



EDN

Tercer Trimestre 2014





Edenor anuncia los resultados del tercer trimestre de 2014

Información de la acción:

NYSE ADR

Relación: 20 acciones Clase B = 1 ADR
Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Símbolo: **EDN**

Contactos de relaciones con el inversor:

Leandro Montero

Director de Finanzas y Control

Verónica Gysin

Gerente de Planeamiento y Mercado de Capitales

Tel: +54 (11) 4346 -5231

Buenos Aires, Argentina, 11 de noviembre de 2014.- Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (NYSE: EDN; Bolsa de Comercio de Buenos Aires: EDN) (“EDENOR” o “la Compañía” o “la Sociedad”), la mayor distribuidora de electricidad de Argentina, en el día de la fecha ha informado los resultados de sus operaciones correspondientes al tercer trimestre de 2014. Todas las cifras están indicadas en pesos y la información ha sido preparada de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) en forma individual, ya que la Compañía ha discontinuado sus operaciones con subsidiarias. Únicamente para conveniencia del lector, los montos en pesos correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 han sido convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio comprador de AR\$. 8,33 por dólar estadounidense cotizado por el Banco de la Nación Argentina (“Banco Nación”) el 30 de septiembre de 2014.

Hechos Relevantes

Al 30 de septiembre de 2014 la Compañía registró un patrimonio neto negativo de AR\$ 267,4 millones como consecuencia de una pérdida neta del período de nueve meses de AR\$ 1.143,7 millones, lo que evidencia la necesidad de restauración integral de la ecuación económico – financiera de la concesión del servicio público.

Con posterioridad al cierre, en octubre de 2014, se extendió mediante la nota SE 486/14 el alcance de la resolución SE 250/13 y sus notas subsiguientes, reconociendo los mayores costos por MMC por el período abril – agosto de 2014. Esta medida tiene un impacto positivo en el resultado operativo de la Compañía, pero sin afectar positivamente el flujo de caja. De todas maneras, permite reducir parcialmente la deuda con CAMMESA de AR\$ 682,2 millones y compensar parcialmente la deuda generada por PUREE (Programa de uso racional de energía eléctrica) por la suma de AR\$ 187,7 millones. Adicionalmente se reconocieron intereses netos por AR\$ 36,2 millones.

De haber registrado el efecto de esta nota la Compañía al 30 de septiembre de 2014 el Patrimonio de la Compañía y la pérdida del período hubieran totalizado AR\$ 602,5 y AR\$ 573,8 millones, respectivamente.

Mutuo y cesión de créditos de garantía con CAMMESA

Mayores costos salariales

En Julio de 2014, la Compañía suscribió un mutuo y cesión de créditos en garantía con CAMMESA mediante el cual se reciben los fondos necesarios para cubrir los mayores costos salariales establecidos por la Resolución 836/14 del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social. El reembolso de estos fondos será garantizado por la Compañía con la cesión de las futuras Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimiento a Definir (LVFVD) a emitir excedentes, que surjan por aplicación de la Resolución SE 250/13.

Al 30 de septiembre de 2014 la deuda bajo esta financiación asciende a AR\$ 162 millones. Con posterioridad al cierre del tercer trimestre, la Sociedad ha recibido desembolsos adicionales por AR\$ 51 millones.

Plan de Inversiones Extraordinario

En septiembre de 2014 la Secretaría de Energía instruyó a CAMMESA a que celebre con la Sociedad un Contrato de mutuo y cesión de créditos en garantía por un monto inicial de AR\$ 500 millones a los efectos de otorgar financiación para cubrir el Plan de Inversiones Extraordinario como consecuencia de la insuficiencia temporal de los ingresos provenientes de la Resolución 347/12. Con posterioridad al cierre del tercer trimestre CAMMESA desembolsó por AR\$ 200 millones.

Mecanismo de Monitoreo de Costos (MMC)

Respecto de la situación tarifaria de la Compañía, al día de la fecha la Compañía ha solicitado trece aumentos adicionales en el marco del MMC comenzado en mayo de 2008, los cuales han sido reconocidos por el ENRE por Resolución SE 250/13 y Notas SE 6852/12, 4012/14 y 486/14, con efecto retroactivo a mayo de 2008 hasta agosto de 2014. La Compañía está solicitando el incremento correspondiente al último semestre.

