

EDENOR S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 y POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES
FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013**

ÍNDICE

Información Legal	1
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 condensados intermedios	
Nota 1. Información general	8
Nota 2. Marco regulatorio.....	10
Nota 3. Bases de presentación.....	12
Nota 4. Políticas contables.....	12
Nota 5. Administración de riesgos financieros	13
Nota 6. Estimaciones y juicios contables críticos	16
Nota 7. Contingencias y litigios	16
Nota 8. Propiedades, plantas y equipos	20
Nota 9. Otros créditos	22
Nota 10. Créditos por ventas	23
Nota 11. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	23
Nota 12. Efectivo y equivalentes de efectivo	23
Nota 13. Capital social y prima de emisión.....	24
Nota 14. Deudas comerciales.....	24
Nota 15. Otras deudas	25
Nota 16. Préstamos	25
Nota 17. Remuneraciones y cargas sociales a pagar	26
Nota 18. Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta/Impuesto diferido	27
Nota 19. Deudas fiscales	27
Nota 20. Previsiones.....	28
Nota 21. Ingresos por servicios.....	28
Nota 22. Gastos por naturaleza	29
Nota 23. Resultados financieros netos.....	30
Nota 24. Resultado por acción básico y diluido.....	30
Nota 25. Transacciones con partes relacionadas	31
Nota 26. Cierre de Fideicomiso por venta de activos AESEBA/EDEN	32
Nota 27. Convenio de obra – Acuerdo para el suministro de energía eléctrica de las líneas ferroviarias Mitre y Sarmiento	32
Nota 28. Mutuo y cesión de créditos de garantía – Mayores costos salariales	33
Nota 29. Mutuo y cesión de créditos de garantía – Plan de Inversiones Extraordinario.....	33
Nota 30. Operaciones a término	33
Nota 31. Guarda de documentación	34
Nota 32. Hechos posteriores	34
Información adicional requerida por el Art. N° 68 (B.C.B.A.) y Art N° 12 (C.N.V)	36
Reseña informativa	41
Informe de revisión limitada	
Informe de la comisión fiscalizadora	

Información Legal

Razón social: Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.

Domicilio legal: Av. Del Libertador 6363, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal de la Sociedad: prestación del servicio de distribución y comercialización de energía eléctrica dentro de la zona y en los términos del contrato de concesión por el que se regula tal servicio público.

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

- Del contrato social: 3 de agosto de 1992
- De la última modificación de los estatutos 28 de mayo de 2007

Fecha de vencimiento del contrato social: 3 de agosto de 2087

Número de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.559.940

Sociedad controlante: Electricidad Argentina S.A. (EASA)

Domicilio legal: Ortiz de Ocampo 3302, Edificio 4 – C.A.B.A.

Actividad principal de la sociedad controlante: Inversionista en acciones Clase “A” de Edenor y prestación de servicios de asesoramiento técnico, gerenciamiento, comercialización, transferencia de tecnología y demás prestaciones vinculadas con la distribución de energía eléctrica.

Porcentaje de participación de la Sociedad controladora sobre el capital y los votos: 51,54%

COMPOSICION DEL CAPITAL

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

(cifras expresadas en pesos)

Clase de acciones	Suscripto e integrado (ver nota 13)
Acciones escriturales ordinarias, de valor nominal 1, de 1 voto por acción	
Clase A	462.292.111
Clase B (1)	442.210.385
Clase C	1.952.604
	<hr/>
	906.455.100
	<hr/>

(1) Incluye 9.412.500 acciones que la Sociedad posee en cartera al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013.

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
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 Situación Financiera Condensado Intermedio
al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	30.09.14	31.12.13
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, plantas y equipos	8	6.054.167	5.189.307
Participación en negocios conjuntos		434	427
Otros créditos	9	245.605	199.395
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		6.300.206	5.389.129
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios		118.773	83.853
Otros créditos	9	276.761	522.112
Créditos por ventas	10	896.876	803.095
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11	298.189	216.434
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	104.495	243.473
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		1.695.094	1.868.967
TOTAL DEL ACTIVO		7.995.300	7.258.096

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
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 Situación Financiera Condensado Intermedio
al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 (continuación)
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	30.09.14	31.12.13
PATRIMONIO			
Capital social	13	897.043	897.043
Ajuste sobre capital social		397.716	397.716
Prima de emisión		3.452	3.452
Acciones propias en cartera	13	9.412	9.412
Ajuste acciones propias en cartera		10.347	10.347
Otros resultados integrales		(28.277)	(28.277)
Resultados acumulados		(1.557.092)	(113.391)
TOTAL DEL PATRIMONIO		(267.399)	1.176.302
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas comerciales	14	224.705	220.796
Otras deudas	15	1.319.222	944.718
Préstamos	16	1.574.364	1.309.949
Ingresos diferidos		96.333	33.666
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	17	31.522	25.959
Planes de beneficios		106.996	102.691
Pasivo por impuesto diferido		4.085	73.427
Deudas fiscales	19	3.474	4.406
Previsiones	20	116.345	83.121
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		3.477.046	2.798.733
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales	14	3.741.625	2.481.308
Otras deudas	15	258.006	147.177
Préstamos	16	73.492	40.583
Ingresos diferidos		764	-
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	17	522.584	420.857
Planes de beneficios		13.326	-
Deudas fiscales	19	166.488	182.469
Previsiones	20	9.368	10.667
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		4.785.653	3.283.061
TOTAL DEL PASIVO		8.262.699	6.081.794
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO		7.995.300	7.258.096

Las notas que acompañan son parte integrante de los Estados Financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
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 Condensado Intermedio
por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	Nueve meses al		Tres meses al	
		30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13
Operaciones continuas					
Ingresos por servicios	21	2.748.203	2.568.491	994.988	911.708
Compras de energía		(1.413.303)	(1.583.119)	(504.422)	(589.504)
Subtotal		1.334.900	985.372	490.566	322.204
Gastos de transmisión y distribución	22	(2.042.711)	(1.394.383)	(727.696)	(507.279)
Resultado bruto		(707.811)	(409.011)	(237.130)	(185.075)
Gastos de comercialización	22	(460.960)	(400.669)	(181.117)	(137.772)
Gastos de administración	22	(327.876)	(222.930)	(130.579)	(62.461)
Otros egresos operativos, netos		(131.226)	(77.298)	(38.875)	(30.182)
Resultado por participación en negocios conjuntos		7	4	-	-
Ingresos por contribuciones de clientes no sujetas a devolución		573	-	191	-
Resultado operativo antes de Res. SE 250/13 y Notas SE 6852/13 y 4012/14		(1.627.293)	(1.109.904)	(587.510)	(415.490)
Reconocimiento por mayores costos Res. SE 250/13 y Notas SE 6852/13 y 4012/14		735.534	2.212.623	-	-
Resultado operativo		(891.759)	1.102.719	(587.510)	(415.490)
Ingresos financieros	23	182.074	243.384	30.351	29.166
Gastos financieros	23	(484.704)	(367.489)	(142.928)	(231.589)
Otros resultados financieros	23	(318.654)	(151.796)	(49.216)	(66.071)
Resultados financieros netos		(621.284)	(275.901)	(161.793)	(268.494)
Resultado antes de impuestos		(1.513.043)	826.818	(749.303)	(683.984)
Impuesto a las ganancias	18	69.342	60.330	28.403	177.914
Resultado del período por operaciones continuas		(1.443.701)	887.148	(720.900)	(506.070)
Operaciones discontinuadas		-	(95.108)	-	(6.808)
Resultado del período		(1.443.701)	792.040	(720.900)	(512.878)
Resultado del período atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		(1.443.701)	791.020	(720.900)	(512.878)
Participación no controladora		-	1.020	-	(545)
Resultado del período		(1.443.701)	792.040	(720.900)	(513.423)
Resultado del período atribuible a los propietarios de la sociedad controlante:					
Operaciones continuas		(1.443.701)	887.148	(720.900)	(506.070)
Operaciones discontinuadas		-	(96.128)	-	(6.263)
Resultado por acción básico y diluido					
Resultado por acción operaciones continuas	24	(1,61)	0,99	(0,80)	(0,56)
Resultado por acción operaciones discontinuadas	24	-	(0,11)	-	(0,01)

Las notas que acompañan son parte integrante de los Estados Financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
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 Condensado Intermedio
por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos)

	Atribuible a propietarios de la Sociedad controlante							
	Ajuste sobre el capital social	Acciones propias en cartera	Ajuste acciones propias en cartera	Prima de emisión	Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Participación no controlante	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2012	897.043	397.716	9.412	10.347	3.452	(885.130)	71.107	489.288
Venta de subsidiarias	-	-	-	-	-	-	(63.481)	(63.481)
Absorción de resultados - Asamblea de fecha 25/04/2013	(89.704)	(397.716)	(941)	(10.347)	(3.452)	502.160	-	-
Resultado del período de nueve meses	-	-	-	-	-	791.020	1.020	792.040
Saldos al 30 de septiembre de 2013	807.339	-	8.471	-	(14.659)	408.050	8.646	1.217.847
Reversión de absorción de resultados - Asamblea de fecha 20/12/2013	89.704	397.716	941	10.347	3.452	(502.160)	-	-
Venta de subsidiarias	-	-	-	-	-	-	(8.646)	(8.646)
Resultado del período con plementario de tres meses	-	-	-	-	-	(19.281)	-	(19.281)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(13.618)	-	-	(13.618)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	897.043	397.716	9.412	10.347	3.452	(113.391)	-	1.176.302
Resultado del período de nueve meses	-	-	-	-	-	(1.443.701)	-	(1.443.701)
Saldos al 30 de septiembre de 2014	897.043	397.716	9.412	10.347	3.452	(1.557.092)	-	(267.399)

