

EDENOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2016 Y POR EL PERIODO DE TRES MESES

FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

ÍNDICE

Información Legal	1
Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio	2
Estado de Resultados Integrales Condensado Intermedio	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado Intermedio	5
Estados de Flujo de Efectivo Condensado Intermedio	6
Notas a los estados financieros	
Nota 1. Información general	8
Nota 2. Marco regulatorio	9
Nota 3. Bases de preparación	11
Nota 4. Políticas contables.....	11
Nota 5. Administración de riesgos financieros	12
Nota 6. Estimaciones y juicios contables críticos	13
Nota 7. Contingencias y litigios	13
Nota 8. Propiedades, plantas y equipos	14
Nota 9. Otros créditos.....	16
Nota 10. Créditos por ventas	17
Nota 11. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	17
Nota 12. Efectivo y equivalentes de efectivo	18
Nota 13. Capital social y prima de emisión.....	18
Nota 14. Deudas comerciales.....	18
Nota 15. Otras deudas.....	18
Nota 16. Préstamos	19
Nota 17. Remuneraciones y cargas sociales a pagar	19
Nota 18. Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta/Impuesto diferido.....	19
Nota 19. Deudas fiscales	21
Nota 20. Provisiones.....	21
Nota 21. Ingresos por servicios	21
Nota 22. Gastos por naturaleza.....	22
Nota 23. Otros egresos operativos netos	23
Nota 24. Resultados financieros netos.....	24
Nota 25. Resultado por acción básico y diluido.....	24
Nota 26. Transacciones con partes relacionadas.....	25
Nota 27. Hechos posteriores	26
Información adicional requerida por el Art. N° 68 (B.C.B.A.) y Art N° 12 C.N.V)	27
Reseña informativa	33
Informe de los auditores independientes	
Informe de la comisión fiscalizadora	

Glosario de Términos

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

<i>Términos</i>	<i>Definiciones</i>
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNV	Comisión Nacional de Valores
CYCSA	Comunicaciones y Consumos S.A.
EASA	Electricidad Argentina S.A.
Edenor S.A	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
FOCEDE	Fondo para Obras de Consolidación y Expansión de Distribución Eléctrica
FOTAE	Fideicomiso de Administración de Obras de Transporte para el Abastecimiento Eléctrico
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
MEyM	Ministerio de Economía y Minería
MMC	Mecanismo de Monitoreo de Costos
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
PEN	Poder Ejecutivo Nacional
PISA	Pampa Inversiones S.A
PUREE	Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica
PYSSA	Préstamos y Servicios S.A.
RTI	Revisión Tarifaria Integral
SACME	S.A. Centro de Movimiento de Energía
SE	Secretaría de Energía
SEGBA	Servicios Eléctricos del Gran Buenos Aires S.A.
SUSS	Sistema Único de Seguridad Social
VAD	Valor Agregado de Distribución

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 S.A. 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 31 DE MARZO DE 2016

(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 (2)	1.952.604
	<u>906.455.100</u>

- (1) Incluye 9.412.500 acciones que la Sociedad posee en cartera al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015.
- (2) Corresponde a acciones Clase C del Programa de Propiedad Participada no transferidas.

Véase nuestro informe de fecha 10/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio
al 31 de marzo de 2016 presentado en forma comparativa
(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, plantas y equipos	8	9.431.639	8.885.789
Participación en negocios conjuntos		433	433
Activo por impuesto diferido	18	292.815	50.048
Otros créditos	9	155.051	153.777
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11	-	23.567
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		<u>9.879.938</u>	<u>9.113.614</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios		116.811	134.867
Otros créditos	9	354.355	1.079.860
Créditos por ventas	10	2.375.332	963.005
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	11	1.797.902	1.560.434
Instrumentos financieros derivados		5.665	197
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	171.276	128.952
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		<u>4.821.341</u>	<u>3.867.315</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>14.701.279</u>	<u>12.980.929</u>

Véase nuestro informe de fecha 10/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio
al 31 de marzo de 2016 presentado en forma comparativa (continuación)
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	31.03.16	31.12.15
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		(42.253)	(42.253)
Resultados acumulados		124.299	249.336
TOTAL DEL PATRIMONIO		1.400.016	1.525.053
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas comerciales	14	226.407	224.966
Otras deudas	15	3.029.622	2.391.878
Préstamos	16	2.774.153	2.460.975
Ingresos diferidos		167.389	153.816
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	17	84.791	80.039
Planes de beneficios		216.217	204.386
Impuesto a las ganancias a pagar, neto	18	155.346	-
Deudas fiscales	19	1.611	1.922
Previsiones	20	281.126	259.573
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		6.936.662	5.777.555
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales	14	5.109.404	4.475.427
Otras deudas	15	153.792	151.674
Préstamos	16	124.101	48.798
Ingresos diferidos		764	764
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	17	575.734	733.131
Planes de beneficios		28.291	28.291
Impuesto a las ganancias a pagar, neto	18	10.542	16.332
Deudas fiscales	19	264.160	153.415
Previsiones	20	97.813	70.489
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		6.364.601	5.678.321
TOTAL DEL PASIVO		13.301.263	11.455.876
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO		14.701.279	12.980.929

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

Véase nuestro informe de fecha 10/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Resultados Integrales Condensados Intermedios
por el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016
presentado en forma comparativa
(Expresados en miles de pesos)

		Tres meses al	
	Nota	31.03.16	31.03.15
Ingresos por servicios	21	2.990.120	968.615
Compras de energía		(1.317.315)	(522.977)
Subtotal		1.672.805	445.638
Gastos de transmisión y distribución	22	(1.324.825)	(704.589)
Resultado bruto		347.980	(258.951)
Gastos de comercialización	22	(288.008)	(171.212)
Gastos de administración	22	(228.709)	(136.944)
Otros egresos operativos, netos	23	(105.557)	(37.356)
Resultado operativo antes de reconocimiento de mayores costos y Res. SE 32/15		(274.294)	(604.463)
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI Res. SE 32/15		431.047	1.333.877
Reconocimiento por mayores costos Res. SE 250/13 y Notas subsiguientes		81.512	186.596
Resultado operativo		238.265	916.010
Ingresos financieros	24	26.106	15.570
Gastos financieros	24	(343.639)	(180.383)
Otros resultados financieros	24	(133.190)	(28.295)
Resultados financieros netos		(450.723)	(193.108)
Resultado antes de impuestos		(212.458)	722.902
Impuesto a las ganancias	18	87.421	(253.016)
Resultado del período		(125.037)	469.886
Resultado por acción básico y diluido			
Resultado por acción	25	(0,14)	0,52

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

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado Intermedio
por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016
presentado en forma comparativa
(Expresados en miles de pesos)

	Capital social	Ajuste sobre el capital social	Acciones propias en cartera	Ajuste acciones propias en cartera	Prima de emisión	Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2014	897.043	397.716	9.412	10.347	3.452	(39.862)	(893.107)	385.001
Resultado del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	469.886	469.886
Saldos al 31 de marzo de 2015	897.043	397.716	9.412	10.347	3.452	(39.862)	(423.221)	854.887
Resultado del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	672.557	672.557
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	(2.391)	-	(2.391)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	897.043	397.716	9.412	10.347	3.452	(42.253)	249.336	1.525.053
Resultado del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	(125.037)	(125.037)
Saldos al 31 de marzo de 2016	897.043	397.716	9.412	10.347	3.452	(42.253)	124.299	1.400.016