No obstante, estos aumentos aún no han sido incorporados en su estructura tarifaria. De acuerdo con los términos del Acta Acuerdo, estos trece aumentos deberían haber sido incorporados en la estructura tarifaria de la Compañía en mayo y noviembre de cada año a partir de 2008.

Resultados operativos del tercer trimestre 2014

En millones de Pesos	3° Trimestre 2014	3° Trimestre 2013	% Variación
Ingresos por servicios	995,0	911,7	9,1%
Compras de energía	(504,4)	(589,5)	(14,4%)
Resultado neto operativo antes del reconocimiento de MMC	(587,5)	(415,5)	41,4%
Resultado neto	(720,9)	(512,9)	40,6%

Los **Ingresos por servicios** aumentaron un 9,1%, AR\$ 995 millones en el tercer trimestre de 2014, en comparación con los AR\$ 911,7 millones del tercer trimestre de 2013, debido principalmente a la quita de subsidios estacional del período invernal sobre determinadas categorías de tarifas.

El **Volumen de ventas** de energía disminuyó un 5,6% en el tercer trimestre de 2014, a 5.558 GWh, de los 5.888 GWh del tercer trimestre de 2013, debido principalmente a una disminución del 11,8% de las ventas a los clientes residenciales producto de temperaturas medias superiores, parcialmente contrarrestado por un aumento del 9,6% en el segmento industrial.

Las **Compras de energía** disminuyeron un 14,4%, a AR\$ 504,4 millones en el tercer trimestre de 2014, en comparación con los AR\$ 589,5 millones del tercer trimestre de 2013, básicamente debido a una disminución en el costo de la generación móvil que fue parcialmente reconocido como energía distribuida a partir de noviembre de 2013.

El **Resultado neto operativo antes del reconocimiento de MMC** mostró un aumento de la pérdida de AR\$ 172,0 millones, totalizando una pérdida de AR\$ 587,5 millones en el tercer trimestre de 2014, comparado con una pérdida de AR\$ 415,5 millones en el tercer trimestre de 2013. Este resultado negativo se debió, a la pérdida generada en los aumentos de los gastos de transmisión y distribución de AR\$ 220,2 millones, de los gastos de administración de AR\$ 67,9 millones y de los gastos de comercialización de AR\$ 43,5 millones, parcialmente compensada por el aumento de los ingresos por servicios y la disminución de las compras de energía. Estos aumentos fueron generados básicamente por los aumentos de sueldos del 7% a partir de enero de 2014 más dos adicionales del 15% a partir de mayo y del 10% a partir de julio de 2014, junto con incrementos en pagos por antigüedad y modalidades de trabajo, lo que tuvo un impacto estimado de AR\$ 238,1 millones, un aumento en los honorarios y retribuciones por servicios de AR\$ 43 millones, también relacionado con aumentos de sueldos a personal de convenio y un aumento del consumo de materiales de AR\$ 18,6 millones.

El **Resultado neto** atribuible a los propietarios de la Sociedad mostró mayores pérdidas de AR\$208,0 millones, totalizando una pérdida de AR\$ 720,9 millones en el tercer trimestre de 2014, comparado con una pérdida de AR\$ 512,9 millones en el mismo período de 2013, principalmente debido a una menor ganancia en el impuesto a las ganancias de AR\$ 149,5, parcialmente compensado por menores pérdidas de AR\$ 94 millones en 2014 en los intereses comerciales, y una menor pérdida por diferencia de cambio de AR\$ 29,0 millones, producto de una menor devaluación de la moneda local con respecto al dólar estadounidense.

EBITDA ajustado

El EBITDA ajustado ha disminuido a una pérdida de AR\$ 388,7 millones al 30 de septiembre de 2014, respecto de la pérdida de AR\$ 290,3 millones por el mismo período de 2013.