Las notas que acompañan son parte integrante de los Estados Financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
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 Flujos de Efectivo Condensado Intermedio
por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	Nueve meses al	
		30.09.14	30.09.13
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
Resultado del período		(1.443.701)	792.040
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	8	173.509	156.972
Resultado por la baja de propiedades, plantas y equipos	8	587	440
Intereses devengados netos	23	312.483	153.086
Diferencia de cambio	23	404.319	209.833
Impuesto a las ganancias	18	(69.342)	(60.330)
Aumento de provisión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos, neta de recupero		11.311	32.055
Resultado por medición a valor actual de créditos	23	(4.462)	(328)
Aumento de provisión para contingencias	20	59.295	22.492
Cambios en el valor razonable de activos financieros	23	(51.705)	(1.914)
Devengamiento de planes de beneficios		27.052	17.716
Resultado por participación en negocios conjuntos		(7)	(4)
Reconocimiento por mayores costos Res. SE 250/13 y Notas SE 6852/13 y 4012/14		(735.534)	(2.212.623)
Resultado neto por recompra Obligaciones Negociables	23	(44.388)	(65.655)
Operaciones discontinuadas		-	168.629
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) Disminución de créditos por ventas		(74.159)	24.804
Aumento de otros créditos		(146.893)	(168.576)
Aumento de inventarios		(34.920)	(13.091)
Aumento de ingresos diferidos		63.431	-
Disminución de deudas comerciales		(346.134)	(197.997)
Aumento de remuneraciones y cargas sociales a pagar		107.289	12.550
Disminución de planes de beneficios		(9.421)	(8.105)
(Disminución) Aumento de deudas fiscales		(21.911)	778
Aumento de otras deudas		296.121	300.358
Fondos obtenidos del programa de uso racional de la energía eléctrica (PUREE) (Res. SE N° 1037/07)		352.207	338.123
Disminución neta de provisiones		(27.370)	(19.108)
Subtotal antes de la financiación CAMMESA		(1.202.343)	(517.855)
Aumento neto por fondos obtenidos – Financiación comercial CAMMESA		2.297.474	1.587.655
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		1.095.131	1.069.800

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
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 Flujos de Efectivo Condensado Intermedio
por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013
(continuación)
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	Nueve meses al	
		30.09.14	30.09.13
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Altas de propiedades, plantas y equipos	8	(1.031.768)	(670.973)
(Pago) Cobro neto por compra / venta de activos financieros a valor razonable		(130.149)	(10.204)
Cobro de créditos financieros con sociedades relacionadas		-	2.188
Cobro de crédito por venta subsidiarias - SIESA		2.976	2.726
Incorporación de efectivo por venta de subsidiaria		-	345
Operaciones discontinuadas		-	(105.301)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(1.158.941)	(781.219)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Pago de préstamos, capital		(424)	(12.241)
Pago de préstamos, interés		(75.290)	(83.532)
Operaciones discontinuadas		-	25.388
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(75.714)	(70.385)
(Disminución) / Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo			
		(139.524)	218.196
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	12	243.473	71.108
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio incluido en grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	11.154
Diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo (Disminución) / Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		546	5.970
		(139.524)	218.196
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	12	104.495	306.428
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período en el estado de situación financiera			
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período incluido en grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	104.495	287.483
		-	18.945
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		104.495	306.428
Información complementaria			
Actividades operativas, de inversión y financiación que no generan flujo de efectivo			
Costos financieros capitalizados en propiedades, plantas y equipos		(7.188)	(23.875)
Disminución por compensación del pasivo correspondiente a PUREE con créditos (Res. SE 250/13 y Notas SE 6852/13, 4012/14 y 486/14)		(168.426)	(1.394.305)
Disminución por compensación del pasivo correspondiente a CAMMESA con créditos (Res. SE 250/13 y Notas SE 6852/13, 4012/14 y 486/14)		(1.038.047)	-
Disminución de activos financieros a valor razonable por recompra de Obligaciones Negociables		91.638	165.085
Aumento de activos financieros a valor razonable por venta de subsidiaria		-	(333.994)

Las notas que acompañan son parte integrante de los Estados Financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
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

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 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.

Situación económico-financiera de la Sociedad

La Sociedad ha registrado en los ejercicios 2012 y 2011 resultados operativos y netos negativos, y tanto su nivel de liquidez como su capital de trabajo se han visto severamente afectados incluso en el ejercicio 2013. Esta situación se deriva fundamentalmente del 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/o reconocimiento de sus reales mayores costos ("MMC") según los términos del Artículo 4 del Acta Acuerdo incluyendo el procedimiento de revisión por desvíos mayores al 5%.

A pesar de la situación descripta, cabe destacar que, en términos generales, se 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 y de calidad de vida de los últimos años. Ante el continuo incremento en los costos asociados a la prestación del servicio, como así también a las necesidades de inversiones adicionales para abastecer la mayor demanda, la Sociedad ha tomado una serie de medidas destinadas a morigerar los efectos negativos de esta situación en su estructura financiera, sin que ello afecte las fuentes de trabajo, la ejecución del plan de inversiones y la realización de las tareas imprescindibles de operación y mantenimiento necesarias para mantener una satisfactoria prestación del servicio público concesionado en términos de calidad y de seguridad.

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

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

Asimismo, el 3 de febrero de 2014 se solicitó el urgente dictado de una medida cautelar judicial, para mantener un servicio eficaz y seguro, requiriéndose que en forma preventiva y hasta que se resuelva la cuestión de fondo, se ordene al Estado Nacional asistir económicamente a la Sociedad, ya sea mediante un ajuste tarifario transitorio o por subsidios a su cargo.

Si bien los efectos del reconocimiento parcial de los mayores costos según los términos del Artículo 4.2 del Acta Acuerdo por los períodos mayo 2007 a marzo 2014, instrumentado mediante la Resolución SE 250/13 y las Notas SE 6852/13 y 4012/14 representaron un paso importante y significativo para avanzar en la recuperación de la situación económico-financiera de la Sociedad, no permiten la absorción de los costos de la operación, requerimientos de inversión y el pago de los servicios financieros. El constante aumento de los costos de operación necesarios para mantener el nivel de servicio y la demora en la obtención de incrementos tarifarios genuinos seguirá deteriorando los resultados operativos de la Sociedad, reflejando que este reconocimiento no es suficiente para devolver el equilibrio que la ecuación económico-financiera del servicio público concesionado requiere. Tal es así, que los resultados operativos y netos del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 también resultaron negativos, antes de computar los efectos de la Resolución SE 250/13.

En efecto, los resultados operativos y netos del periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 también resultaron negativos, generando un déficit de patrimonio, por lo que, de persistir esta situación a fin del presente ejercicio, la Sociedad se encontrará comprendida en la causal de disolución por pérdida del capital social establecida por el Art. 94, inc. 5° de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550.

Si bien con fecha 9 de octubre de 2014, mediante Nota SE 486/14, la Secretaría de Energía procedió a la ampliación de los efectos de la Resolución SE 250/13 y de las Notas SE 6852/13 y 4012/14 hasta el 31 de agosto 2014, lo que permitirá temporalmente revertir la situación de déficit de patrimonio, en caso de no obtener nuevas ampliaciones de la Resolución SE 250/13 antes del 31 de diciembre de 2014, y considerando la proyección de resultados para el último trimestre del año 2014, la Sociedad volverá a presentar una situación de déficit de patrimonio a la fecha de cierre de ejercicio.

Como consecuencia de lo descripto, la Sociedad mantiene permanentemente déficit de capital de trabajo, atento a que no cuenta con condiciones para acceder a otras fuentes de financiación, lo que derivó en la necesidad de cancelar sólo parcialmente las obligaciones con CAMMESA por la compra de energía o incurrir en deuda con fines específicos. En tal sentido y como consecuencia del dictado por la Secretaría de Trabajo de la Resolución N° 836/2014 que dispuso la aplicación a los trabajadores de la Sociedad representados por el Sindicato de Luz y Fuerza de Capital Federal un incremento escalonado del 26,5 % a partir del 1° de mayo de 2014 y otros beneficios, extensivo a los contratistas cuyos trabajadores se encuentren encuadrados en los convenios colectivos de trabajo del mencionado sindicato (Nota 5.2), la Sociedad obtuvo financiación de CAMMESA, con el objeto de cumplir con dicha Resolución y sin perjuicio de haber sido recurrida en sede administrativa. Asimismo, mediante la Resolución 65/14 la Sociedad celebró con CAMMESA un Contrato de Mutuo y cesión de créditos en garantía por \$ 500 millones a los efectos de obtener financiación para cubrir el Plan de Inversiones Extraordinario como consecuencia de la insuficiencia temporal de los ingresos provenientes de la Resolución 347/12 (FOCEDE), detallado en notas 2 y 29.

No obstante lo indicado precedentemente, el Directorio de la Sociedad continúa analizando los distintos escenarios y posibilidades para morigerar o reducir el impacto negativo de la situación de la Sociedad en el flujo de fondos operativo y proponer a los accionistas cursos de acción alternativos, no obstante el aspecto más relevante continúa siendo la recomposición de los ingresos que equilibre la ecuación económico-financiera de la concesión.

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

Sin embargo, la resolución de la revisión tarifaria integral es incierta no solo con relación a los plazos sino también en cuanto a su formalización final. Por lo tanto, las condiciones de incertidumbre de los ejercicios anteriores en este aspecto se mantuvieron durante el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, por lo que si a futuro: (i) los nuevos cuadros tarifarios no son emitidos por el ENRE; (ii) la Sociedad no recibe otro reconocimiento o algún otro mecanismo para compensar los incrementos de costos, adicionales a los ingresos que obtiene por la Resolución 347/12, fondos provenientes del PUREE, o reconocimientos de MMC y compensaciones establecidos por la Resolución SE 250/13 y las Notas SE 6852/13, 4012/14 y 486/14, y/o; (iii) no se obtiene del Gobierno Nacional otro mecanismo que provea reconocimiento y financiamiento para los incrementos de costos adicionales a los mencionados anteriormente, es probable que la Sociedad no cuente con liquidez suficiente y en consecuencia se vea obligada a continuar implementando e, incluso, profundizar medidas similares a las aplicadas hasta el momento, para preservar el efectivo e incrementar su liquidez.

Teniendo en cuenta que la concreción de las medidas necesarias 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 y/o el otorgamiento de nuevos financiamientos, el Directorio entiende que existe un alto grado de incertidumbre respecto de la capacidad financiera de la Sociedad para afrontar el cumplimiento de las obligaciones en el curso normal de los negocios, pudiéndose ver obligada a diferir ciertas obligaciones de pago, como se ha mencionado anteriormente, o imposibilitada de atender las expectativas respecto de incrementos salariales o de costos de terceros.