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

Véase nuestro informe de fecha 9/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Flujos de Efectivo Condensado Intermedio
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016
presentado en forma comparativa
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	31.03.16	31.03.15
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
Resultado del período		(125.037)	469.886
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	22	81.929	64.076
Baja de propiedades, plantas y equipos	8	1.003	369
Intereses devengados netos	24	316.776	155.799
Diferencia de cambio	24	327.384	52.527
Impuesto a las ganancias	18	(87.421)	253.016
Aumento de provisión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos, neta de recupero		10.681	1.034
Resultado por medición a valor presente de créditos	24	(289)	(2.615)
Aumento de provisión para contingencias	20	60.093	19.216
Otros egresos FOCEDA	23	13.975	8.733
Cambios en el valor razonable de activos financieros	24	(198.760)	(24.530)
Devengamiento de planes de beneficios	22	20.643	21.250
Reconocimiento por mayores costos Res. SE 250/13 y Notas subsiguientes		(81.512)	(186.596)
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI Res. SE 32/15		-	(464.803)
Resultado neto por recompra Obligaciones Negociables	24	(42)	-
Ingresos por contribuciones no sujetas a devolución	23	(191)	(191)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) de créditos por ventas		(1.399.856)	(36.829)
Disminución (Aumento) de otros créditos		805.452	(627.871)
Disminución (Aumento) de inventarios		18.057	(939)
Aumento de ingresos diferidos		13.764	13.947
Aumento (Disminución) de deudas comerciales		(29.957)	(253.083)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales a pagar		(152.645)	(121.232)
Disminución de planes de beneficios		(8.811)	(10.965)
Aumento (Disminución) de deudas fiscales		103.572	(4.673)
Aumento (Disminución) de otras deudas		538.812	(111.802)
Fondos obtenidos del programa de uso racional de la energía eléctrica (PUREE) (Res. SE N° 1037/07)		-	25.612
Utilización de provisiones		(11.216)	(5.048)
Subtotal antes de variación de deudas con CMMESA		216.404	(765.712)
Aumento de deuda comercial y mutuos con CMMESA		267.351	1.404.932
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		483.755	639.220

Véase nuestro informe de fecha 10/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

Edenor S.A.
Estado de Flujos de Efectivo Condensado Intermedio
por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016
presentado en forma comparativa
(continuación)
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	31.03.16	31.03.15
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Pago por adquisiciones de propiedades, plantas y equipos		(427.961)	(197.067)
(Pago) Cobro neto por compra / venta de activos financieros a valor razonable		(8.344)	(494.482)
Cobro de crédito por venta subsidiarias		1.962	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(434.343)	(691.549)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Pago de préstamos, capital	16	(4.475)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(4.475)	-
Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo			
		44.937	(52.329)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	12	128.952	179.080
Diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo		(2.613)	(668)
Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo		44.937	(52.329)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	12	171.276	126.083
Información complementaria			
Actividades que no generan flujo de efectivo			
Costos financieros capitalizados en propiedades, plantas y equipos	8	(61.653)	(55.912)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales		(139.168)	(81.310)
Aumento por ajuste de compensación del pasivo correspondiente a PUREE con créditos (Res. SE 250/13, Notas subsiguientes y Res. SE 32/15)		-	10.619
(Disminución) por compensación del pasivo correspondiente a CAMMESA con créditos (Res. SE 250/13, Notas subsiguientes y Res. SE 32/15)		-	(196.906)

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

Véase nuestro informe de fecha 10/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

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 Edenor S.A. en relación con el proceso de privatización y concesión de la actividad de distribución y comercialización de energía a cargo de SEGBA.

Mediante una Licitación Pública Internacional el PEN adjudicó el 51% del paquete accionario de la Sociedad, representado por las acciones Clase "A", a la oferta pública presentada por EASA, Sociedad controlante de Edenor 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, ceder el uso de la red para proveer transmisión de energía u otros servicios de transferencia de voz datos e imagen y brindar servicios por operaciones de asesoramiento, entrenamiento, mantenimiento, consultoría, servicios de administración y conocimientos relacionados con la distribución de energía en la Argentina y en el exterior. Estas actividades pueden ser dirigidas directamente por la Sociedad o a través de subsidiarias o sociedades vinculadas. Adicionalmente, la Sociedad puede actuar como agente de fideicomisos creados bajo leyes argentinas.

Situación económico-financiera de la Sociedad

En el ejercicio 2015 la Sociedad registró resultados operativos y netos positivos, logrando de esta forma revertir su situación económico-financiera negativa de los últimos años. Esto se produjo como consecuencia de la emisión por parte de la SE de la Res. 32/15 el 13 de marzo de 2015, mediante la cual se consideró la necesidad de adecuar los recursos de las Distribuidoras y entendió necesaria la toma de medidas urgentes y de manera transitoria a efectos de mantener la normal prestación del servicio público concesionado.

A pesar del deterioro de la ecuación económico-financiera de los últimos años, la Sociedad ha logrado mantener razonablemente la calidad del servicio de distribución de energía eléctrica como así también satisfacer los incrementos interanuales constantes de la demanda, que acompañaron el crecimiento económico y de calidad de vida. El desequilibrio en la ecuación del negocio se generó como consecuencia de la demora en el cumplimiento de ciertos puntos del Acta Acuerdo, en especial en lo referente al reconocimiento de ajustes en la tarifa semestralmente a partir del MMC, como así también en la realización de la RTI, morigerado mediante la adopción de ciertas medidas transitorias. En ese sentido la Sociedad absorbió los mayores costos asociados a la prestación del servicio y cumplió con la ejecución del plan de inversiones y la realización de tareas imprescindibles de operación y mantenimiento necesarias para mantener una satisfactoria prestación del servicio público concesionado en términos de calidad y de seguridad.

Teniendo en cuenta la situación expuesta, el 16 de diciembre de 2015 el Poder Ejecutivo emitió el Decreto N° 134 mediante el cual declaró la emergencia del sector eléctrico nacional, habilitando al MEyM a activar un programa de acciones en generación, transporte y distribución de energía a nivel nacional y garantizar la prestación de los servicios públicos de electricidad en condiciones técnicas y económicas adecuadas.

Como parte de las medidas tendientes al saneamiento del sector eléctrico, durante el mes de enero de 2016, el MEyM emitió las Resoluciones N° 6 y 7 y el ENRE su Resolución N° 1, mediante las cuales se implementó un nuevo esquema tarifario en procura de mejorar los ingresos de las Distribuidoras con el fin de poder realizar inversiones, trabajos de mantenimiento y expansión de las redes, y que reflejara el nuevo costo de generación aprobado. Este nuevo esquema tarifario protege a los sectores que no puedan afrontar el costo pleno del servicio, a través de la creación de la "Tarifa Social" y va acompañado de un programa para disminuir el consumo de energía, además de ser implementado mediante un esquema de facturación mensual, con el fin de amortiguar los efectos de los aumentos a los usuarios.

Véase nuestro informe de fecha 10/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.

**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
al 31 de marzo de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)**

Paralelamente la mencionada Resolución N° 7 instruye al ENRE a llevar a cabo todos los actos que fueren necesarios a efectos de concluir la RTI antes del 31 de diciembre de 2016. En este sentido, con fecha 1° de abril de 2016 el ENRE dictó la resolución N°55/2016 mediante la cual se aprueba el programa para la Revisión tarifaria de distribución para el presente año y se establecen los criterios y metodologías para el proceso, así como también el régimen de resarcimiento y sanciones (Nota 2.a).

No obstante estos avances, al 31 de marzo de 2016, la Sociedad aún presenta un capital de trabajo negativo que asciende a \$ 1.543 millones, el cual incluye el monto adeudado a CAMMESA por \$ 2.981,6 millones más intereses devengados al 31 de marzo de 2016, respecto del cual la Sociedad presentó una propuesta de pago según los flujos de caja disponibles y proyectados, y sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones, como ser la aprobación de un nuevo cuadro tarifario resultante de la finalización del proceso de RTI y la inexistencia de medidas cautelares que impidan su aplicación. Hasta la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros no se ha recibido la respuesta por parte de CAMMESA.