En millones de Pesos	3° Trimestre 2014	3° Trimestre 2013
Resultado neto operativo antes del reconocimiento de MMC	(587,5)	(415,5)
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	59,7	52,6
EBITDA	(527,8)	(362,9)
PUREE	127,5	58,2
Intereses comerciales	11,6	14,4
EBITDA ajustado	(388,7)	(290,3)

Gastos Operativos

En millones de Pesos y %	Transmisión y Distribución			Comercialización			Administración			Total Gastos		
	3° Trimestre		% Variación	3° Trimestre		% Variación	3° Trimestre		% Variación	9 meses finalizados al 30 de sept de		% Variación
	2014	2013		2014	2013		2014	2013		2014	2013	
Remuneraciones, cargas sociales y planes de pensión	364,1	188,9	92,7%	70,6	46,2	52,8%	72,4	33,9	113,6%	1.318,6	780,4	69,0%
Gastos de comunicación	2,9	2,0	45,0%	9,9	7,9	25,3%	0,8	0,5	60,0%	40,3	30,2	33,4%
Previsión para deudores de cobro dudoso	0,0	0,0	0,0%	11,2	8,9	25,8%	0,0	0,0	0,0%	13,2	36,4	(63,7%)
Consumo de materiales	58,4	39,9	46,4%	0,0	0,0	0,0%	2,3	2,2	4,5%	167,2	87,0	92,2%
Alquileres y seguros	2,0	1,6	25,0%	0,0	0,0	0,0%	9,4	5,5	70,9%	31,6	21,0	50,5%
Servicios de vigilancia	8,1	5,8	39,7%	0,0	0,1	(100,0%)	4,2	2,9	44,8%	30,5	20,5	48,8%
Honorarios y retribuciones por servicios	176,5	171,1	3,2%	68,2	52,0	31,2%	32,6	11,2	191,1%	819,3	683,7	19,8%
Relaciones públicas y marketing	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0	0,0%	1,6	1,1	45,5%	4,1	2,1	95,2%
Publicidad y auspicios	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0	0,0%	0,8	0,6	33,3%	2,1	1,1	90,9%
Reembolsos al personal	0,2	0,3	(33,3%)	0,1	0,0	0,0%	0,4	0,3	33,3%	2,2	1,5	46,7%
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	51,9	48,2	7,7%	5,1	2,3	121,7%	2,7	2,1	28,6%	173,5	157,0	10,5%
Honorarios Directores y Síndicos	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0	0,0%	0,8	0,6	33,3%	2,2	1,9	15,8%
Sanciones ENRE	63,2	49,3	28,2%	5,6	12,4	(54,8%)	0,0	0,0	0,0%	190,4	166,9	14,1%
Impuestos y tasas	0,0	0,0	0,0%	10,5	7,9	32,9%	2,2	1,4	57,1%	34,8	27,1	28,4%
Diversos	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0	0,0%	0,3	0,3	0,0%	1,6	1,2	33,3%
Total	727,3	507,1	43,4%	181,2	137,7	31,6%	130,5	62,6	108,5%	2.831,6	2.018,0	40,3%

Venta de Energía

En Gwh y %	Ventas de energía					Clientes	
	3° Trimestre 2014		3° Trimestre 2013		% Variación	Al 30 de septiembre de	
	Gwh	%	Gwh	%		2014	2013
Residenciales	2.501,4	45,0%	2.836,9	48,2%	(11,8%)	2.435.001	2.410.881
Comerciales pequeños	411,5	7,4%	431,9	7,3%	(4,7%)	315.485	312.164
Comerciales medianos	429,4	7,7%	415,4	7,1%	3,4%	32.973	32.297
Industriales	869,2	15,6%	793,2	13,5%	9,6%	6.497	6.333
Sistema de peaje	1.021,7	18,4%	1.092,8	18,6%	(6,5%)	710	723
Otros							
Alumbrado público	188,2	3,4%	186,7	3,2%	0,8%	22	22
Asentamientos y barrios carenciados	136,1	2,4%	131,1	2,2%	3,8%	400	385

Inversiones en Bienes de Capital

Las inversiones en bienes de capital de Edenor durante el tercer trimestre de 2014 totalizaron AR\$ 395,1 millones, en comparación con los AR\$ 225,4 millones del tercer trimestre de 2013. Este aumento se debió principalmente al aumento de los costos e instalaciones esenciales para asegurar la correcta prestación del servicio.