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

2. Marco regulatorio

Sanciones – Situaciones particulares

En base a lo dispuesto por la Resolución ENRE 1/14 el monto del resarcimiento definitivo a bonificar a los Clientes ascendió a \$ 84,6 millones, de los cuales al 30 de septiembre de 2014 han sido parcialmente reintegrados a los Clientes.

Por otra parte, durante el mes de mayo de 2014 la Sociedad celebró con el Ente Nacional Regulador un acuerdo de pago, mediante el cual se acordó la cancelación de sanciones en instancia judicial por un total de \$ 8,7 millones más intereses por \$4 millones en 12 cuotas mensuales, con vencimiento a partir del 1° de junio de 2014, de las cuales a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios la Sociedad ya abonó las tres primeras cuotas.

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

Con fecha 24 de junio de 2014 la Secretaría de Energía emitió la Nota SE 4012/14 la que, entre otros puntos, establece la ampliación de los efectos de la Resolución SE 250/13 y de la Nota SE 6852/13 hasta el 31 de marzo 2014. Al respecto, la Sociedad procedió a registrar al 30 de septiembre de 2014 \$ 735,5 millones y \$ 108,2 millones, en las líneas Reconocimiento por mayores costos Res. SE 250/13 y Notas SE 6852/13 y 4012/14, e Ingresos Financieros – Intereses financieros del Estado de Resultados Integrales Condensados Intermedios, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

Adicionalmente, la mencionada Nota instruye a CMMESA a que proceda a la aplicación de la Resolución SE 250/13 efectuando los cálculos correspondientes al 31 de marzo de 2014 utilizando la información suministrada por el ENRE en su Nota N° 112.606 de fecha 6 de junio de 2014. En virtud de esta instrucción y de la información provista por estos organismos y el criterio adoptado respecto de los reconocimientos parciales por MMC y las compensaciones efectuadas, pendientes de instrumentación, la Sociedad procedió a compensar los montos originales remanentes de MMC (Crédito) sujetos a emisión de LVFVD por \$ 362,7 millones con el Pasivo Comercial que la Sociedad mantiene con CMMESA por deuda de energía. En tal sentido la Nota ENRE 112.606 recalcula los valores de MMC y PUREE dando cumplimiento total e integral a lo estipulado en la Resolución SE 250/13.

Por otra parte, la Nota SE 4012/14 manifiesta la transitoriedad y excepcionalidad de esta medida y asimismo se establece que impulsará la suscripción de un acuerdo instrumental integral o alternativa equivalente, con el objeto de abordar los aspectos regulatorios, económicos, financieros, de calidad y sustentabilidad del servicio público concesionado y la extensión del período de transición contractual hasta el 31 de diciembre de 2016.

A continuación se resumen los impactos de la Res. SE 250/13 y Notas SE 6852/13 y 4012/14 en el Estado de situación financiera:

	2013			2014	
	Res. SE 250/13	Nota SE 6852/13	Subtotal	Nota SE 4012/14	Total
<i>Otros Créditos</i>					
Mecanismo de Monitoreo de Costos					
a	2.254.953	723.630	2.978.583	735.534	3.714.117
Intereses netos MMC - PUREE					
c	172.939	24.570	197.509	108.218	305.727
Otras deudas - Programa de uso racional de la energía eléctrica					
b	(1.387.037)	(274.068)	(1.661.105)	(168.426)	(1.829.531)
Deudas comerciales - CMMESA					
e	(678.134)	(474.132)	(1.152.266)	(1.038.047)	(2.190.313)
LVFVD a emitir	362.721	-	362.721	(362.721)	-

Por otra parte, la Sociedad procedió a impugnar y rechazar notas de débito por un total acumulado de \$ 583,5 millones en concepto de intereses por mora, por considerar que las demoras en la cancelación de las acreencias no resultan imputables a la Sociedad.

Con fecha 9 de octubre de 2014 la Secretaría de Energía emitió la Nota SE 486/14 que extiende los efectos de la Resolución SE 250/13 hasta el 31 de agosto 2014, tal como se detalla en nota 32 a los estados contables condensados intermedios.

Insuficiencia temporal de los ingresos provenientes del FOCEDA

En virtud de que los recursos ordinarios del FOCEDA no resultan suficientes para cubrir las erogaciones estimadas correspondientes al Plan de Inversiones, la Sociedad solicitó a las autoridades correspondientes se le otorgue asistencia para su financiación, denominándose Plan de Inversiones Extraordinario

En consecuencia, con fecha 26 de septiembre de 2014, la Secretaría de Energía emitió la Res. 65/2014, en la que resolvió que la insuficiencia de los ingresos provenientes del FOCEDA será cubierta mediante un Contrato de Mutuo entre La Sociedad y CMMESA, con crédito a favor del Fondo de Estabilización, cuya metodología y plazos a implementar para la devolución serán oportunamente determinadas por la Secretaría de Energía, considerando la aplicación de una tasa de interés equivalente al rendimiento medio obtenido por el Organismo Encargado de Despacho (OED) en las colocaciones financieras de dicho Fondo. En nota 28 a los presentes estados contables condensados intermedios se detalla la instrumentación del Mutuo.

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

3. Bases de preparación

Los Estados Financieros condensados intermedios correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre 2014 han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y las interpretaciones del Comité de Interpretación de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), incorporada por la CNV. Particularmente, se han aplicado las disposiciones establecidas por la NIC 34 "Información Financiera Intermedia".

Los saldos al 31 de diciembre de 2013 y por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2013, que se exponen en estos Estados Financieros condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los Estados Financieros consolidados a dicha fecha. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los Estados Financieros consolidados presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

Dado que la Sociedad se ha desprendido de la totalidad de sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2013, a partir del presente ejercicio presenta un único balance preparado bajo NIIF.

Los Estados Financieros condensados intermedios se presentan en miles de pesos argentinos, excepto menciones específicas.

Los presentes Estados Financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad de fecha 7 de noviembre de 2014.

4. Políticas contables

Las políticas contables adoptadas para estos Estados Financieros 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 2013.

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

Estos Estados Financieros condensados intermedios deben ser leídos en conjunto con los Estados Financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2013 preparados bajo NIIF.

4.1 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2014 y no adoptadas anticipadamente.

Las siguientes normas son de aplicación para la Sociedad a partir del presente ejercicio, las cuales no han tenido un impacto significativo en la situación financiera y en los resultados de sus operaciones.

NIC 36 (revisada 2013) "Deterioro del valor de los activos": fue emitida en el mes de mayo de 2013. La misma modifica los requerimientos de revelación respecto al valor recuperable de los activos deteriorados, si dicho valor se basa en el valor razonable menos gastos de venta.

CINIIF 21 "Gravámenes": fue emitida en el mes de mayo de 2013. La misma proporciona una guía sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilizan de acuerdo con la NIC 37 "Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes" y aquellos para los cuales el momento y el monto es determinado.

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

4.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

NIIF 15 "Ingresos por contratos con clientes": fue emitida en el mes de mayo de 2014 y aplicable para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero 2017. La misma especifica cómo y cuándo se reconocerán los ingresos, así como la información adicional que la Sociedad debe presentar en los estados financieros. La norma proporciona un modelo único de cinco pasos basado en principios que se aplicará a todos los contratos con los clientes. La Sociedad se encuentra analizando el impacto, no obstante, estima que la aplicación de la misma no impactará en forma significativa en los resultados de sus operaciones o en su situación financiera.

NIIF 9 "Instrumentos financieros": fue emitida en el mes de julio de 2014. La misma incluye en un solo lugar todas las fases del proyecto de la IASB para reemplazar la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición". Dichas fases son la clasificación y medición de los instrumentos, desvalorización y contabilización de cobertura. Esta versión adiciona un nuevo modelo de desvalorización basado en pérdidas esperadas y algunas modificaciones menores a la clasificación y medición de los activos financieros. La nueva norma reemplaza todas las anteriores versiones de la NIIF 9 y es efectiva para periodos que comienzan a partir del 1 de enero de 2018. La Sociedad ya había adoptado anticipadamente la primera fase de la NIIF 9 a la fecha de transición a NIIF, sin embargo no ha optado por aplicar anticipadamente las fases 2 y 3 incluidas en esta última versión.

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.

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
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 Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

5.1 Factores de riesgos financieros

- Riesgo de tasa de cambio

Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los saldos en moneda extranjera de la Sociedad son los siguientes:

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio (1)	Total 30.09.2014	Total 31.12.2013
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	U\$S	332	8,330	2.764	2.150
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		332		2.764	2.150
ACTIVO CORRIENTE					
Otros créditos	U\$S	3.092	8,330	25.758	3.793
	EUR	-	10,511	-	374
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	U\$S	3.073	8,330	25.602	74.338
Efectivo y equivalentes de efectivo	U\$S	760	8,330	6.328	23.977
	EUR	15	10,510	161	171
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		6.940		57.849	102.653
TOTAL DEL ACTIVO		7.272		60.613	104.803
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	U\$S	186.757	8,430	1.574.364	1.309.949
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		186.757		1.574.364	1.309.949
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales	U\$S	9.809	8,430	82.688	111.795
	EUR	49	10,657	519	2.015
	CHF	30	8,838	268	223
	NOK	68	1,317	90	74
	SEK	347	1,174	408	-
Préstamos	U\$S	8.718	8,430	73.492	40.153
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		19.021		157.465	154.260
TOTAL DEL PASIVO		205.778		1.731.829	1.464.209

- (1) Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 30 de septiembre de 2014 según Banco Nación para dólares estadounidenses (U\$S), euros (EUR), franco suizo (CHF), corona noruega (NOK) y corona sueca (SEK). En el caso de los saldos con partes relacionadas se utiliza un tipo de cambio promedio.