Ante este escenario, el Directorio de la Sociedad se encuentra evaluando la suficiencia de los recursos financieros otorgados para afrontar los costos de la operación, los planes de inversión y los servicios de interés de deuda, junto con el impacto de las distintas variables que afectan el negocio de la Sociedad, como ser, comportamiento de la demanda, pérdidas, morosidad, sanciones y calidad de servicio, entre otras.

2. Marco regulatorio

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 2015, excepto por lo mencionado a continuación:

a) Revisión Tarifaria Integral

Mediante la Resolución MEyM N° 7/16 se derogó la Res. SE 32/15 y se instruyó al ENRE a adoptar todas la medidas, en el ámbito de su competencia, para concluir la RTI con anterioridad al 31 de diciembre de 2016.

Con fecha 1 de abril de 2016, el ENRE dictó la Resolución 55/16, mediante la cual se aprueba el programa para Revisión Tarifaria de distribución para el presente año, estableciendo los criterios y metodologías para el proceso de RTI, así como también, el régimen de resarcimiento y sanciones, junto al cronograma tentativo con el detalle del plan de trabajo a presentar.

Tal lo mencionado en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad estima que la RTI deberá incluir, además de los Cuadros Tarifarios definitivos, una revisión de costos, niveles requeridos de calidad y demás derechos y obligaciones que deriven en un renovado Contrato de Concesión. El mismo deberá contemplar a su vez, el tratamiento definitivo a otorgar a todos los aspectos pendientes de cierre generados del incumplimiento del Acta Acuerdo, incluyendo los saldos remanentes y otros efectos derivados de las medidas parciales adoptadas.

Estos aspectos incluyen entre otros:

- i) el tratamiento de los saldos remanentes por los Mutuos recibidos con destino al cumplimiento del Plan de Inversiones, otorgados para cubrir la insuficiencia de fondos derivados del FOCEDE;
- ii) las condiciones para la cancelación del saldo pendiente con CAMMESA a la fecha de emisión de la Resolución 32, para el cual la Sociedad ha presentado un plan de pagos;
- iii) el cierre y liquidación del FOCEDE a los efectos de acordar su traslado al fiduciario y beneficiario.
- iv) el tratamiento a otorgar a las Sanciones y Bonificaciones anteriores y posteriores al Acta Acuerdo.

**Véase nuestro informe de fecha 10/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17**

**DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora**

**R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92**

**RICARDO TORRES
Presidente**

**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
al 31 de marzo de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)**

b) Sanciones

El ENRE tiene entre sus facultades el contralor de los niveles de calidad del servicio y producto técnico, del servicio comercial y el cumplimiento del deber de seguridad en la vía pública previstos en el Contrato de Concesión. En caso de incumplimiento de las obligaciones asumidas por la Distribuidora, el ENRE podrá aplicar las sanciones previstas en el mencionado Contrato.

Mediante Nota ENRE 120.151 de fecha 15 de abril de 2016, se establece el nuevo criterio de cálculo de sanciones, en la cual se comunica a la distribuidora el pago en pesos de las penalidades expresadas en kWh.

En aquellos casos en los que se aplique una sanción por deficiencia en la calidad del producto de servicio técnico o comercial, seguridad en la vía pública o por cualquier incumplimiento emergente del contrato de concesión, se deberá aplicar al cálculo del monto sancionatorio los valores de kWh, siendo tarifa media, costo de la energía no suministrada o cualquier otro parámetro económico que a tales efectos se hubiera definido, el valor vigente al último de día del semestre o período analizado en que se detecte el hecho a sancionar, con los incrementos que registre la “remuneración” producto de los aumentos y ajustes otorgados a esa fecha. La suma resultante, generará intereses desde esa fecha a la tasa activa del Banco Nación Argentina para sus operaciones a treinta días hasta la efectiva acreditación en la cuenta del usuario.

En base a estos lineamientos, la Sociedad procedió a ajustar al 31 de marzo de 2016 las penalidades no sancionadas y devengadas en base a la nota ENRE 120.151, aplicando la tasa activa del Banco Nación Argentina sobre los montos determinados en base a la tarifa efectivamente pagada por los usuarios al cierre del semestre en que haya ocurrido el hecho a sancionar, lo que generó un incremento del pasivo registrado de \$ 129 millones.

Adicionalmente, considerando la Nota ENRE antes mencionada, la Sociedad se encuentra evaluando con el regulador su alcance sobre el total de las penalidades registradas por la Sociedad. Esto incluye, por ejemplo, clarificar el criterio de qué constituye “remuneración” para el ENRE a efectos de la determinación de las penalidades no sancionadas y devengadas con anterioridad al 15 de abril de 2016, así como la obligación de devengar intereses sobre las penalidades sancionadas hasta la fecha de su cancelación o extinción. Si el ENRE interpretara que el término “remuneración” incluye a todos los montos recibidos por la Sociedad en forma de, por ejemplo, subsidios, o que correspondiera el devengamiento de intereses sobre penalidades sancionadas, el monto de la provisión por sanciones podría aumentar significativamente (en un rango de 3 a 5 veces mayor).

La posición del Directorio de la Sociedad es que cualquier ajuste a las penalidades, ya sea por la Nota mencionada anteriormente u otras situaciones, incluyendo el devengamiento de intereses incluido en dicha Nota, no debería ser aplicable a la Sociedad, ya que las demoras incurridas se deben al retraso del regulador en sancionar dichas penalidades. Adicionalmente, y en el mismo sentido, la Sociedad entiende que está siendo penalizada de acuerdo a los niveles de calidad exigidos por el Contrato de Concesión, los cuales no han podido ser cumplidos, no por decisión de Edenor, sino por la situación generada por los incumplimientos de dicho contrato por parte del poder concedente.

Resarcimiento a Clientes

Con fecha 21 de marzo de 2016, el ENRE dictó la Resolución 31/2016, mediante la cual dispuso que se abone un resarcimiento base de (i) seiscientos pesos a cada uno de los usuarios T1R que hubieran sido afectados por las interrupciones de suministro de energía eléctrica ocurridas durante el período comprendido entre el 12 y el 18 de febrero del corriente año y hasta el momento de su reposición total, superiores a 12 horas corridas y hasta las 24 horas corridas inclusive; (ii) para aquellas interrupciones superiores a las 24 horas corridas y hasta las 48 horas, el monto por resarcimiento base a reconocer será de pesos novecientos treinta y uno; (iii) para los cortes superiores a las 48 horas corridas, el valor base a resarcir será de mil sesenta y cinco.

El monto total a ser bonificado asciende a \$ 73 millones, los cuales comenzaron a acreditarse en las facturas emitidas a partir del 25 de abril.

Véase nuestro informe de fecha 10/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

**Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
al 31 de marzo de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)**

3. Bases de preparación

Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 "Información Financiera Intermedia".

La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF. Los presentes estados financieros condensados intermedios están expresados miles en pesos, exceptos menciones específicas. Los mismos han sido preparados bajo la convención del costo histórico, modificado por la medición de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes al período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio completo.

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de mayo de 2016.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y por el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015, que se exponen en estos estados financieros condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas.

4. Políticas contables

Las políticas contables adoptadas para estos Estados Financieros condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los Estados Financieros correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2015, a excepción de las mencionadas a continuación.

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 auditados al 31 de diciembre de 2015 preparados bajo NIIF.