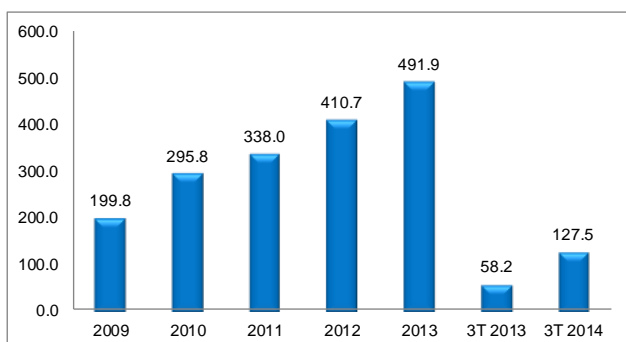
En el tercer trimestre de 2014, la Compañía invirtió principalmente en lo siguiente:

- AR\$ 35,1 millones en nuevas conexiones
- AR\$ 273,1 millones en estructura de la red;
- AR\$ 36,1 millones en mantenimiento y mejoras de la red;
- AR\$ 1,6 millones en requisitos legales;
- AR\$ 11,8 millones en comunicaciones y telecontrol y;
- AR\$ 37,4 millones en otros proyectos de inversión.

Por el período finalizado el 30 de septiembre de 2014, las inversiones en bienes de capital de la Compañía totalizaron AR\$ 1.039 millones, en comparación con los AR\$ 694,9 millones de 2013, con los costos capitalizados en propiedades, plantas y equipos, representando un incremento del 49,5%.

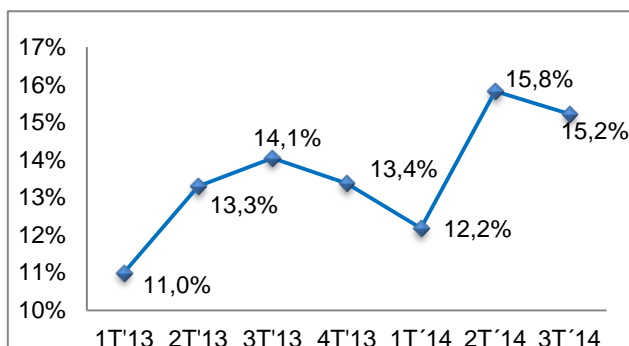
Fondos PUREE

Por el tercer trimestre de 2014, los fondos del PUREE disminuyeron un 4,4%, totalizando AR\$ 127,5 millones, en comparación con los AR\$ 58,2 millones del tercer trimestre de 2013.



Pérdidas de Energía

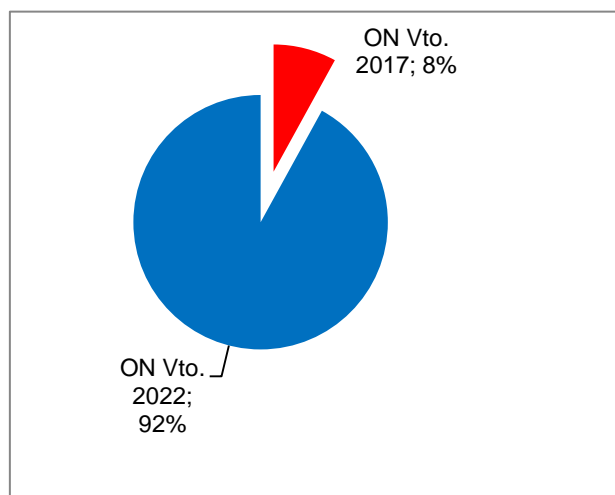
Durante el tercer trimestre de 2014, las pérdidas de energía aumentaron a 15,2% en comparación con 14,1% para el mismo trimestre de 2013.