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

5.2 Factores de riesgo de concentración

• Relacionados con los empleados que son miembros de entidades gremiales

Con fechas 28 de mayo y 16 de octubre de 2014 la Secretaría de Trabajo emitió las Resoluciones ST 836/14 y 1928/14 mediante las cuales se establece:

- Un incremento salarial, hasta el 30 de abril de 2015, para los trabajadores de la Sociedad representados por el Sindicato de Luz y Fuerza de Capital Federal (LyF) y por la Asociación del Personal Superior de Empresas de Energía (APSEÉ) del 15% a partir del 1° de mayo de 2014 y el 10% acumulativo a partir del 1° de julio de 2014.
- Un incremento, a partir del 1° de mayo de 2014, del porcentaje correspondiente al concepto de antigüedad, llevando el mismo a 2,12% del salario básico, por año de antigüedad.
- Un incremento, a partir del 1° de mayo de 2014, del porcentaje por la modalidad de semana no calendaria del 10% al 18%.

La mencionada Resolución se hace extensiva a los contratistas cuyos trabajadores se encuentren encuadrados en los convenios colectivos de trabajo de las mencionadas asociaciones sindicales.

5.3 Estimación de valor razonable

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

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

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
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 Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

El siguiente cuadro presenta los activos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

	<u>NIVEL 1</u>	<u>NIVEL 2</u>	<u>NIVEL 3</u>	<u>TOTAL</u>
Al 30 de septiembre de 2014				
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo - Fondos comunes de inversión	63.814	-	-	63.814
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</i>				
Títulos públicos	20.825	-	-	20.825
Fondos comunes de inversión	277.364	-	-	277.364
Total activos	362.003	-	-	362.003
Al 31 de diciembre de 2013				
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo - Fondos comunes de inversión	219.887	-	-	219.887
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</i>				
Títulos públicos	14.256	-	-	14.256
Títulos públicos fideicomiso AESEBA	99.523	-	-	99.523
Fondos comunes de inversión	102.655	-	-	102.655
Total activos	436.321	-	-	436.321

6. Estimaciones y juicios contables críticos

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

Estas estimaciones y juicios son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Financieros condensados intermedios.

En la preparación de estos Estados Financieros condensados intermedios no han habido cambios en los juicios críticos efectuados por la Sociedad al aplicar sus políticas contables y las fuentes de información utilizadas para la estimación de las incertidumbres con relación a los que fueron aplicados en los Estados Financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

7. Contingencias y litigios

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros condensados intermedios no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta por la Sociedad en los Estados Financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013, excepto por lo mencionado a continuación:

a. Modificación sobre tasa de interés aplicable a los montos de sentencia históricos

Mediante Acta 2601 de la Cámara Nacional de Apelaciones del Trabajo, de fecha 21 de mayo de 2014, se estableció reemplazar la utilización de la tasa activa fijada por el Banco Nación Argentina para el otorgamiento de préstamos, actualmente del 18,6% anual, por la tasa nominal para préstamos personales libre destino del Banco Nación Argentina, actualmente del 36% anual, siendo esto aplicable a todos los montos de juicios sin sentencia dentro del ámbito de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

El efecto de esta modificación en la tasa aplicable generó una pérdida de \$ 31,6 millones, la cual fue registrada al 30 de septiembre de 2014 en la línea "Otros egresos operativos, netos" del Estado de Resultados Integrales Condensado Intermedio.

b. 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 1° de octubre de 2008 y contra la aplicación del Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica (P.U.R.E.E.).

Estado procesal: en fecha 7 de diciembre de 2009, la Sociedad radicó ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación una "Queja por Recurso denegado" respecto del otorgamiento de la medida cautelar obtenida por la parte actora, presentación que se encuentra a estudio del Máximo Tribunal. El expediente fue acumulado a "CARBONEL SILVIA CRISTINA c/ E.N. – M° PLANIFICACIÓN – S.E. RESOL. 1196/08 1170/08 s/ AMPARO LEY 16.986", brindándosele trámite de Amparo. En fecha 20 de Agosto de 2013, el Juzgado en lo Contencioso Administrativo Federal N° 10 – Secretaría N° 20, dictó sentencia rechazando la acción de amparo incoada. Decisorio que fue apelado por la parte actora y confirmado en todas sus partes por la Sala IV de la Cámara Contencioso Administrativa Federal el 20 de mayo de 2014. El Defensor del Pueblo planteó "Recurso Extraordinario Federal", que fue declarado inadmisibile por la Cámara, lo que motivó que recurra en queja ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación. En atención a ello y a pedido de la Sociedad, el 29 de septiembre de 2014 el Juzgado de 1era Instancia declaró formalmente la pérdida de vigencia de la medida cautelar oportunamente dictada, quedando así la Sociedad habilitada a emitir las respectivas intimaciones de pago y actuar en cada caso conforme lo dispone el Reglamento de Suministro de su Contrato de Concesión.

Sin embargo, mediante Nota N° 114039 de fecha 11 de octubre de 2014, el Ente Regulador instruyó a la Sociedad a que se abstenga de efectuar cortes de suministro por los saldos impagos, hasta tanto se informe la cantidad de Usuarios afectados, y la cuantía del monto adeudado por los mismo, a los efectos de que la mencionada información sea evaluada y se emita una instrucción precisa por parte del Ente Regulador.

Monto: indeterminado

Conclusión: los presentes estados financieros individuales 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. Se estima que la acción en cuestión concluirá durante el año 2014.

c. Presentado por la Sociedad ("EDENOR S.A c/ RES. ENRE N° 336/12")

Objeto:

- Instruir a la Sociedad para que determine los usuarios afectados por las interrupciones de suministro ocurridas como consecuencia de las fallas que tuvieron lugar entre los días 29 de octubre y el 14 de noviembre de 2012;

- Determinar las bonificaciones que a cada uno de los usuarios identificados en el punto anterior corresponda reconocer;

- Proceder a acreditarlas a cuenta de las bonificaciones definitivas que resulten al momento de la evaluación de la Calidad del Servicio Técnico correspondiente al semestre de control;

- Disponer que la Sociedad abonen un resarcimiento base a cada uno de los usuarios de T1R que hubieran sido afectados por las interrupciones de suministro durante el período antes mencionado, dependiendo su monto según el tiempo de la interrupción y siempre que la misma haya sido superior a 12 horas corridas.

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

Monto: no especificado en la demanda.

Estado procesal: La Sociedad procedió a recurrir la presente resolución, mediante la interposición de “Recurso Directo” en trámite por ante la Sala IV de la Cámara en lo Contencioso Administrativo Federal, de cuyos fundamentos aún no se corrió traslado al ENRE. El mencionado trámite fue iniciado el 4 de Febrero de 2014.

d. 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 punitorios o moratorios que la Sociedad cobra a los consumidores que abonaron 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 de agosto de 2008 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 de noviembre de 2011, la Sociedad procedió a contestar la demanda, interponiendo “como de previo y especial pronunciamiento”, las excepciones de “Falta de Legitimación Activa y Litispendencia”, argumentando sobre el hecho de que las pretensiones fueron planteadas en otro pleito, actualmente en trámite. Asimismo se requirió, la citación en carácter de tercero obligado del ENRE. De tales planteos se dispuso el traslado a la parte contraria. A priori de resolver la excepción planteada, el Juzgado dispuso requerir al Juzgado en lo Contencioso Administrativo Federal N° 2 – Secretaría N° 3, las actuaciones “Consumidores Financieros Asociación Civil c/EDESUR y Otro s/ incumplimiento contractual”. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados intermedios, dicho expediente no ha sido recibido por el juzgado. En fecha 8 de abril de 2014, el Juzgado en lo Civil y Comercial Federal N° 9 – Secretaría N° 17, resolvió hacer lugar a la “Excepción de Litispendencia” y disponer que las actuaciones sean remitidas al juzgado Federal N° 2 – Secretaría N° 3 y continúen su trámite, acumulándose a los autos caratulados “consumidores financieros c/ Edesur y otro s/incumplimiento contractual”.

e. Presentado por la Sociedad (“EDENOR S.A c/ ESTADO NACIONAL – MINISTERIO DE PLANIFICACIÓN FEDERAL s/PROCESO DE CONOCIMIENTO Y BENEFICIO DE LITIGAR SIN GASTOS”)

En fecha 28 de Junio de 2013, la Sociedad inicia esta acción ordinaria de conocimiento y su respectivo Beneficio de Litigar sin Gastos, tramitando ambos por ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Contencioso Administrativo Federal N° 11 – Secretaría N° 22.

Objeto de las actuaciones principales: Se reclama por el incumplimiento contractual del Estado Nacional respecto de lo acordado en el “Acta Acuerdo de Renegociación del Contrato de Concesión” oportunamente celebrado con la Sociedad en 2006, y los daños y perjuicios derivados de dicho incumplimiento.

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
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 Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

Estado Procesal: El 22 de noviembre de 2013, la Sociedad amplía la demanda incoada, en el sentido de reclamar mayores daños y perjuicios verificados a causa de la omisión incurrida por el Estado Nacional al incumplir obligaciones emergentes del citado “Acta Acuerdo”. A la fecha de este informe, aún no se dispuso el traslado de la demanda a la parte contraria. En fecha 3 de febrero de 2014, la Sociedad solicitó urgente dictado de Medida Cautelar, para mantener un servicio eficaz y seguro, requiriendo que en forma preventiva y hasta que se resuelva la cuestión de fondo, se ordene al Estado Nacional a asistir económicamente a la Sociedad, ya sea mediante un ajuste tarifario transitorio o por subsidios a su cargo. De dicha presentación, se dispuso correr traslado al Estado Nacional – Ministerio de Planificación Federal.

En fecha 27 de mayo de 2014, el juzgado actuante rechaza la medida cautelar planteada por la Sociedad. Dentro del plazo procesal dispuesto para ello, la Sociedad plantea y funda “recurso de apelación”, el cual fue concedido elevándose las actuaciones a la Sala V del Fuero Contencioso Administrativo Federal para su tratamiento y resolución.