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

- NIIF 16 "Arrendamientos": Con fecha 13 de enero de 2016, el IASB publicó la NIIF 16, que sustituye a la guía actual de la NIC 17. La misma define un arrendamiento como un contrato, o una parte de un contrato, que transmite el derecho de uso un activo (activo subyacente) por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Bajo esta norma, para los contratos de arrendamiento se debe reconocer un pasivo de arrendamiento que refleje los pagos en el futuro y un "activo de derecho de uso" en casi todos los casos. Este es un cambio significativo con respecto a la NIC 17 en la que se requería que los arrendatarios hagan una distinción entre un arrendamiento financiero (expuesto en el estado de situación financiera) y un arrendamiento operativo (sin impacto en el estado de situación financiera, en inglés "off balance sheet"). La NIIF 16 contiene una exención opcional para ciertos arrendamientos corto plazo y para arrendamientos de activos de bajo valor, sin embargo, esta exención sólo puede aplicarse por los arrendatarios. La misma es efectiva para los ejercicios que comienzan en o después del 1° de enero de 2019.

Véase nuestro informe de fecha 10/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
al 31 de marzo de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)

5. Administración de riesgos financieros

Las actividades de la Sociedad y el mercado en el que opera la exponen a una serie de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés según el flujo de fondos, riesgo de tasa de interés según el valor razonable y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

Factores de riesgo financieros

i. Riesgo de tasa de cambio

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los saldos en moneda extranjera de la Sociedad son los siguientes:

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio (1)	Total 31.03.16	Total 31.12.15
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Otros créditos	U\$\$	365	14,600	5.333	11.193
Efectivo y equivalentes de efectivo	U\$\$	270	14,600	3.935	10.607
	EUR	12	16,608	199	181
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		647		9.467	21.981
TOTAL DEL ACTIVO		647		9.467	21.981
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	U\$\$	179.525	14,700	2.639.016	2.341.098
Sociedades relacionadas	U\$\$	9.193	14,700	135.137	119.877
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		188.718		2.774.153	2.460.975
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales	U\$\$	10.039	14,700	147.567	185.900
	EUR	1.016	16,758	17.032	12.063
	CHF	30	15,328	465	397
	NOK	68	1,788	122	101
Préstamos	U\$\$	8.055	14,700	118.418	46.688
Sociedades relacionadas	U\$\$	387	14,700	5.683	2.110
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		19.595		289.287	247.259
TOTAL DEL PASIVO		208.313		3.063.440	2.708.234

(1) Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 31 de marzo de 2016 según Banco Nación para dólares estadounidenses (U\$\$), euros (EUR), franco suizo (CHF) y corona noruega (NOK).

ii. Estimación de valor razonable

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

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

Véase nuestro informe de fecha 10/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
al 31 de marzo de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)

El siguiente cuadro presenta los activos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	<u>NIVEL 1</u>	<u>NIVEL 2</u>	<u>NIVEL 3</u>	<u>TOTAL</u>
Al 31 de marzo de 2016				
Activos				
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo:</i>				
Fondos comunes de inversión	141.378	-	-	141.378
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</i>				
Titulos públicos	423.407	-	-	423.407
Fondos comunes de inversión	1.374.495	-	-	1.374.495
Instrumentos financieros derivados:	-	5.665	-	5.665
Total activos	1.939.280	5.665	-	1.944.945
Al 31 de diciembre de 2015				
Activos				
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo:</i>				
Fondos comunes de inversión	93.488	-	-	93.488
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:</i>				
Titulos públicos	370.161	-	-	370.161
Fondos comunes de inversión	1.213.840	-	-	1.213.840
Instrumentos financieros derivados:	-	197	-	197
Total activos	1.677.489	197	-	1.677.686

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.

Excepto por lo expuesto en la Nota 2.b, 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 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

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 al 31 de diciembre de 2015.

Véase nuestro informe de fecha 10/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
al 31 de marzo de 2016 presentados en forma comparativa (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 31.12.15								
Valor de origen	202.381	1.674.336	4.809.485	2.232.104	1.254.245	2.512.113	188.602	12.873.266
Depreciación acumulada	(56.376)	(576.740)	(2.054.733)	(839.389)	(460.239)	-	-	(3.987.477)
Neto resultante	146.005	1.097.596	2.754.752	1.392.715	794.006	2.512.113	188.602	8.885.789
Altas	-	-	15	28	52.515	559.651	16.573	628.782
Bajas	-	-	(405)	(598)	-	-	-	(1.003)
Transferencias	5.119	163.916	221.372	52.687	3.486	(446.580)	-	-
Depreciación del período	(2.784)	(11.505)	(29.308)	(17.801)	(20.531)	-	-	(81.929)
Neto resultante 31.03.16	148.340	1.250.007	2.946.426	1.427.031	829.476	2.625.184	205.175	9.431.639
Al 31.03.16								
Valor de origen	207.500	1.838.253	5.028.500	2.284.221	1.310.245	2.625.184	205.175	13.499.078
Depreciación acumulada	(59.160)	(588.246)	(2.082.074)	(857.190)	(480.769)	-	-	(4.067.439)
Neto resultante	148.340	1.250.007	2.946.426,00	1.427.031,00	829.476	2.625.184	205.175	9.431.639

- Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2016, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 69,2 millones.
- El importe de los costos financieros capitalizados correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2016 fue de \$ 61,7 millones.

Véase nuestro informe de fecha 10/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
al 31 de marzo de 2016 presentados en forma comparativa (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 31.12.14								
Valor de origen	162.192	1.444.310	4.086.201	1.953.167	632.114	1.960.435	136.188	10.374.607
Depreciación acumulada	(44.821)	(536.338)	(1.962.744)	(773.126)	(405.096)	-	-	(3.722.125)
Neto resultante	117.371	907.972	2.123.457	1.180.041	227.018	1.960.435	136.188	6.652.482
Altas	-	-	9.599	-	-	310.298	14.392	334.289
Bajas	-	-	(334)	(35)	-	-	-	(369)
Transferencias	4.897	38.221	167.611	46.635	3.592	(260.956)	-	-
Depreciación del período	(2.538)	(9.684)	(24.285)	(15.703)	(11.866)	-	-	(64.076)
Neto resultante 31.03.15	119.730	936.509	2.276.048	1.210.938	218.744	2.009.777	150.580	6.922.326
Al 31.03.15								
Valor de origen	167.090	1.482.531	4.260.759	1.999.738	635.707	2.009.777	150.580	10.706.182
Depreciación acumulada	(47.360)	(546.022)	(1.984.711)	(788.800)	(416.963)	-	-	(3.783.856)
Neto resultante	119.730	936.509	2.276.048	1.210.938	218.744	2.009.777	150.580	6.922.326

- Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2015, la Sociedad activó en concepto de costos propios directos \$ 52,3 millones.
- El importe de los costos financieros capitalizados correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2015 fue de \$ 55,9 millones.