Endeudamiento

Por el período finalizado el 30 de septiembre de 2014, la deuda financiera de la Compañía sumaba US\$ 197,8 millones, neta de costos de emisión y con los intereses devengados. El activo financiero⁽¹⁾ de la Compañía era de U\$S 48,3 millones. Como resultado de la deuda vigente y fondos en efectivo, la deuda neta al 30 de septiembre de 2014 era de U\$S 149,5 millones.

El capital pendiente de amortización de la deuda financiera denominada en dólares de la Compañía es de US\$ 191,2 millones, compuesto por US\$ 14,8 millones de capital de las Obligaciones Negociables Senior con vencimiento 2017 y US\$ 176,4 millones de capital de las Obligaciones Negociables Senior con vencimiento 2022.



¹ Definido como efectivo y equivalentes de efectivo más activos financieros a su valor razonable.

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 Autónoma de Buenos Aires, lo que comprende una población de aproximadamente 7 millones de habitantes en una superficie de 4.637 kilómetros cuadrados. En 2013, Edenor vendió 21.653 GWh de electricidad y compró 24.902 GWh de electricidad, registrando ingresos por servicios de aproximadamente AR\$ 3,4 mil millones y una ganancia neta de AR\$ 771,7 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.

Edenor S.A.
Avenida del Libertador 6363, Piso 4º
(C1428ARG) Buenos Aires, Argentina
Fax: 5411.4346.5358
investor@edenor.com
www.edenor.com

Información sobre conferencias telefónicas



Se llevará a cabo una conferencia telefónica para analizar los resultados trimestrales de Edenor el miércoles 12 de noviembre de 2014 a las 12.00 hs. de Buenos Aires / 10.00 hs. de Nueva York. Para los interesados en participar, comunicarse al + 1 (877) 317-6776 en los Estados Unidos o, fuera de los Estados Unidos, al +1 (412) 317-6776 o 0800-444-2930 en Argentina. Los participantes deberán utilizar la identificación para la conferencia Edenor y llamar cinco minutos antes de la hora de inicio fijada. También habrá una transmisión de audio en vivo de la conferencia en la página www.edenor.com en la sección de Relaciones con el Inversor.

Para otra información sobre la Compañía, sírvase ingresar a www.edenor.com; www.cnv.gob.ar.

**Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio
al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013**

<i>En millones de Dólares y Pesos</i>	30.09.2014 US\$	30.09.2014 AR\$	31.12.2013 AR\$
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, plantas y equipos	726,8	6.054,2	5.189,3
Participación en negocios conjuntos	-	0,4	0,4
Otros créditos	29,5	245,6	199,4
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	756,3	6.300,2	5.389,1
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	14,3	118,8	83,9
Otros créditos	33,2	276,8	522,1
Créditos por ventas	107,7	896,9	803,1
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	35,8	298,2	216,4
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,5	104,5	243,5
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	203,5	1.695,2	1.869,0
TOTAL DEL ACTIVO	959,8	7.995,4	7.258,1
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los propietarios			
Capital social	107,7	897,0	897,0
Ajuste sobre capital social	47,7	397,7	397,7
Prima de emisión	0,4	3,6	3,5
Acciones propias en cartera	1,1	9,4	9,4
Ajuste acciones propias en cartera	1,2	10,3	10,3
Otros resultados integrales	(3,4)	(28,3)	(28,3)
Resultados acumulados	(186,9)	(1.557,1)	(113,4)
TOTAL DEL PATRIMONIO	(32,2)	(267,4)	1.176,2
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas comerciales	27,0	224,7	220,8
Otras deudas	158,4	1.319,2	944,7
Préstamos	189,0	1.574,4	1.309,9
Ingresos diferidos	11,6	96,3	33,7
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	3,8	31,5	26,0
Planes de beneficios	12,8	107,0	102,7
Pasivo por impuesto diferido	0,5	4,1	73,4
Deudas fiscales	0,4	3,5	4,4
Previsiones	14,0	116,3	83,1
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	417,5	3.477,0	2.798,7
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales	449,2	3.741,6	2.481,3
Otras deudas	31,0	258,1	147,2
Préstamos	8,8	73,5	40,6
Ingresos diferidos	0,1	0,8	-
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	62,7	522,6	420,9
Planes de beneficios	1,6	13,3	-
Deudas fiscales	20,0	166,5	182,5
Previsiones	1,1	9,4	10,7
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	574,5	4.785,8	3.283,2
TOTAL DEL PASIVO	992,0	8.262,8	6.081,9
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO	959,8	7.995,4	7.258,1

Los cuadros financieros han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de AR\$ 8,33 por dólar, el tipo de cambio comprador al 30 de septiembre de 2014, únicamente para conveniencia del lector.