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
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 Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 (continuación)

8. Propiedades, plantas y equipos

	Terrenos y Edificios	Subestaciones	Redes de alta, media y baja tensión	Medidores y Cámaras y plataformas de transformación	Herramientas, Muebles y Útiles, Rodados, Equip., Ant. prov.	Obras en construcción	Materiales y repuestos	Total
Al 31.12.13								
Valor de origen	133.155	1.367.062	3.778.595	1.769.798	538.668	1.042.590	50.577	8.680.445
Depreciación acumulada	(37.052)	(501.649)	(1.872.408)	(713.878)	(366.151)	-	-	(3.491.138)
Neto resultante	96.103	865.413	1.906.187	1.055.920	172.517	1.042.590	50.577	5.189.307
Altas	-	-	-	-	7.407	1.003.255	28.294	1.038.956
Bajas	-	(62)	(267)	(256)	(2)	-	-	(587)
Transferencias	17.097	63.213	172.068	131.873	45.530	(429.781)	-	-
Depreciación del período	(4.893)	(27.522)	(68.787)	(44.134)	(28.173)	-	-	(173.509)
Neto resultante 30.09.14	108.307	901.042	2.009.201	1.143.403	197.279	1.616.064	78.871	6.054.167
Al 30.09.14								
Valor de origen	150.252	1.425.841	3.949.645	1.901.177	591.513	1.616.064	78.871	9.713.363
Depreciación acumulada	(41.945)	(524.799)	(1.940.444)	(757.774)	(394.234)	-	-	(3.659.196)
Neto resultante	108.307	901.042	2.009.201	1.143.403	197.279	1.616.064	78.871	6.054.167

- Durante el período finalizado el 30 de septiembre de 2014, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 112,8 millones.
- El importe de los costos financieros capitalizados correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 fue de \$ 7,2 millones.

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
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 Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 (continuación)

	Terrenos y Edificios	Subestaciones	Redes de alta, media y baja tensión	Medidores y Cámaras y plataformas de transformación	Herramientas, Muebles y Útiles, Rodados, Equip., Ant. prov.	Obras en construcción	Materiales y repuestos	Total
Al 31.12.12								
Valor de origen	143.408	1.242.566	3.488.557	1.649.273	523.893	590.535	30.285	7.668.517
Depreciación acumulada	(38.061)	(466.295)	(1.784.028)	(658.220)	(377.314)	-	-	(3.323.918)
Neto resultante	105.347	776.271	1.704.529	991.053	146.579	590.535	30.285	4.344.599
Altas	-	-	-	-	20.933	658.216	15.699	694.848
Bajas	-	-	(440)	-	-	-	-	(440)
Transferencias	5.453	126.537	200.225	81.079	16.218	(429.512)	-	-
Depreciación del período	(3.176)	(26.844)	(66.321)	(41.592)	(19.039)	-	-	(156.972)
Operaciones discontinuadas	(15.723)	-	-	-	(18.478)	(55)	-	(34.256)
Neto resultante 30.09.13	91.901	875.964	1.837.993	1.030.540	146.213	819.184	45.984	4.847.779
Al 30.09.13								
Valor de origen	127.637	1.370.079	3.688.059	1.730.352	503.648	819.184	45.984	8.284.943
Depreciación acumulada	(35.736)	(494.115)	(1.850.066)	(699.812)	(357.435)	-	-	(3.437.164)
Neto resultante	91.901	875.964	1.837.993	1.030.540	146.213	819.184	45.984	4.847.779

- Durante el período finalizado el 30 de septiembre de 2013, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 114,2 millones.
- El importe de los costos financieros capitalizados correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2013 fue de \$ 23,9 millones.

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
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 Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

9. Otros créditos

	30.09.14	31.12.13
No corriente:		
Crédito por ganancia mínima presunta	159.491	127.386
Créditos Fiscales	1.798	1.107
Crédito financiero	74.555	60.994
Sociedades relacionadas (Nota 25)	6.699	7.279
Diversos	3.062	2.629
Total No corriente	245.605	199.395
Corriente:		
Gastos pagados por adelantado	4.370	2.751
Crédito por MMC (1)	-	362.721
Impuesto al valor agregado	134.595	81.214
Anticipos a proveedores	10.976	21.790
Adelantos al personal	1.377	4.718
Depósitos en garantía	2.424	1.980
Crédito financiero	4.510	2.925
Crédito con FOCEDE	65.177	-
Deudores por actividades eléctricas	42.026	52.238
Sociedades relacionadas (Nota 25)	5.973	1.186
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados (Nota 30)	8.804	-
Provisión por desvalorización de otros créditos	(14.099)	(20.412)
Depósitos judiciales	10.413	1.786
Diversos	215	9.215
Total Corriente	276.761	522.112

(1) Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, saldo neto de compensación con deuda comercial CAMMESA por \$ 2.190,3 millones y \$ 1.152,3 millones, respectivamente, y con deuda PUREE por \$ 1.829,5 millones y \$ 1.661,1 millones, respectivamente, según lo establecido por la Res. SE 250/13 y Notas SE 6852/13 4012/14 y 486/14. Ver Nota 2.

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

Los movimientos de la provisión por desvalorización de otros créditos son los siguientes:

	30.09.14	30.09.13
Saldo al inicio del ejercicio	20.412	16.011
Constitución	297	5.253
Disminución	(4.771)	(744)
Recupero	(1.839)	-
Saldo al cierre del período	14.099	20.520

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

10. Créditos por ventas

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>
Corriente:		
Por venta de energía - Facturada (1)	633.993	542.324
Por venta de energía – A facturar	219.549	236.761
Acuerdo Marco	68.847	56.928
Fondo Nacional de la Energía Eléctrica	9.126	5.290
Bonos de Cancelación de Deuda de la Provincia de Bs. As.	-	1.701
Canon de ampliación transporte y otros	15.300	10.536
En gestión judicial	31.336	22.740
Provisión por desvalorización de créditos por ventas	(81.275)	(73.185)
Total Corriente	<u>896.876</u>	<u>803.095</u>

(1) Neto de factor de estabilización.

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

Los movimientos de la provisión por desvalorización de créditos por ventas son los siguientes:

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
Saldo al inicio del ejercicio	73.185	63.265
Constitución	12.853	31.120
Disminución	(4.763)	(74)
Operaciones discontinuadas	-	(22.541)
Saldo al cierre del período	<u>81.275</u>	<u>71.770</u>

11. Activos financieros a valor razonables con cambios en resultados

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>
Corriente		
Títulos públicos	20.825	14.256
Títulos públicos fideicomiso AESEBA	-	99.523
Fondos comunes de inversión	277.364	102.655
Total Corriente	<u>298.189</u>	<u>216.434</u>

12. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>30.09.13</u>
Caja y Bancos	35.904	19.837	31.517
Depósitos a plazo fijo	4.777	3.749	1.062
Fondos comunes de inversión	63.814	219.887	254.904
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u>104.495</u>	<u>243.473</u>	<u>287.483</u>

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

13. Capital social y prima de emisión

Al 30 de septiembre de 2014, 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.

Por otra parte, en la reunión de directorio de fecha 16 de octubre de 2014 se convocó a Asamblea General Extraordinaria para el 18 de noviembre de 2014 a los efectos de tratar la prórroga por tres años del plazo de tenencia de acciones propias en cartera adquiridas en el marco del artículo 64 de la Ley N° 26.831.

Artículo 94 – Inc. 5 – Ley de Sociedades Comerciales

Al 30 de septiembre de 2014, la Sociedad presenta un déficit de patrimonio de \$ 267,4 millones, por lo que, de persistir esta situación a fin del presente ejercicio, se encontrará comprendida en la causal de disolución por pérdida del capital social establecida por el Art. 94, inc. 5° de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros condensados intermedios, y tal como se describe en Nota 32 por Hechos posteriores al cierre, la Sociedad ha superado esta situación. Igualmente, el Directorio de la Sociedad se encuentra analizando distintos escenarios a fin de mejorar la situación económica y financiera de la Sociedad, y realizando las acciones correspondientes ante las autoridades pertinentes.

14. Deudas comerciales

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>
No corriente		
Proveedores	455	794
Garantías de clientes	58.996	54.524
Contribuciones de clientes	113.554	113.778
Contribuciones financiamiento subestaciones	51.700	51.700
Total no corriente	<u>224.705</u>	<u>220.796</u>
Corriente		
Proveedores por compra de energía - CAMMESA (1)	2.760.035	1.500.609
Provisión facturas a recibir por compras de energía - CAMMESA	246.073	280.935
Proveedores	571.690	510.612
Contribuciones de clientes	146.096	176.800
Contribuciones financiamiento subestaciones	17.731	12.352
Total corriente	<u>3.741.625</u>	<u>2.481.308</u>

(1) Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, saldo neto de \$ 2.190,3 millones y \$ 1.152,3 millones, respectivamente, compensados según lo establecido por la Res. SE 250/13 y Notas SE 6852/13, 4012/14 486/14. Ver Nota 2.

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

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
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 Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

15. Otras deudas

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>
No corriente		
Programa de uso racional de la energía eléctrica (1)	292.384	108.603
Sanciones y bonificaciones ENRE	977.878	836.115
Deuda con FOTAE	48.960	-
Total no corriente	<u>1.319.222</u>	<u>944.718</u>
Corriente		
Sanciones y bonificaciones ENRE	77.334	87.658
Mutuo CAMMESA (Nota 28)	162.000	-
Deuda con FOCEDE	3.666	4.237
Deuda con FOTAE	-	48.960
Sociedades relacionadas (Nota 25)	2.096	2.028
Anticipos por obra a ejecutar	11.418	-
Diversos	1.492	4.294
Total corriente	<u>258.006</u>	<u>147.177</u>

(1) Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, saldo neto de \$ 1.829,5 millones y \$1.661,1 millones, respectivamente, compensados según lo establecido por la Res. SE 250/13 y Notas SE 6852/13, 4012/14 y 486/14. Ver Nota 2.

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

16. Préstamos

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>
No corriente		
Obligaciones Negociables (1) (2)	1.574.364	1.309.949
Total no corriente	<u>1.574.364</u>	<u>1.309.949</u>
Corriente		
Préstamos financieros	-	430
Intereses	73.492	40.153
Total corriente	<u>73.492</u>	<u>40.583</u>

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

(2) Con fecha 27 de marzo de 2014 fueron canceladas las Obligaciones Negociables recompradas mantenidas en cartera. Ver Nota 26.