Véase nuestro informe de fecha 10/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
al 31 de marzo de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)

9. Otros créditos

	Nota	31.03.16	31.12.15
No corriente:			
Crédito por ganancia mínima presunta		74.056	74.056
Crédito financiero		73.558	72.656
Sociedades relacionadas	26.c	7.437	7.065
Total No corriente		155.051	153.777
Corriente:			
Gastos pagados por adelantado		8.177	3.473
Crédito por ingresos adicionales Res. SE 32/15		-	650.938
Impuesto al valor agregado		119.139	248.364
Anticipos a proveedores		3.201	20.762
Adelantos al personal		10.061	1.047
Depósitos en garantía		7.493	6.933
Crédito financiero		16.981	16.362
Crédito con FOCEDE (1)		86.890	49.536
Deudores por actividades no eléctricas		82.380	65.694
Sociedades relacionadas	26.c	761	7.076
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados		27.868	16.555
Depósitos judiciales		10.482	10.482
Diversos		486	390
Provisión por desvalorización de otros créditos		(19.564)	(17.752)
Total Corriente		354.355	1.079.860

(1) Al 31 de marzo de 2016, la posición neta que mantiene la Sociedad con FOCEDE está compuesta por:

	31.03.16	31.12.15
Cargo fijo Res. 347/12 cobrados a clientes y no transferidos	-	(7.204)
Fondos recibidos en defecto a lo transferido al FOCEDE por cargo fijo Res. 347/12	234.550	191.722
Crédito por fondos pendientes de cobrar por Plan Extraordinario de Inversiones	18.281	18.281
Provisión para gastos del FOCEDE	(165.941)	(153.263)
	86.890	49.536

Véase nuestro informe de fecha 10/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
al 31 de marzo de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)

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

	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>
Saldo al inicio del ejercicio	17.752	16.647
Provisión por deterioro del valor	1.812	1.105
Utilizaciones	-	-
Reversión de importes no utilizados	-	-
Saldo al cierre del período	<u>19.564</u>	<u>17.752</u>

10. Créditos por ventas

	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>
Corriente:		
Por venta de energía - Facturada	1.101.584	709.568
Por venta de energía - A facturar	1.234.157	216.012
Acuerdo Marco	73.097	73.097
Canon de ampliación transporte y otros	21.279	20.842
En gestión judicial	23.047	22.847
Provisión por desvalorización de créditos por ventas	(77.832)	(79.361)
Total Corriente	<u>2.375.332</u>	<u>963.005</u>

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

	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>
Saldo al inicio del ejercicio	79.361	84.562
Provisión por deterioro del valor	8.869	22.979
Utilizaciones	(10.398)	(28.180)
Saldo al cierre del período	<u>77.832</u>	<u>79.361</u>

11. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>
No Corriente		
Títulos públicos	-	23.567
Total No Corriente	<u>-</u>	<u>23.567</u>
	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>
Corriente		
Títulos públicos	423.407	346.594
Fondos comunes de inversión	1.374.495	1.213.840
Total Corriente	<u>1.797.902</u>	<u>1.560.434</u>

Véase nuestro informe de fecha 10/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
al 31 de marzo de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)

12. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>	<u>31.03.15</u>
Caja y Bancos	29.898	35.464	22.717
Depósitos a plazo fijo	-	-	5.003
Fondos comunes de inversión	141.378	93.488	98.363
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u>171.276</u>	<u>128.952</u>	<u>126.083</u>

13. Capital social y prima de emisión

Al 31 de marzo de 2016, 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.

14. Deudas comerciales

	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>
No corriente		
Garantías de clientes	69.560	67.509
Contribuciones de clientes	105.147	105.757
Contribuciones financiamiento subestaciones	51.700	51.700
Total no corriente	<u>226.407</u>	<u>224.966</u>
Corriente		
Proveedores por compra de energía - CAMMESA	2.981.615	2.714.263
Provisión facturas a recibir por compras de energía y otros - CAMMESA	1.299.022	646.183
Proveedores	632.020	817.891
Contribuciones de clientes	47.157	147.775
Bonificación a clientes	125.809	125.809
Contribuciones financiamiento subestaciones	23.781	23.506
Total corriente	<u>5.109.404</u>	<u>4.475.427</u>

15. Otras deudas

	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>
No corriente		
Mutuos CAMMESA	1.160.756	1.099.760
Sanciones y bonificaciones ENRE	1.585.709	1.004.043
Deuda con FOTAE	160.038	155.752
Acuerdo de pago ENRE	123.119	132.323
Total no corriente	<u>3.029.622</u>	<u>2.391.878</u>
Corriente		
Sanciones y bonificaciones ENRE	60.087	62.720
Sociedades relacionadas (Nota 26.c)	2.920	3.447
Anticipos por obra a ejecutar	31.466	31.462
Acuerdo de pago ENRE	58.251	54.006
Diversos	1.068	39
Total corriente	<u>153.792</u>	<u>151.674</u>

Véase nuestro informe de fecha 10/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
al 31 de marzo de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)

16. Préstamos

	31.03.16	31.12.15
No corriente		
Obligaciones Negociables (1)	2.639.016	2.341.098
Sociedades relacionadas (Nota 26.d)	135.137	119.877
Total no corriente	2.774.153	2.460.975
Corriente		
Intereses	118.418	46.688
Sociedades relacionadas (Nota 26.d)	5.683	2.110
Total corriente	124.101	48.798

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

17. Remuneraciones y cargas sociales a pagar

	31.03.16	31.12.15
No corriente		
Retiros anticipados a pagar	5.213	6.324
Bonificación por antigüedad	79.578	73.715
Total no corriente	84.791	80.039
Corriente		
Remuneraciones a pagar y provisiones	440.937	639.293
Cargas sociales a pagar	130.457	89.331
Retiros anticipados a pagar	4.340	4.507
Total corriente	575.734	733.131

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 2015, excepto por lo expuesto a continuación:

	31.03.16	31.12.15
No Corriente		
Impuesto a las ganancias a pagar, neto	155.346	-
Total No corriente	155.346	-
Corriente		
Impuesto a las ganancias a pagar, neto	10.542	16.332
Total Corriente	10.542	16.332

Véase nuestro informe de fecha 10/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
al 31 de marzo de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)

	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>
<i>Activos por impuesto diferido</i>		
Inventarios	490	309
Créditos por ventas y otros créditos	52.956	42.812
Deudas comerciales y otras deudas	549.108	333.342
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	21.463	18.923
Planes de beneficios definidos	85.578	81.437
Deudas fiscales	14.896	14.465
Previsiones	132.629	115.522
Activo por impuesto diferido	<u>857.120</u>	<u>606.810</u>
<i>Pasivos por impuesto diferido</i>		
Propiedades, plantas y equipos	(505.546)	(505.528)
Créditos por ventas y otros créditos	(1.482)	(1.482)
Deudas comerciales y otras deudas	(403)	(403)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(47.466)	(39.608)
Préstamos	(9.408)	(9.741)
Pasivo por impuesto diferido	<u>(564.305)</u>	<u>(556.762)</u>
Activo neto por impuesto diferido	<u>292.815</u>	<u>50.048</u>

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

	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>
Impuesto diferido	242.767	24.934
Impuesto corriente	(155.346)	(277.950)
Cargo por impuesto a las ganancias	<u>87.421</u>	<u>(253.016)</u>
	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	(212.458)	722.902
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	<u>74.360</u>	<u>(253.016)</u>
Resultados no imponibles	13.061	-
Cargo por impuesto a las ganancias	<u>87.421</u>	<u>(253.016)</u>

Véase nuestro informe de fecha 10/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
al 31 de marzo de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)

19. Deudas fiscales

	31.03.16	31.12.15
No Corriente		
Régimen de regularización impositiva	1.611	1.922
Total No corriente	1.611	1.922
Corriente:		
Contribuciones y fondos nacionales, provinciales y municipales	183.094	73.805
Retenciones y percepciones - Fiscales	31.785	32.750
Retenciones y percepciones - SUSS	1.961	-
Tasas municipales	45.418	44.983
Régimen de regularización impositiva	1.902	1.877
Total Corriente	264.160	153.415

