resultados trimestrales de Edenor el martes 12 de mayo de 2009 a las 11.00 hs. de Buenos Aires / 10.00 hs. de Nueva York. Para los interesados en participar, comunicarse al (888) 233-0826 en los Estados Unidos o, fuera de los Estados Unidos, al +1(973) 935-8877. Los participantes deberán utilizar el número de identificación de Edenor para la conferencia y llamar cinco minutos antes de la hora fijada. También habrá una transmisión de audio en vivo de la conferencia en la página [www.edenor.com](http://www.edenor.com) en la sección de Relaciones con Inversores.

Estará disponible la repetición de la conferencia telefónica desde las 10.00 hs. del 08/05/2009 hasta las 23.59 hs. del 16/05/2009. Para acceder a esta repetición, sírvase comunicarse al 1 (706) 645-9291. El Código de la Conferencia es: Edenor.

Para obtener mayor información, sírvase ingresar a [www.edenor.com](http://www.edenor.com).



**Estado de Resultados**  
(por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009 y 2008)  
en miles de dólares estadounidenses y pesos

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de		
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
Ingresos por servicios	U\$S 148.367	Ps. 551.924	Ps. 455.673
Compras de energía	(71.943)	(267.628)	(214.871)
Utilidad bruta	76.424	284.296	240.802
Gastos de transmisión y distribución	(33.833)	(125.860)	(117.411)
Gastos de comercialización	(11.636)	(43.287)	(27.508)
Gastos de administración	(11.033)	(41.043)	(31.732)
<b>Resultado neto operativo</b>	<b>19.921</b>	<b>74.106</b>	<b>64.151</b>
Resultados financieros y por tenencia:			
Generados por activos:			
Diferencias de cambio	2.131	7.929	984
Intereses	836	3.109	2.524
Resultados por tenencia	952	3.540	(107)
Generados por pasivos:			
Gastos financieros	(679)	(2.527)	(2.213)
Diferencias de cambio	(17.829)	(66.324)	(6.873)
Intereses	(6.185)	(23.009)	(18.891)
Resultado valuación a valor presente de la deuda financiera	(1.832)	(6.816)	(166)
Pérdida del rescate de deuda financiera	16.962	63.100	0
Resultado valuación a valor presente del rescate de deuda financiera	1.980	7.367	0
Resultado valuación a valor presente del aumento tarifario retroactivo originado en la aplicación del nuevo cuadro tarifario y el Acuerdo sobre el Plan de Pagos con la Provincia de Buenos Aires			
	727	2.706	3.778
Otros ingresos (egresos), neto	(1.447)	(5.382)	(6.639)
Utilidad antes de impuestos	15.537	57.799	36.548
Impuesto a las ganancias	(7.445)	(27.697)	(17.550)
Utilidad neta	<u>8.092</u>	<u>30.102</u>	<u>18.998</u>

\* Los cuadros contables han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de Ps. 3,720 por dólar, el tipo de cambio comprador al 31 de marzo de 2009, únicamente para conveniencia del lector.

## Estado de Flujo de Efectivo

(por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009 y 2008)  
en miles de dólares estadounidenses y pesos

	<b>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de</b>		
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>
Utilidad neta del ejercicio	U\$8.092	Ps.30.102	Ps.18.998
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas:			
Depreciación de bienes de uso	11.694	43.501	41.665
Valor residual de las bajas de bienes de uso	37	139	0
Ganancia de inversiones	(366)	(1.360)	0
Resultado valuación a valor presente de la deuda financiera	1.832	6.816	166
Resultado de la compra y rescate de deuda financiera	(16.962)	(63.100)	0
Resultado valuación a valor presente de la compra y rescate de deuda financiera	(1.980)	(7.367)	0
Diferencias de cambio, intereses y penalidades sobre préstamos	16.276	60.545	15.755
Impuesto a las ganancias	7.445	27.697	17.550
Previsión para cuentas de cobro dudoso	2.259	8.404	3.152
Previsión para otras cuentas de cobro dudoso	701	2.607	0
Resultado valuación a valor presente del aumento tarifario retroactivo originado en la aplicación del nuevo cuadro tarifario y el Acuerdo sobre el Plan de Pagos con la Provincia de Buenos Aires	(727)	(2.706)	(3.778)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento neto de créditos por ventas	3.538	13.162	4.007
Aumento neto de otros créditos	(3.031)	(11.276)	(7.614)
(Aumento) disminución de materiales	(1.394)	(5.184)	6.544
Aumento de cuentas por pagar comerciales	(2.005)	(7.460)	(40.492)

**Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	(3.498)	(13.011)	(7.300)
Aumento (disminución) de cargas fiscales	(219)	(813)	10.003
Aumento de otros pasivos	11.340	42.185	7.738
Aumento neto de provisiones	760	2.828	1.313
Intereses financieros pagados (neto de intereses capitalizados)	317	1.179	0
Intereses financieros cobrados	<u>521</u>	<u>1.938</u>	<u>599</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	34.631	128.826	68.306
Flujo de efectivo generado por las actividades de inversión:			
Altas de bienes de uso	<u>(17.709)</u>	<u>(65.878)</u>	<u>(84.133)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(17.709)	(65.878)	(84.133)
Flujo de efectivo generado por las actividades de financiación:			
Aumento de inversiones no corrientes	908	3.377	0
Aumento de préstamos	(14.808)	(55.084)	31.656
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	<u>(13.900)</u>	<u>(51.707)</u>	<u>31.656</u>
Variaciones de efectivo:			
Efectivo al inicio del ejercicio	33.978	126.399	101.198
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>37.000</u>	<u>137.640</u>	<u>117.027</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	<u>3.022</u>	<u>11.241</u>	<u>15.829</u>

\* Los cuadros contables han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de Ps. 3,720 por dólar, el tipo de cambio comprador al 31 de marzo de 2009, únicamente para conveniencia del lector.

## Balance

(por los tres meses finalizados el 31 de marzo de 2009  
y el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 )  
en miles de dólares estadounidenses y pesos

	<b>Tres meses finalizados el 31 de marzo de</b>		<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>
	<b>2009</b>		<b>2008</b>
Activo corriente:			
Caja y bancos	U\$S 4.608	Ps.17.140	Ps. 6.061
Inversiones	32.763	121.878	121.019
Créditos por ventas	117.147	435.785	446.022
Otros créditos	10.104	37.588	42.801
Materiales	3.288	12.230	16.705
Total del activo corriente	167.909	624.621	632.608
Activo no corriente:			
Créditos por ventas	15.225	56.638	65.839
Otros créditos	23.026	85.657	99.472
Inversiones	107	397	397
Otras inversiones	16.973	63.138	67.212
Materiales	6.049	22.503	12.844
Bienes de uso	881.757	3.280.137	3.256.258
Total del activo no corriente	943.137	3.508.470	3.502.022
Total del activo	1.111.046	4.133.091	4.134.630
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar comerciales	88.991	331.046	339.261
Préstamos	13.733	51.085	27.245
Remuneraciones y cargas sociales	21.814	81.149	94.787
Cargas fiscales	29.626	110.208	111.021
Otros pasivos	24.322	90.476	44.008
Previsiones	14.792	55.025	52.756
Total del pasivo corriente	193.277	718.989	669.078
Pasivo no corriente:			
Cuentas por pagar comerciales	10.997	40.909	40.154
Préstamos	223.736	832.297	913.148
Remuneraciones y cargas sociales	10.945	40.717	40.090
Otros pasivos	89.482	332.874	335.516
Previsiones	12.268	45.637	45.078
Total del pasivo no corriente	347.428	1.292.434	1.373.986
Total del pasivo	540.705	2.011.423	2.043.064
Patrimonio neto	570.341	2.121.668	2.091.566
Total del pasivo y patrimonio neto	1.111.046	4.133.091	4.134.630

\* Los cuadros contables han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de Ps. 3,720 por dólar, el tipo de cambio comprador al 31 de marzo de 2009, únicamente para conveniencia del lector.