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
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 Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

Los vencimientos de los préstamos de la Sociedad y su exposición a las tasas de interés son los siguientes:

	30.09.14	31.12.13
Tasa fija		
Menos de 1 año	73.492	40.583
Entre 3 y 4 años	124.427	-
Más de 4 años	1.449.937	1.309.949
	1.647.856	1.350.532

El valor razonable de los préstamos no corrientes (Obligaciones Negociables) de la Sociedad al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 asciende aproximadamente a \$ 1.167,2 millones y \$ 924,1 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las obligaciones negociables de la Sociedad al cierre de cada período/ejercicio.

17. Remuneraciones y cargas sociales a pagar

	30.09.14	31.12.13
No corriente		
Retiros anticipados a pagar	3.431	1.164
Bonificación por antigüedad	28.091	24.795
Total no corriente	31.522	25.959
Corriente		
Remuneraciones a pagar y provisiones	476.074	383.096
Cargas sociales a pagar	44.081	35.832
Retiros anticipados a pagar	2.429	1.929
Total corriente	522.584	420.857

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°245 - F°61

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

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros condensados intermedios no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, excepto por lo expuesto a continuación:

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>
Activos por impuesto diferido		
<i>Activos por impuesto diferido a recuperar en más de 12 meses:</i>		
Inventarios	152	93
Créditos por ventas	18.637	26.244
Otras deudas	256.306	223.965
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	19.439	4.318
Planes de beneficios	42.113	35.942
Deudas fiscales	16.417	15.725
Previsiones	44.000	32.826
	<u>397.064</u>	<u>339.113</u>
Pasivos por impuesto diferido		
<i>Pasivos por impuesto diferido a realizar en más de 12 meses:</i>		
Propiedades, plantas y equipos	(388.401)	(398.953)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(1.231)	(1.231)
Préstamos	(11.517)	(12.356)
	<u>(401.149)</u>	<u>(412.540)</u>
Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(4.085)</u>	<u>(73.427)</u>

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

	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
Impuesto corriente	-	-
Impuesto diferido	69.342	60.330
Total cargo impuesto a las ganancias	<u>69.342</u>	<u>60.330</u>

19. Deudas fiscales

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>
No Corriente		
Régimen de regularización impositiva	3.474	4.406
Total No corriente	<u>3.474</u>	<u>4.406</u>
Corriente:		
Impuesto a la ganancia mínima presunta a pagar	26.061	24.876
Contribuciones y fondos nacionales, provinciales y municipales	65.207	53.620
Retenciones y percepciones - Fiscales	33.458	25.761
Retenciones y percepciones - SUSS	1.303	1.582
Tasas municipales	38.711	36.170
Régimen de regularización impositiva	1.748	40.460
Total Corriente	<u>166.488</u>	<u>182.469</u>

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

20. Previsiones

	Pasivo no corriente	Pasivo corriente
	<u>Contingencias</u>	<u>Contingencias</u>
Saldos al 31.12.13	83.121	10.667
Aumentos	33.228	26.067
Disminuciones	(4)	(27.366)
Saldos al 30.09.14	116.345	9.368
	Pasivo no corriente	Pasivo corriente
	<u>Contingencias</u>	<u>Contingencias</u>
Saldos al 31.12.12	80.019	10.493
Aumentos	-	22.492
Disminuciones	(10.320)	(8.788)
Operaciones discontinuadas	(3.296)	(4.162)
Saldos al 30.09.13	66.403	20.035

21. Ingresos por servicios

	Nueve meses al	
	30.09.14	30.09.13
Ventas de energía (1)	2.703.446	2.532.765
Derecho de uso de postes	41.328	32.306
Cargo por conexiones	2.884	2.995
Cargo por reconexiones	545	425
Total Ingresos por servicios	2.748.203	2.568.491

(1) Incluye ingresos correspondientes a la Resolución 347/12 por \$ 397,7 millones y \$ 414,3 millones por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
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 Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

22. Gastos por naturaleza

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

Concepto	Nueve meses al 30.09.14			Total
	Gastos de transmisión y distribución	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Remuneraciones y cargas sociales	955.598	173.510	162.426	1.291.534
Planes de pensión	20.016	3.634	3.402	27.052
Gastos de comunicaciones	8.590	29.648	2.102	40.340
Provisión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	-	13.150	-	13.150
Consumo de materiales	159.062	-	8.120	167.182
Alquileres y seguros	6.769	-	24.878	31.647
Servicio de vigilancia	19.812	192	10.516	30.520
Honorarios y retribuciones por servicios	539.010	187.849	92.476	819.335
Relaciones públicas y marketing	-	-	4.124	4.124
Publicidad y auspicios	-	-	2.124	2.124
Reembolsos al personal	828	250	1.169	2.247
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	153.744	12.198	7.567	173.509
Honorarios directores y síndicos	-	-	2.182	2.182
Sanciones ENRE	179.100	11.330	-	190.430
Impuestos y tasas	-	29.150	5.648	34.798
Diversos	182	49	1.142	1.373
Nueve meses al 30.09.14	2.042.711	460.960	327.876	2.831.547

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en propiedades, plantas y equipos por \$ 112,8 millones al 30 de septiembre de 2014.

Concepto	Nueve meses al 30.09.13			Total
	Gastos de transmisión y distribución	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Remuneraciones y cargas sociales	532.963	129.468	100.236	762.667
Planes de pensión	11.592	2.930	3.194	17.716
Gastos de comunicaciones	5.526	23.506	1.217	30.249
Provisión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	-	36.373	-	36.373
Consumo de materiales	82.050	-	4.928	86.978
Alquileres y seguros	4.941	-	16.069	21.010
Servicio de vigilancia	12.672	436	7.403	20.511
Honorarios y retribuciones por servicios	473.192	137.038	73.512	683.742
Relaciones públicas y marketing	-	-	2.123	2.123
Publicidad y auspicios	-	-	1.093	1.093
Reembolsos al personal	703	118	688	1.509
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	144.644	6.548	5.780	156.972
Honorarios directores y síndicos	-	-	1.890	1.890
Sanciones ENRE	125.908	41.020	-	166.928
Impuestos y tasas	-	23.210	3.869	27.079
Diversos	192	22	928	1.142
Nueve meses al 30.09.13	1.394.383	400.669	222.930	2.017.982

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en propiedades, plantas y equipos por \$ 114,2 millones al 30 de septiembre de 2013.

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
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 Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

23. Resultados financieros netos

	Nueve meses al	
	30.09.14	30.09.13
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	32.477	33.680
Intereses financieros (1)	149.597	209.704
Total ingresos financieros	182.074	243.384
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses y otros (2)	(134.244)	(118.271)
Intereses fiscales	(4.999)	(8.970)
Intereses comerciales	(337.702)	(231.673)
Impuestos y gastos bancarios	(7.759)	(8.575)
Total gastos financieros	(484.704)	(367.489)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio	(404.319)	(209.833)
Resultado por medición a valor actual de créditos	4.462	328
Cambios en el valor razonable de activos financieros	51.705	1.914
Resultado neto por recompra Obligaciones Negociables	44.388	65.655
Otros resultados financieros	(14.890)	(9.860)
Total otros resultados financieros	(318.654)	(151.796)
Total resultados financieros netos	(621.284)	(275.901)

- (1) Incluye intereses sobre equivalente de efectivo al 30 de septiembre de 2014 y 2013 por \$ 17,6 millones y \$ 37,6 millones, respectivamente.
- (2) Neto de intereses activados al 30 de septiembre de 2014 y 2013 por \$ 7,2 millones y \$ 23,9 millones, respectivamente.

24. Resultado por acción básico y diluido

Básico

El resultado por acción básico se calcula dividiendo el resultado atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 30 de septiembre de 2014 y 2013, excluyendo las acciones propias en cartera adquiridas por la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
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 Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

El resultado por acción básico y diluido coincide por cuanto no existen acciones preferidas ni obligaciones negociables convertibles en acciones ordinarias.

	Nueve meses al			
	30.09.14		30.09.13	
	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas
Resultado del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	(1.443.701)	-	887.148	(95.108)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	897.043	897.043	897.043	897.043
Resultado por acción básico y diluido – en pesos	(1,61)	-	0,99	(0,11)

25. Transacciones con partes relacionadas

- Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

a. Ingresos

Sociedad	Concepto	Nueve meses al	
		30.09.14	30.09.13
CYCSA	Otros ingresos	4.956	3.421
PYSSA	Publicidad en factura de EDENOR	2	-
PESA	Intereses	-	11.423
		4.958	14.844

b. Egresos

Sociedad	Concepto	Nueve meses al	
		30.09.14	30.09.13
EASA	Asesoramiento técnico en materia financiera	(14.821)	(9.845)
SACME	Operación y supervisión del sistema de transmisión de energía eléctrica	(13.901)	(10.528)
Salaverri, Dellatorre, Burgio y Wetzler Malbran	Honorarios Legales	(205)	-
PYSSA	Servicios financieros y de otorgamiento de créditos a clientes	(69)	(73)
		(28.996)	(20.446)

- Las siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

c. Créditos y deudas

	30.09.14	31.12.13
<u>Otros créditos</u>		
SACME	7.413	7.935
CYCSA	5.259	530
	12.672	8.465

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
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 Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>
<u>Deudas Comerciales y Otras deudas</u>		
SACME	(2.096)	(2.027)
EASA	-	(1)
	<u>(2.096)</u>	<u>(2.028)</u>

d. Remuneraciones del personal clave de la gerencia

	<u>Nueve meses al</u>	
	<u>30.09.14</u>	<u>30.09.13</u>
Remuneraciones	<u>42.249</u>	<u>31.910</u>
	<u>42.249</u>	<u>31.910</u>

26. Cierre de Fideicomiso por venta de activos AESEBA/EDEN

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros condensados intermedios existen las siguientes modificaciones respecto de la situación expuesta por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013.

El Fideicomiso ha comprado la totalidad de Obligaciones Negociables de la Sociedad indicadas en el contrato de fideicomiso respectivo, con vencimiento en los años 2017 y 2022 por U\$S 10 millones y U\$S 68 millones de valor nominal, respectivamente. Las mismas fueron canceladas con fecha 27 de marzo de 2014.