20. Previsiones

	Pasivo no corriente	Pasivo corriente
	Contingencias	
Saldos al 31.12.15	259.573	70.489
Constitución	21.556	38.537
Utilizaciones	(3)	(11.213)
Saldos al 31.03.16	281.126	97.813
Saldos al 31.12.14	112.095	24.068
Constitución	15.590	3.626
Utilizaciones	-	(5.048)
Saldos al 31.03.15	127.685	22.646

21. Ingresos por servicios

	31.03.16	31.03.15
Ventas de energía (1)	2.965.534	949.775
Derecho de uso de postes	22.855	17.691
Cargo por conexiones	1.509	876
Cargo por reconexiones	222	273
Total Ingresos por servicios	2.990.120	968.615

(1) Incluye ingresos correspondientes a la Resolución 347/12 por \$ 274,4 millones y \$ 140,9 millones por los periodos finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha 10/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
al 31 de marzo de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)

22. Gastos por naturaleza

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

Concepto	Gastos de transmisión y distribución	Gastos de comerciali- zación	Gastos de administra- ción	Total
Remuneraciones y cargas sociales	542.701	83.974	86.221	712.896
Planes de pensión	15.715	2.432	2.496	20.643
Gastos de comunicaciones	6.548	16.434	870	23.852
Provisión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	-	10.681	-	10.681
Consumo de materiales	70.268	-	8.924	79.192
Alquileres y seguros	116	-	19.631	19.747
Servicio de vigilancia	2.653	129	26.829	29.611
Honorarios y retribuciones por servicios	94.318	87.500	69.134	250.952
Relaciones públicas y marketing	-	-	2.789	2.789
Publicidad y auspicios	-	-	1.437	1.437
Reembolsos al personal	248	48	131	427
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	65.454	12.422	4.053	81.929
Honorarios directores y síndicos	-	-	1.320	1.320
Sanciones ENRE	526.691	58.728	-	585.419
Impuestos y tasas	-	15.633	3.107	18.740
Diversos	113	27	1.767	1.907
Totales al 31.03.16	1.324.825	288.008	228.709	1.841.542

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en propiedades, plantas y equipos por \$ 69,2 millones al 31 de marzo de 2016.

Remuneraciones y cargas sociales: con fecha 18 de enero de 2016, la Sociedad celebró sendos acuerdos con el Sindicato de Luz y Fuerza de Capital Federal y con la Asociación del Personal Superior de Empresas de Energía mediante los cuales se convino una gratificación extraordinaria no remunerativa, graciable y por única vez de \$ 5.000 a ser percibida por todos los empleados encuadrados en los convenios colectivos de trabajo de las mencionadas asociaciones sindicales. Dicha gratificación fue abonada en dos cuotas de \$ 2.000 y \$ 3.000 el 21 de enero de 2016 y 21 de marzo de 2016 respectivamente. El pago del mencionado concepto se hizo extensivo al personal no convenido. El cargo total registrado ascendió a \$ 24,9 millones.

Véase nuestro informe de fecha 10/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
al 31 de marzo de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)

Concepto	Gastos de transmisión y distribución	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Remuneraciones y cargas sociales	372.640	61.729	71.346	505.715
Planes de pensión	15.658	2.594	2.998	21.250
Gastos de comunicaciones	2.919	10.211	619	13.749
Provisión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	-	6.569	-	6.569
Consumo de materiales	56.565	-	4.340	60.905
Alquileres y seguros	124	-	13.189	13.313
Servicio de vigilancia	11.639	10	5.476	17.125
Honorarios y retribuciones por servicios	131.190	72.407	29.939	233.536
Relaciones públicas y marketing	-	-	1.106	1.106
Publicidad y auspicios	-	-	570	570
Reembolsos al personal	261	46	211	518
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	55.108	6.302	2.666	64.076
Honorarios directores y síndicos	-	-	765	765
Sanciones ENRE	58.439	110	-	58.549
Impuestos y tasas	-	11.210	2.935	14.145
Diversos	46	24	784	854
Totales al 31.03.15	704.589	171.212	136.944	1.012.745

Los gastos incluidos en el cuadro se encuentran netos de gastos propios activados en propiedades, plantas y equipos por \$ 52,3 millones al 31 de marzo de 2015.

23. Otros egresos operativos, netos

	31.03.16	31.03.15
Otros ingresos operativos		
Servicios brindados a terceros	7.122	16.845
Comisiones por cobranzas	4.129	3.317
Recupero de provisión por desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	-	5.535
Ingresos por contribuciones de clientes no sujetas a devolución	191	191
Diversos	2.128	953
Total otros ingresos operativos	13.570	26.841
Otros egresos operativos		
Egresos netos por funciones técnicas	(4.761)	(2.707)
Gratificaciones por retiro	(6.417)	(3.247)
Costo por servicios brindados a terceros	(3.346)	(7.493)
Indemnizaciones	(4.598)	(2.413)
Impuesto a los débitos y créditos	(24.817)	(19.715)
Otros egresos FOCEDA	(13.975)	(8.733)
Cargos por provisión para contingencias	(60.093)	(19.216)
Baja de propiedades, plantas y equipos	(1.003)	(369)
Sociedades relacionadas (Nota 26.b)	-	(20)
Diversos	(117)	(284)
Total otros egresos operativos	(119.127)	(64.197)

Véase nuestro informe de fecha 10/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
al 31 de marzo de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)

24. Resultados financieros netos

	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	17.655	11.355
Intereses financieros	8.451	4.215
Total ingresos financieros	<u>26.106</u>	<u>15.570</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses y otros (1)	(93.691)	(54.967)
Intereses fiscales	(1.073)	(2.708)
Intereses comerciales	(248.118)	(113.694)
Impuestos y gastos bancarios	(757)	(9.014)
Total gastos financieros	<u>(343.639)</u>	<u>(180.383)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio	(327.384)	(52.527)
Resultado por medición a valor actual de créditos	289	2.615
Cambios en el valor razonable de activos financieros (2)	202.738	27.048
Resultado neto por recompra Obligaciones Negociables	42	-
Otros resultados financieros	(8.875)	(5.431)
Total otros resultados financieros	<u>(133.190)</u>	<u>(28.295)</u>
Total resultados financieros netos	<u>(450.723)</u>	<u>(193.108)</u>

- (1) Neto de intereses activados al 31 de marzo de 2016 y 2015 por \$ 61,7 millones y \$ 55,9 millones, respectivamente.
- (2) Incluye cambios en el valor razonable de activos financieros sobre equivalentes de efectivo al 31 de marzo de 2016 y 2015 por \$ 3,9 millones y \$ 2,5 millones, respectivamente.

25. Resultado por acción básico y diluido

Básico

El resultado por acción básico se calcula dividiendo el resultado atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de marzo de 2016 y 2015, excluyendo las acciones propias en cartera adquiridas por la Sociedad.