**Estado de Resultados Integrales Condensado Intermedio
por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013**

<i>En millones de Dólares y Pesos</i>	30.09.2014	30.09.2014	30.09.2013
	US\$	ARS	ARS
Operaciones continuas			
Ingresos por servicios	329,9	2.748,2	2.568,5
Compras de energía	(169,7)	(1.413,3)	(1.583,1)
Subtotal	160,2	1.334,9	985,4
Gastos de transmisión y distribución	(245,2)	(2.042,7)	(1.394,4)
Resultado bruto	(85,0)	(707,8)	(409,0)
Gastos de comercialización	(55,3)	(461,0)	(400,7)
Gastos de administración	(39,4)	(327,9)	(222,9)
Otros egresos operativos, netos	(15,8)	(131,2)	(77,3)
Ingresos por contribuciones de clientes no sujetas a devolución	0,2	0,7	-
Resultado operativo antes de Res. SE 250/13 y Notas SE 6852/13 y 4012/14	(195,3)	(1.627,2)	(1.109,9)
Reconocimiento por mayores costos Res. SE 250/13 y Notas SE 6852/13 y 4012/14	88,3	735,5	2.212,6
Resultado operativo	(107,0)	(891,7)	1.102,7
Ingresos financieros	21,9	182,1	243,4
Gastos financieros	(58,2)	(484,7)	(367,5)
Otros resultados financieros	(38,3)	(318,7)	(151,8)
Resultados financieros netos	(74,6)	(621,3)	(275,9)
Resultado antes de impuestos	(181,6)	(1.513,0)	826,8
Impuesto a las ganancias	8,3	69,3	60,3
Resultado del período por operaciones continuas	(173,3)	(1.443,7)	887,1
Operaciones discontinuadas	-	-	(95,1)
Resultado del período	(173,3)	(1.443,7)	792,0
Resultado del período atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad	(173,3)	(1.443,7)	791,0
Participación no controladora	-	-	1,0
Resultado del período	(173,3)	(1.443,7)	792,0
Resultado del período atribuible a los propietarios de la sociedad controlante:			
Operaciones continuas	(173,3)	(1.443,7)	887,1
Operaciones discontinuadas	-	-	(96,1)
Resultado por acción básico y diluido			
Resultado por acción operaciones continuas	(0,2)	(1,610)	0,990
Resultado por acción operaciones discontinuadas	-	-	(0,110)

Los cuadros financieros han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de AR\$ 8,33 por dólar, el tipo de cambio comprador al 30 de septiembre de 2014, únicamente para conveniencia del lector.