En virtud de las recompras de deuda propia efectuadas por el Fideicomiso, al 30 de septiembre de 2014 la Sociedad ha registrado en el presente período una ganancia de \$ 44,4 millones, incluida en la línea "Otros resultados financieros" del Estado de Resultados Integrales.

Adicionalmente, con fecha 5 de abril de 2014 se procedió al cierre y liquidación del Fideicomiso.

27. Convenio de obra – Acuerdo para el suministro de energía eléctrica de las líneas ferroviarias Mitre y Sarmiento

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros condensados intermedios no existen modificaciones significativas respecto de la situación expuesta por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, excepto por lo mencionado a continuación:

Durante el presente período la Sociedad ha recibido desembolsos por \$ 59,4 millones, correspondiente a las cuotas 1 a 3, adicionalmente al anticipo cobrado durante el ejercicio 2013 por \$ 20 millones. Al 30 de septiembre de 2014 la Sociedad registró \$ 41,6 millones como Ingreso diferido no corriente y \$ 37,8 millones como Deudas comerciales no corrientes – Contribuciones de clientes.

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
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. Mutuo y cesión de créditos de garantía – Mayores costos salariales

Con fecha 24 de junio de 2014 la Secretaría de Energía, mediante la Nota 4012/14 instruye a CAMMESA a que celebre con la Sociedad un Contrato de mutuo y cesión de créditos en garantía a los efectos de otorgar la financiación necesaria para cubrir los mayores costos salariales indicados en la Nota 5.2. El mencionado contrato fue formalizado con fecha 10 de julio de 2014.

La devolución de los fondos será garantizada por la Sociedad 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, tal lo descripto en Nota 2.c.III de los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2013.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios, la Sociedad no registra LVFVD excedentes.

Al 30 de septiembre de 2014 la deuda bajo esta financiación asciende a \$ 162 millones y se expone en el rubro Otras deudas corrientes.

29. Mutuo y cesión de créditos de garantía – Plan de Inversiones Extraordinario

Con fecha 26 de septiembre de 2014 la Secretaría de Energía, mediante la Resolución 65/14 instruyó a CAMMESA a que celebre con la Sociedad un Contrato de mutuo y cesión de créditos en garantía por un total de \$ 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, mencionada en la Nota 2. El mencionado contrato fue formalizado con fecha 30 de septiembre de 2014. Con posterioridad al cierre y a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios la Sociedad ha recibido un único desembolso por parte de CAMMESA por \$ 100 millones.

Por su parte, en garantía de las obligaciones asumidas y del repago del financiamiento otorgado la Sociedad cederá y transferirá a favor de CAMMESA y a partir del cumplimiento del plazo de gracia que la Secretaría de Energía estipule junto con la metodología y plazos a implementar para la devolución del financiamiento, los créditos que por cualquier concepto, tuvieren en el MEM hasta el efectivo importe del financiamiento.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Condensados Intermedios, la Sociedad no registra crédito alguno en el MEM.

30. Operaciones a término

Con fecha 30 de septiembre de 2014, con el fin de obtener cobertura al riesgo de tipo de cambio asociado al pago del próximo cupón de intereses, la Sociedad ha concertado contratos de compras a término de dólares estadounidenses, por un valor nominal de U\$S 9,4 millones, al tipo de cambio promedio de 9,977 pesos por dólar, con vencimiento en abril de 2015. Dichos contratos se encuentran garantizados por un valor de \$ 8,8 millones y se expone en el rubro otros créditos corrientes. Al 30 de septiembre de 2014, estas operaciones no generaron impacto económico.

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

31. Guarda de documentación

Con fecha 14 de agosto de 2014, la Comisión Nacional de Valores (CNV) emitió la Resolución General N° 629 mediante la cual impone modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de libros societarios, libros contables y documentación comercial. En tal sentido, se informa que la Sociedad ha enviado para su guarda papeles de trabajo e información no sensible por los periodos no prescriptos, a los depósitos de la firma Iron Mountain Argentina S.A., sitios en:

- Azara 1245 –C.A.B.A.
- Don Pedro de Mendoza 2163 –C.A.B.A.
- Amancio Alcorta 2482 C.A.B.A.
- Calle Tucumán, esquina el Zonda, Localidad Carlos Spegazzini, Ezeiza, Provincia de Buenos Aires.

Por su parte, el 5 de febrero de 2014 ocurrió un siniestro de público conocimiento en los depósitos de Iron Mountain S.A. sitios en Azara 1245. A la fecha de emisión de los Estados Financieros Condensados Intermedios, la Sociedad no ha sido notificada respecto de si la documentación oportunamente enviada ha sido efectivamente afectada por el siniestro y su estado luego del mismo.

No obstante ello, de acuerdo con el relevamiento interno efectuado por la Sociedad, y que fuera oportunamente informado a la CNV con fecha 18 de febrero de 2014, el siniestro había afectado entre un 20 % y un 30 % de la documentación total que Iron Mountain S.A. tenía en depósito y custodia de Edenor, estimando que la misma no afecta el normal desempeño del negocio.

Asimismo, se encuentra a disposición en la sede social, el detalle de la documentación dada en guarda, como así también la documentación referida en el artículo 5° inciso a.3) Sección I del Capítulo V del Título II de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).

32. Hechos posteriores

Reconocimiento de MMC

Con fecha 9 de octubre de 2014 la Secretaría de Energía emitió la Nota SE 486/14 la que, entre otros puntos, establece la ampliación de los efectos de la Resolución SE 250/13 hasta el mes de Agosto de 2014 e instruye a CAMMESA a que proceda a su aplicación (Ver Nota 2).

La mencionada Nota instruye a CAMMESA a que proceda a la aplicación de la Resolución SE 250/13 efectuando los cálculos correspondientes al 31 de agosto de 2014 utilizando la información suministrada por el ENRE en su Nota N° 113.984 de fecha 2 de octubre de 2014.

Con fecha 30 de septiembre de 2014, por tratarse de un hecho posterior al cierre del período la Sociedad no ha reconocido los alcances de la mencionada nota, cuyos efectos hubieran significado que el Patrimonio Neto y el Resultado de la Sociedad ascendieran a \$ 602,5 millones y pérdida de \$ 573,8 millones, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(continuación)

A continuación se resumen los impactos que hubiese generado la aplicación de la Nota 486/14 en el Estado de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2014:

	<u>Nota SE 486/14</u>
<i>Otros Créditos</i>	
Mecanismo de Monitoreo de Costos	833.660
Intereses netos MMC - PUREE	36.231
Otras deudas - Programa de uso racional de la energía eléctrica	(187.665)
Deudas comerciales - CAMMESA	<u>(682.226)</u>
LVFVD a emitir	<u><u>-</u></u>

RICARDO TORRES
Presidente

Véase nuestro informe de fecha 7/11/2014
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, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

INFORMACION ADICIONAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 REQUERIDA POR

- **ART. N° 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**
- **ART. N° 12 CAPITULO III DE LA RESOLUCIÓN GENERAL N° 622 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

EDENOR S.A
INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. N° 68 DEL REGLAMENTO DE
LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES y ART. N° 12 DE LA RESOLUCIÓN GENERAL N° 622 DE LA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (continuación)

(cifras expresadas en miles de pesos)

CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD.

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

CREDITOS Y DEUDAS

3. Clasificación por antigüedad.

a) De plazo vencido:

a.1) Los créditos de plazo vencido son los siguientes:

	Créditos por ventas	Otros créditos
De hasta tres meses	154.381	13.716
De más de tres meses y hasta seis meses	35.671	1.935
De más de seis meses y hasta nueve meses	26.695	3.491
De más de nueve meses y hasta un año	44.355	360
De más de un año	343.205	13.038
	604.307	32.540

a.2) Las deudas de plazo vencido son las siguientes:

	Pasivos
De hasta tres meses	847.324
De más de tres meses y hasta seis meses	649.823
De más de seis meses y hasta nueve meses	745.935
De más de nueve meses y hasta un año	399.842
De más de un año	642.494
	3.285.418

b) Sin plazo establecido a la vista:

Los pasivos sin plazo establecido a la vista ascienden a: 1.319.222

c) A vencer:

c.1) Los créditos a vencer son los siguientes:

	Créditos por ventas	Otros créditos
De hasta tres meses	373.844	32.892
De más de tres meses y hasta seis meses	-	208.621
De más de seis meses y hasta nueve meses	-	4.393
De más de nueve meses y hasta un año	-	12.414
De más de un año	-	168.861
De más de dos años	-	76.744
	373.844	503.925

EDENOR S.A
INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. N° 68 DEL REGLAMENTO DE
LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES y ART. N° 12 DE LA RESOLUCIÓN GENERAL N° 622 DE LA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (continuación)

c.2) El monto total de las deudas a vencer es el siguiente:

	Pasivos
De hasta tres meses	826.950
De más de tres meses y hasta seis meses	149.665
De más de seis meses y hasta nueve meses	189.059
De más de nueve meses y hasta un año	325.193
De más de un año y hasta dos años	196.801
De más de dos años	1.840.593
	3.528.261

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

	Créditos	Deudas
En moneda nacional sin interés	1.018.250	(4.367)
En moneda extranjera sin interés	28.523	-
En moneda nacional con interés	343.947	(2.034)
En moneda extranjera con interés	-	(1.732)

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

a) Al 30 de septiembre de 2014 el saldo acreedor con Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 asciende a 12.672, el que se expone en Nota 25 a los Estados Financieros condensados intermedios. El detalle se expone a continuación:

SACME S.A.	7.413
CYCSA	5.259

b) El saldo deudor también se expone en la Nota 25 a los Estados Financieros condensados intermedios y alcanza a 2.096. El detalle del mismo es el siguiente:

SACME S.A.	2.096
------------	-------

c) No existen saldos deudores en especie o sujetos a cláusula de ajuste.

6. No existen, ni existieron durante el período/ejercicio, créditos por ventas significativos o préstamos contra directores, síndicos o sus parientes hasta el segundo grado inclusive.