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

	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>
Resultado del periodo atribuible a los propietarios de la Sociedad	(125.037)	469.886
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	897.043	897.043
Resultado por acción básico y diluido – en pesos	<u>(0,14)</u>	<u>0,52</u>

Véase nuestro informe de fecha 10/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.
Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
al 31 de marzo de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)

26. Transacciones con partes relacionadas

- Las siguientes transacciones se realizaron entre partes relacionadas:

a. Egresos

<i>Sociedad</i>	<i>Concepto</i>	31.03.16	31.03.15
EASA	Asesoramiento técnico en materia financiera	(8.861)	(5.410)
SACME	Operación y supervisión del sistema de transmisión de energía eléctrica	(8.529)	(7.153)
Salaverri, Dellatorre, Burgio y Wetzler Malbran	Honorarios Legales	(3.454)	(20)
PYSSA	Servicios financieros y de otorgamiento de créditos a clientes	(13)	(21)
OSV	Contratación de seguros de vida para el personal	(579)	-
PISA	Interés ON 2022	(3.573)	-
		<u>(25.009)</u>	<u>(12.604)</u>

b. Remuneraciones del personal clave de la gerencia

	31.03.16	31.03.15
Remuneraciones	<u>40.536</u>	<u>26.404</u>
	<u>40.536</u>	<u>26.404</u>

- Las siguientes saldos se mantienen entre partes relacionadas:

c. Créditos y deudas

	31.03.16	31.12.15
<u>Otros créditos no corrientes</u>		
SACME	<u>7.437</u>	<u>7.065</u>
	<u>7.437</u>	<u>7.065</u>
<u>Otros créditos corrientes</u>		
CYCSA	-	6.406
SACME	761	662
PYSSA	-	8
	<u>761</u>	<u>7.076</u>
<u>Otras deudas</u>		
SACME	<u>(2.920)</u>	<u>(3.447)</u>
	<u>(2.920)</u>	<u>(3.447)</u>

Véase nuestro informe de fecha 10/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

EDENOR S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
al 31 de marzo de 2016 presentados en forma comparativa (continuación)

d. Préstamos

	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>
<u>Préstamos no corrientes</u>		
PISA	<u>(135.137)</u>	<u>(119.877)</u>
	<u>(135.137)</u>	<u>(119.877)</u>
<u>Préstamos corrientes</u>		
PISA	<u>(5.683)</u>	<u>(2.110)</u>
	<u>(5.683)</u>	<u>(2.110)</u>

27. Hechos posteriores

Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad celebrada el 28 de abril de 2016 dispuso, entre otras cuestiones, lo siguiente:

- Aprobar la Memoria Anual y los Estados Financieros de Edenor S.A. al 31 de diciembre de 2015;
- Aprobar la gestión de los Directores y Síndicos con sus respectivas remuneraciones;
- Elegir las autoridades y auditores externos para el presente ejercicio;
- Asignar una reserva legal de \$ 73,3 millones, de los cuales \$ 64 millones corresponden a la recomposición de la reserva utilizada para la absorción de las pérdidas acumuladas y \$ 9,3 millones a la afectación obligatoria;
- Constituir una reserva facultativa en los términos del art.70 de la Ley General de Sociedades Comerciales con destino a inversiones y otras necesidades financieras por \$ 176,1 millones, delegando en el Directorio de la Sociedad facultades para disponer la aplicación total o parcial de la misma y para aprobar la metodología, plazos y condiciones de esas inversiones.

RICARDO TORRES
Presidente

Véase nuestro informe de fecha 10/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

R. SERGIO CRAVERO
Socio
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

RICARDO TORRES
Presidente

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

Av. Del Libertador 6363, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

INFORMACION ADICIONAL AL 31 DE MARZO DE 2016 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**

**Véase nuestro informe de fecha 10/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

**DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora**

**Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92**

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

(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:

	<u>Créditos por ventas</u>	<u>Otros créditos</u>
De hasta tres meses	188.132	106.380
De más de tres meses y hasta seis meses	31.945	26.940
De más de seis meses y hasta nueve meses	29.478	7.369
De más de nueve meses y hasta un año	422.490	4.746
De más de un año	-	33.645
	672.045	179.080

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

	<u>Pasivos</u>
De hasta tres meses	211.829
De más de tres meses y hasta seis meses	39.731
De más de seis meses y hasta nueve meses	164
De más de nueve meses y hasta un año	2.939
De más de un año	2.298.102
	2.552.765

b) Sin plazo establecido a la vista:

Los otros créditos sin plazo establecido ascienden a:	-
Los pasivos sin plazo establecido ascienden a:	2.816.022

Véase nuestro informe de fecha 10/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

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) A vencer:

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

	<u>Créditos por ventas</u>	<u>Otros créditos</u>
De hasta tres meses	1.781.119	141.767
De más de tres meses y hasta seis meses	-	13.709
De más de seis meses y hasta nueve meses	-	6.761
De más de nueve meses y hasta un año	-	32.602
De más de un año	-	107.570
De más de dos años	-	47.481
	<u>1.781.119</u>	<u>349.890</u>

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

	<u>Pasivos</u>
De hasta tres meses	1.383.563
De más de tres meses y hasta seis meses	1.195.318
De más de seis meses y hasta nueve meses	176.495
De más de nueve meses y hasta un año	958.647
De más de un año y hasta dos años	609.445
De más de dos años	3.230.069
	<u>7.553.537</u>

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

	<u>Créditos</u>	<u>Deudas</u>
En moneda nacional sin interés	2.481.777	9.686.217
En moneda extranjera sin interés	5.333	-
En moneda nacional con interés	397.628	3.233.044
En moneda extranjera con interés	-	3.063

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

a) Al 31 de marzo de 2016 el saldo acreedor con Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 asciende a \$ 8.198, el que se expone en Nota 26 a los Estados Financieros condensados intermedios. El detalle se expone a continuación:

SACME	8.198
-------	-------

Véase nuestro informe de fecha 10/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

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)

b) El saldo deudor también se expone en la Nota 26 a los Estados Financieros condensados intermedios y alcanza a \$ 143.740. El detalle del mismo es el siguiente:

SACME	(2.920)
PISA	(140.820)

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

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

INVENTARIO FÍSICO DE MATERIALES

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

Véase nuestro informe de fecha 10/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

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)

SEGUROS

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

Bienes asegurados	Riesgo cubierto	Sumas aseguradas	Valor Contable
Subestaciones	Integral	Integral (*)	1.250.008
Cámaras y plataformas de transformación (no incluye la construcción civil)	Integral	Integral (*)	713.968
Inmuebles	Integral	Integral (*)	148.340
Enseres y útiles (excepto medios de transporte)	Integral	Integral (*)	101.128
Obras en ejecución - Transmisión, Distribución y Otros bienes	Integral	Integral (*)	2.625.184
Medios de transporte	Robo y responsabilidad civil		169.670
Total			<u>5.008.298</u>

(*) Incluye: incendio, robo parcial, tornado, huracán, terremoto, temblor, inundación y remoción de escombros de instalaciones, siendo el monto total asegurado de U\$S 1.280,1 millones.

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.

Véase nuestro informe de fecha 10/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
 por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

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, 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.

Mediante Resolución MEyM N° 7/16, se estableció que la Sociedad no podrá distribuir dividendos conforme a la cláusula 7.4 del Acta Acuerdo.

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, 10 de mayo de 2016.

RICARDO TORRES
Presidente

Véase nuestro informe de fecha 10/5/2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

DANIEL ABELOVICH
por Comisión Fiscalizadora

Socio
C.P.C.E.C.A.B.A. T°265 - F°92

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

Av. Del Libertador 6363 - Capital Federal

RESEÑA INFORMATIVA

AL 31 DE MARZO DE 2016

(cifras expresadas en miles de pesos)

De conformidad con las disposiciones de la CNV (Régimen Informativo Periódico – Título IV – Capítulo III), la Sociedad ha confeccionado los presentes Estados Financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2016 de acuerdo a NIIF. Información adicional en Nota 3 a los Estados Financieros.

1. Actividades de la Sociedad

(información no cubierta por el informe del auditor)

En el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, la Sociedad registró una pérdida neta de 125.037. El patrimonio de la Sociedad al cierre asciende a 1.400.016.

El resultado operativo fue una ganancia de 238.265.