**Estado de Flujos de Efectivo Condensado Intermedio
por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013**

<i>En millones de Dólares y Pesos</i>	30.09.2014	30.09.2014	30.09.2013
	US\$	AR\$	AR\$
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
Resultado del período	(173,3)	(1.443,7)	792,0
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	20,8	173,5	157,0
Resultado por la baja de propiedades, plantas y equipos	0,1	0,6	0,4
Intereses devengados netos	37,5	312,5	153,1
Diferencia de cambio	48,5	404,3	209,8
Impuesto a las ganancias	(8,3)	(69,3)	(60,3)
Aumento de provisión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos, neta de recupero	1,4	11,3	32,1
Resultado por medición a valor actual de créditos	(0,5)	(4,5)	(0,3)
Aumento de provisión para contingencias	7,1	59,3	22,5
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(6,2)	(51,7)	(1,9)
Devengamiento de planes de beneficios	3,3	27,1	17,7
Reconocimiento por mayores costos Res. SE 250/13 y Notas SE 6852/13 y 4012/14	(88,3)	(735,5)	(2.212,6)
Resultado neto por recompra Obligaciones Negociables	(5,3)	(44,4)	(65,7)
Operaciones discontinuadas	-	-	168,6
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) Disminución de créditos por ventas	(9,3)	(74,3)	24,8
Aumento de otros créditos	(17,6)	(146,9)	(168,6)
Aumento de inventarios	(4,2)	(34,9)	(13,1)
Aumento de ingresos diferidos	7,6	63,4	-
Disminución de deudas comerciales	(41,5)	(346,1)	(198,0)
Aumento de remuneraciones y cargas sociales a pagar	12,9	107,3	12,6
Disminución de planes de beneficios	(1,1)	(9,4)	(8,1)
(Disminución) Aumento de deudas fiscales	(2,6)	(21,9)	0,8
Aumento de otras deudas	35,5	296,1	300,4
Fondos obtenidos del programa de uso racional de la energía eléctrica (PUREE) (Res. SE N° 1037/07)	42,3	352,2	338,1
Disminución neta de provisiones	(3,3)	(27,4)	(19,1)
Subtotal antes de la financiación CAMMESA	(144,5)	(1.202,4)	(517,8)
Aumento neto por fondos obtenidos – Financiación comercial CAMMESA	275,8	2.297,5	1.587,7
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	131,3	1.095,1	1.069,9

**Estado de Flujos de Efectivo Condensado Intermedio
por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 (continuación)**

<i>En millones de Dólares y Pesos</i>	30.09.2014	30.09.2014	30.09.2013
	US\$	AR\$	AR\$
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Altas de propiedades, plantas y equipos	(123,9)	(1.031,8)	(671,0)
(Pago) Cobro neto por compra / venta de activos financieros a valor razonable	(15,6)	(130,1)	(10,2)
Cobro de créditos financieros con sociedades relacionadas	-	-	2,2
Cobro de crédito por venta subsidiarias - SIESA	0,4	3,0	2,7
Incorporación de efectivo por venta de subsidiaria	-	-	0,3
Operaciones discontinuadas	-	-	(105,3)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(139,1)	(1.158,9)	(781,3)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Pago de préstamos, capital	-	(0,4)	(12,2)
Pago de préstamos, interés	(9,0)	(75,3)	(83,5)
Operaciones discontinuadas	-	-	25,4
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(9,0)	(75,7)	(70,3)
(Disminución) / Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(16,8)	(139,5)	218,3
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	29,2	243,5	71,1
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio incluido en grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	11,2
Diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo	0,1	0,5	6,0
(Disminución) / Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(16,8)	(139,5)	218,3
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	12,5	104,5	306,6
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período en el estado de situación financiera	12,5	104,5	287,5
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período incluido en grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	18,9
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	12,5	104,5	306,4

Estado de Flujos de Efectivo Condensado Intermedio
por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 (continuación)

<i>En millones de Dólares y Pesos</i>	30.09.2014	30.09.2014	30.09.2013
	US\$	AR\$	AR\$
Información complementaria			
Actividades operativas, de inversión y financiación que no generan flujo de efectivo			
Costos financieros capitalizados en propiedades, plantas y equipos	(0,9)	(7,2)	(23,9)
Disminución por compensación del pasivo correspondiente a PUREE con créditos (Res. SE 250/13 y Notas SE 6852/13, 4012/14 y 486/14)	(20,2)	(168,4)	(1.394,3)
Disminución por compensación del pasivo correspondiente a CAMMESA con créditos (Res. SE 250/13 y Notas SE 6852/13, 4012/14 y 486/14)	(124,6)	(1.038,0)	-
Disminución de activos financieros a valor razonable por recompra de Obligaciones Negociables	11,0	91,6	165,1
Aumento de activos financieros a valor razonable por venta de subsidiaria	-	-	(334,0)

Los cuadros financieros han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de AR\$ 8,33 por dólar, el tipo de cambio comprador al 30 de septiembre de 2014, únicamente para conveniencia del lector.