EDENOR S.A
INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. N° 68 DEL REGLAMENTO DE
LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES y ART. N° 12 DE LA RESOLUCIÓN GENERAL N° 622 DE LA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (continuación)

INVENTARIO FÍSICO DE MATERIALES

7. La Sociedad posee materiales cuyos inventarios físicos se efectúan de manera rotativa durante el transcurso del ejercicio.

VALORES CORRIENTES

8. No existen inventarios, propiedades, plantas y equipos, u otros activos significativos valuados a valores corrientes.

PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

9. No existen propiedades, plantas y equipos revaluados técnicamente.
 10. No existen propiedades, plantas y equipos significativos de la Sociedad en estado de obsolescencia.

PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

11. No existen participaciones en otras sociedades que excedan el límite establecido por el art. 31 de la Ley N° 19.550.

VALORES RECUPERABLES

12. El valor recuperable de las propiedades, plantas y equipos en su conjunto se determinó en base a su valor de utilización económica. No existen bienes significativos cuyo valor recuperable sea inferior al valor de libros, sobre los que no se hayan efectuado las reducciones que correspondan.

SEGUROS

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

<u>Bienes asegurados</u>	<u>Riesgo cubierto</u>	<u>Sumas aseguradas</u>	<u>Valor Contable</u>
Subestaciones	Integral	Integral (*)	901.042
Cámaras y plataformas de transformación (no incluye la construcción civil)	Integral	Integral (*)	506.187
Inmuebles (no incluye terrenos)	Integral	Integral (*)	108.307
Enseres y útiles (excepto medios de transporte)	Integral	Integral (*)	83.988
Obras en ejecución - Transmisión, Distribución y Otros bienes	Integral	Integral (*)	1.616.064
Medios de transporte	Robo y responsabilidad civil		66.406
Total			3.281.994

(*) Incluye: incendio, robo parcial, tornado, huracán, terremoto, temblor, inundación y remoción de escombros de instalaciones, siendo el monto total asegurado de U\$S 1.059.142.771.

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

CONTINGENCIAS POSITIVAS Y NEGATIVAS

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

ADELANTOS IRREVOCABLES A CUENTA DE FUTURAS SUSCRIPCIONES

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

Adicionalmente según lo establecido en el Acta Acuerdo entre Edenor y el Estado Nacional la Sociedad deberá someter a la aprobación de la autoridad de contralor el pago de dividendos.

Por otra parte, si la Sociedad perdiera su Calificación Grado de Inversión o su índice de Endeudamiento fuera mayor a 2,5, serán aplicables los compromisos de no hacer establecidos por el programa de obligaciones negociables, los cuales establecen entre otros puntos la imposibilidad de realizar ciertos pagos, tales como dividendos, compras de acciones de la Sociedad o pagos sobre deuda subordinada.

Buenos Aires, 7 de noviembre de 2014.

RICARDO TORRES
Presidente

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

Av. Del Libertador 6363 - Capital Federal

RESEÑA INFORMATIVA

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

(cifras expresadas en miles de pesos)

De conformidad con las disposiciones de la Comisión Nacional de Valores (Régimen Informativo Periódico – Título IV – Capítulo III), la Sociedad ha confeccionado los presentes Estados Financieros condensados intermedios al 30 de septiembre de 2014 de acuerdo a NIIF. Información adicional en Nota 3 a los Estados Financieros condensados intermedios.

1. Actividades de la Sociedad

(información no cubierta por el informe del auditor)

En el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, la Sociedad registró una pérdida neta de 1.443.701. El patrimonio de la Sociedad al cierre asciende a 267.399 negativos.

El resultado operativo fue una pérdida de 891.759.

La inversión en propiedades, plantas y equipos fue de 1.038.956, monto destinado fundamentalmente a incrementar los niveles de calidad de servicio y a la atención de la demanda de los actuales y de los nuevos clientes.

2. Estructura patrimonial comparativa

RUBROS	30.09.14	31.12.13
Activo corriente	1.695.094	1.868.967
Activo no corriente	6.300.206	5.389.129
Total del Activo	7.995.300	7.258.096
Pasivo corriente	4.785.653	3.283.061
Pasivo no corriente	3.477.046	2.798.733
Total del Pasivo	8.262.699	6.081.794
Patrimonio	(267.399)	1.176.302
Total del Pasivo y Patrimonio	7.995.300	7.258.096

3. Estructura de resultados comparativa

RUBROS	Nueve meses al	
	30.09.14	30.09.13
Resultado neto	(1.496.640)	(1.032.606)
Otros egresos netos	(131.226)	(77.298)
Ingresos por contribuciones de clientes no sujetas a devolución	573	-
Reconocimiento por mayores costos Res. SE 250/13 y Notas SE 6852/13 y 4012/14	735.534	2.212.623
Resultados financieros y por tenencia	(621.284)	(275.901)
Resultado antes de impuestos	(1.513.043)	826.818
Impuesto a las ganancias	69.342	60.330
Resultado operaciones discontinuadas	-	(95.108)
Resultado neto del período	(1.443.701)	792.040

4. Estructura de flujos de efectivo comparativa

RUBROS	Nueve meses al	
	30.09.14	30.09.13
Subtotal antes de la financiación comercial CAMMESA	(1.202.343)	(517.855)
Aumento neto por fondos obtenidos – Financiación CAMMESA	2.297.474	1.587.655
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	1.095.131	1.069.800
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(1.158.941)	(781.219)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(75.714)	(70.385)
Total de fondos (utilizados) generados	(139.524)	218.196

5. Datos estadísticos (en unidades físicas)

(información no cubierta por el informe del auditor)

CONCEPTO	UNIDAD DE MEDIDA	Nueve meses al	
		30.09.14	30.09.13
Ventas de energía (1)	GWh	16.065	16.306
Compras de energía (1)	GWh	18.800	18.723

(1) Las cantidades correspondientes incluyen el peaje.

6. Índices

INDICES		30.09.14	31.12.13
Liquidez	$\frac{\text{Activo corriente (1)}}{\text{Pasivo corriente (1)}}$	0,35	0,57
Solvencia	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo total}}$	(0,03)	0,19
Inmovilización Capital	$\frac{\text{Activo no Corriente}}{\text{Activo Total}}$	0,79	0,74
Rentabilidad antes de impuestos	$\frac{\text{Utilidad (Pérdida) antes de impuestos}}{\text{Patrimonio excluido el resultado del período}}$	(128,63)%	198,20%

(1) Al 31 de diciembre de 2013, incluye activos y pasivos disponibles para la venta.

7. Perspectivas

(información no cubierta por el informe del auditor)

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 la Sociedad continuó desarrollando su actividad, con las consideraciones que se describen en Nota 1. No obstante ello, pudo mantener razonablemente las actividades operativas, comerciales y administrativas.

La Sociedad estima que el reconocimiento de mayores costos permitirá recomponer parcialmente la ecuación económica-financiera a la espera de la futura Revisión Tarifaria Integral (RTI), Acuerdo Instrumental o cualquier otro mecanismo similar, que permita alcanzar la normalización definitiva de la situación del servicio eléctrico prestado por Edenor.

En este sentido la Resolución SE 250/13 y sus prórrogas a través de las Notas SE 6852/13 y 4012/14 establecieron el reconocimiento de parte del incremento de costos adeudado a la Sociedad resultante de la aplicación parcial del mecanismo de monitoreo de costos previsto en el Acta de Acuerdo de Renegociación Contractual, compensándolo con la totalidad de las deudas de la Sociedad en concepto de PUREE y, parcialmente, con las deudas con CAMMESA.

Respecto de las inversiones, y pese a la grave situación por la que atraviesa la Sociedad, la decisión del Directorio fue continuar con la ejecución de un ambicioso plan de inversiones para preservar la calidad de servicio y seguridad de las instalaciones, y que asimismo permita atender el aumento permanente de la demanda, que sin señal de precios alguna, crece casi al 5% anual, siempre atendiendo las restricciones financieras evitando incurrir en compromisos que no puedan ser cumplidos. En este sentido, el Ente Nacional Regulador de la Electricidad implementó la Resolución ENRE 347/12 y la creación del FOCEDE, mecanismo que, esperamos, continúe fortaleciendo la financiación de los planes de inversión plurianual que tiene la Distribuidora.

Conforme lo establecido por la Nota 4012/14 de la Secretaría de Energía, con fecha 10 de julio de 2014 CAMMESA y la Sociedad formalizaron un contrato de mutuo y cesión de créditos en garantía, para que se realice el financiamiento establecido en dicha Nota y los que la Secretaría de Energía instruya posteriormente, necesarios para cubrir los mayores costos salariales establecidos por la Resolución ST 836/14.

Por otra parte el proceso de venta de las distribuidoras adquiridas en el 2011, el proceso de escisión de EMDERSA y la venta de los activos escindidos, sumado a la excelente refinanciación de la deuda financiera a 12 años de plazo y la importante reducción de la misma, permite mantener despejado el horizonte de vencimientos de capital hasta el año 2017. Sin perjuicio de esto y si bien se han honrado puntualmente los servicios de intereses de la misma hasta el presente, de no modificarse la estructura de ingresos-egresos de la Sociedad, este año existirán dificultades para continuar cumpliendo esos compromisos sin postergar otras obligaciones que el Directorio ha calificado como esenciales.

Adicionalmente, con fecha 26 de septiembre de 2014 la Secretaría de Energía, mediante la Resolución 65/14 instruye a CAMMESA a que celebre con la Sociedad un Contrato de mutuo y cesión de créditos en garantía a los efectos de otorgar la financiación necesaria para cubrir el Plan de Inversiones Extraordinario como consecuencia de la insuficiencia temporal de los ingresos provenientes de la Resolución 347/12, el cual fue formalizado por las partes con fecha 30 de septiembre de 2014.

Por último y 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 o la implementación de otra fuente de financiación o esquema de compensación, el Directorio entiende que se mantiene un alto grado de incertidumbre respecto de la capacidad financiera de la Sociedad para afrontar el cumplimiento de las obligaciones en el curso normal de los negocios, pudiéndose ver obligada a volver a diferir ciertas obligaciones de pago, como se ha mencionado anteriormente, o imposibilitada de atender los incrementos salariales o de costos de terceros requeridos.

Buenos Aires, 7 de noviembre de 2014.

RICARDO TORRES
Presidente