La inversión en propiedades, plantas y equipos fue de 628.782, 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	31.03.16	31.03.15	31.03.14	31.03.13	31.03.12
Activo corriente	4.821.341	2.792.539	1.941.605	2.587.028	2.544.605
Activo no corriente	9.879.938	7.286.010	5.625.394	4.555.069	4.975.087
Total del Activo	14.701.279	10.078.549	7.566.999	7.142.097	7.519.692
Pasivo corriente	6.364.601	4.710.132	4.006.896	3.263.194	2.760.582
Pasivo no corriente	6.936.662	4.513.530	3.122.364	3.898.842	3.366.841
Total del Pasivo	13.301.263	9.223.662	7.129.260	7.162.036	6.127.423
Patrimonio	1.400.016	854.887	437.739	(19.939)	1.392.269
Total del Pasivo y Patrimonio	14.701.279	10.078.549	7.566.999	7.142.097	7.519.692

3. Estructura de resultados comparativa

RUBROS	31.03.16	31.03.15	31.03.14	31.03.13	31.03.12
Resultado neto	(168.737)	(567.107)	(349.993)	(264.386)	(116.125)
Otros (egresos) ingresos netos	(105.557)	(37.356)	(27.849)	(21.869)	1.953
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI Res. SE 32/15	431.047	1.333.877	-	-	-
Reconocimiento por mayores costos Res. SE 250/13 y Notas subsiguientes	81.512	186.596	-	-	-
Resultados financieros y por tenencia	(450.723)	(193.108)	(374.209)	(159.376)	(56.154)
Resultado antes de impuestos	(212.458)	722.902	(752.051)	(445.631)	(170.326)
Impuesto a las ganancias	87.421	(253.016)	13.488	31.485	40.943
Resultado operaciones discontinuadas	-	-	-	(96.288)	39.965
Resultado neto del período	(125.037)	469.886	(738.563)	(510.434)	(89.418)

4. Estructura de flujos de efectivo comparativa

RUBROS	31.03.16	31.03.15	31.03.14	31.03.13	31.03.12
Subtotal antes de variación de deudas con CMMESA	216.404	(765.712)	(361.316)	(101.007)	249.947
Aumento de deudas comerciales y mutuos con CMMESA	267.351	1.404.932	725.520	423.740	54.001
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	483.755	639.220	364.204	322.733	303.948
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(434.343)	(691.549)	(502.584)	(210.781)	(116.275)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(4.475)	-	(198)	(3.435)	(69.102)
Total de fondos generados (utilizados)	44.937	(52.329)	(138.578)	108.517	118.571

5. Datos estadísticos (en unidades físicas)

(información no cubierta por el informe del auditor)

CONCEPTO	UNIDAD DE MEDIDA	31.03.16	31.03.15	31.03.14	31.03.13	31.03.12
Ventas de energía (1)	GWh	5.666	5.562	5.204	5.150	5.209
Compras de energía (1)	GWh	6.633	6.468	5.932	5.787	5.855

(1) Las cantidades correspondientes incluyen el peaje.

6. Índices

ÍNDICES		31.03.16	31.03.15	31.03.14	31.03.13	31.03.12
Liquidez	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	0,76	0,59	0,48	0,79	0,92
Solvencia	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo total}}$	0,11	0,09	0,06	(0,00)	0,23
Inmovilización Capital	$\frac{\text{Activo no Corriente}}{\text{Activo Total}}$	0,67	0,72	0,74	0,64	0,66
Rentabilidad antes de impuestos	$\frac{\text{Utilidad (Pérdida) antes de impuestos}}{\text{Patrimonio excluido el resultado del período}}$	(13,93)%	68,51%	(63,93)%	(90,85)%	(11,50)%

7. Perspectivas

(información no cubierta por el informe del auditor)

Tal como se menciona en la Nota 1 a los Estados Financieros Condensados Intermedios la Sociedad vino desarrollando sus operaciones durante los últimos años bajo un marco regulatorio adverso el cual afectó los ingresos de su operación y los flujos de caja, condicionando los niveles de inversión y las tareas de operación y mantenimiento de la red de distribución de energía eléctrica.

La ruptura de la ecuación económica-financiera, producto de ingresos fijos y costos crecientes produjo un deterioro en todos los indicadores técnicos y financieros, que fueron suplidos por medidas parciales dictadas por la Autoridad de Aplicación.

En el ejercicio 2016 principalmente como consecuencia de las medidas económicas y en materia de reestructuración del sector energético, aplicadas y previstas aplicar, por el nuevo Gobierno Nacional hacen que las perspectivas de la Sociedad comiencen a ser favorables en relación a la recomposición definitiva de su ecuación económico-financiera.

El Directorio de la Sociedad tiene la expectativa que los recursos financieros otorgados permitan afrontar los costos de la operación, los planes de inversión y los servicios de interés de deuda, junto con el impacto de las distintas variables que afectan el negocio de la Sociedad, como ser, comportamiento de la demanda, pérdidas, morosidad, sanciones y calidad de servicio, entre otras.

En este nuevo escenario se esperan tarifas justas y subsidios acotados, que garanticen a la población careciente el acceso a la energía, lo que permitirá la reactivación del sector y le posibilitará a la Sociedad incrementar sus inversiones durante los próximos años. Paralelamente también se procurará incentivar un consumo de energía eficiente por parte de los usuarios y se trabajará en la reducción de las pérdidas, tanto técnicas como no técnicas.

El punto fundamental para la recuperación energética será un sector que invierta asumiendo precios equitativos, con horizontes previsible y reglas estables, tomando los riesgos propios de la actividad y con una regulación ágil que señale los desvíos y proponga como corregirlos.

En este contexto la Dirección de la Sociedad estima que quedan planteados los fundamentos básicos necesarios para que Edenor S.A. alcance durante los próximos años sus objetivos de mejorar continuamente la calidad de servicio, e incrementar su eficiencia operativa para satisfacer las crecientes necesidades de nuestros clientes, basando los planes de inversión en una visión de futuro y en el compromiso con el país y su gente, permitiendo remunerar adecuadamente a sus accionistas y colaboradores cumpliendo sus obligaciones de manera eficiente y oportuna.

Buenos Aires, 10 de mayo de 2016.

RICARDO TORRES
Presidente

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte
Sociedad Anónima (Edenor S.A.)
Domicilio legal: Avenida del Libertador 6363
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N° 30-65511620-2

Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte Sociedad Anónima (en adelante “Edenor” o “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2016, el estado de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y el estado de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Párrafo de énfasis

Queremos enfatizar la situación detallada en Nota 1 a los estados financieros condensados intermedios en relación con la situación económica y financiera de la Sociedad. Nuestra conclusión no contiene salvedades en relación con esta situación.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de la Sociedad que:

- a) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el artículo 12°, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2016 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de la Sociedad que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 114.624.265, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de

Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte Sociedad Anónima (Edenor S.A.)

Introducción

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las normas de la Comisión Nacional de Valores (en adelante “CNV”), hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte Sociedad Anónima (Edenor S.A.) (en adelante “Edenor” o “la Sociedad”), que comprenden el estado de situación financiera condensado intermedio al 31 de marzo de 2016, el estado de resultados integrales condensado intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y los estados de cambios en el patrimonio condensado intermedio y de flujos de efectivo condensado intermedio por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha, y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 y a su período intermedio, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la CNV a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia”.

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 10 de mayo de 2016 sin salvedades. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera condensada intermedia, el resultado integral condensado intermedio y el flujo de efectivo condensado intermedio de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Párrafo de énfasis

Queremos enfatizar la situación detallada en Nota 1 a los estados financieros condensados intermedios en relación con la situación económica y financiera de la Sociedad. Nuestra conclusión no contiene salvedades en relación con esta situación.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley N° 19.550 y en las resoluciones pertinentes de la CNV;
- b) los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la CNV;
- c) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2016

Por Comisión Fiscalizadora

José Daniel Abelovich
Síndico Titular