





Eficiencia y Cercanía

REPORTE DE RESULTADOS
PRIMER TRIMESTRE 2018

edenor

Edenor anuncia los resultados del primer trimestre de 2018		
 	Información de la acción: Ticker: EDN NYSE ADR Ratio: 20 acciones Clase B = 1 ADR Bolsa de comercio de Buenos Aires	Contactos de relaciones con el inversor: Leandro Montero Director de Finanzas y Control Federico Mendez Gerente de Planeamiento y Relaciones con el Inversor
	Tel: +54 (11) 4346 -5510 / 5519	

Buenos Aires, Argentina, 11 de mayo de 2018. Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (NYSE: EDN; Bolsa de Comercio de Buenos Aires: EDN) (“EDENOR” o “la Compañía” o “la Sociedad”), la mayor distribuidora de electricidad de Argentina en cantidad de clientes y GWh distribuidos, informa los resultados de sus operaciones correspondientes al primer trimestre de 2018. Todas las cifras están indicadas en pesos argentinos y la información ha sido preparada de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”).

HECHOS RELEVANTES

Programa de Recompra de Acciones

En vista a que existe una divergencia entre la valuación implícita de los activos de la Sociedad y la cotización de la Compañía en el mercado, valor este último que la Compañía considera no refleja el valor ni la realidad económica que los mismos tienen en la actualidad ni su potencial futuro, resultando ello en detrimento de los intereses de los accionistas de la Sociedad, en su última reunión del día 10 de mayo de 2018 el Directorio de Edenor aprobó la recompra de acciones propias bajo los siguientes términos y condiciones:

1. **Monto máximo:** hasta US\$ 40 millones;
2. **Cantidad y precio máximos:** las acciones en cartera no podrán superar, en conjunto, el límite del 10% del capital social (la Sociedad actualmente tiene en cartera 7,5 millones de acciones equivalentes al 0,83% del capital social), y hasta un precio máximo de ARS 60 por acción ordinaria que cotiza en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. y de US\$ 55 por ADR que cotiza en el New York Stock Exchange;
3. **Plazo:** 120 días corridos, contados a partir del día hábil siguiente a la fecha de publicación de la compra en los medios de comunicación al mercado, sujeto a cualquier extensión del plazo que sea resuelto por el Directorio, la que será informada al público inversor por ese mismo medio; y
4. **Comunicación interna:** se informará a los directores, síndicos y gerentes de primera línea que, estando vigente el programa de recompra, no podrán vender sus acciones de Edenor o que administren directa o indirectamente durante el plazo correspondiente.

Sanciones

El 23 de abril de 2018, mediante la Resolución 118/2018, el ENRE instruyó calcular y abonar un resarcimiento a los Usuarios Tarifa 1 residenciales por cada interrupción mayor o igual a 20 horas que los haya afectado, dentro de ciertos períodos que presentaran una afectación extraordinaria en la prestación del servicio a más de 70.000 usuarios diarios durante un plazo de 5 días corridos, todos ellos ocurridos en el Semestre 42. Los impactos de estos resarcimientos fueron cuantificados en ARS 87 millones y registrados al 31 de marzo de 2018.

A la fecha la Sociedad se encuentra analizando la posibilidad de recurrir la mencionada resolución por considerar que lo resuelto en ello no se ajusta a la normativa aplicable.

Mejora calificación de S&P Global Ratings

El 12 de abril de 2018 S&P Global Ratings emitió su informe subiendo la calificación de las Obligaciones Negociables 2022 en Escala Nacional de raBBB (Estable) a raAA- (Positivo) y en Escala Global de B- (Estable) a B (Positivo). Los principales argumentos de esta mejora son la generación interna de fondos del último semestre y la mejora en las expectativas respecto de la implementación de la RTI. También observaron un Outlook positivo por la probabilidad de que la compañía resuelva su Pasivo Regulatorio sin afectar su calidad crediticia de largo plazo.

PRINCIPALES RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2018

En millones de pesos	1er Trimestre		
	2018	2017	Δ%
Ingresos por servicios	11.011,4	5.366,6	105,2%
Compras de energía	(5.525,3)	(2.533,6)	118,1%
Margen bruto	5.486,1	2.833,1	93,6%
Gastos operativos	(2.688,7)	(1.875,9)	43,3%
Otros egresos operativos	(207,6)	(140,6)	47,7%
Resultado neto operativo	2.589,7	816,6	217,1%
Resultado financiero, neto	(530,4)	(160,1)	231,2%
Impuesto a las Ganancias	(608,4)	(235,1)	158,8%
Resultado neto	1.450,8	421,4	244,3%

Los **Ingresos por servicios** aumentaron un 105,2% a ARS 11.011,4 millones en el primer trimestre de 2018 comparado con ARS 5.366,6 millones del primer trimestre de 2017, principalmente por la aplicación del nuevo cuadro tarifario vigente desde el 1° de febrero de 2018, que incluye el último incremento de 18% previsto en la Resolución ENRE 63/2017 resultante del proceso de RTI, junto con los ajustes semestrales posteriores correspondientes a la actualización del Costo Propio de Distribución (CPD). El primer ajuste de VAD fue de un 42% efectivo a partir del 1 de febrero de 2017; el segundo fue de 18%, a partir del 1 de diciembre de 2017, retroactivo al mes de noviembre según Resolución ENRE 603/2017; y el tercer ajuste de VAD, también del 18% que se encuentra vigente a partir del 1 de febrero 2018, según Resolución ENRE 33/2018. En cuanto a los ajustes de CPD correspondientes al incremento de costos del año 2017, el primero fue de 11.6% implementado el 1 de diciembre de 2017 pero retroactivo al mes de agosto 2017 tal lo previsto en la RTI, y el ajuste de CPD correspondiente al segundo semestre de 2017 que ascendió a 11.9% se encuentra vigente a partir del 1 de febrero de 2018. Adicionalmente, en ese mismo momento, se incorporó a la tarifa el ingreso diferido devengado durante el período febrero 2017 - enero 2018, registrándose en los meses de febrero y marzo las primeras dos cuotas por un total de ARS 302,3 millones.

El incremento en los Ingresos por Servicios se debe en parte a un aumento en el volumen de ventas de energía de 0,4%, alcanzando 5.550 GWh en el primer trimestre de 2018 comparado con 5.527 GWh en el mismo periodo de 2017, debido principalmente a un aumento de 2,0% en el sistema de peaje, de 1,6% en la demanda de usuarios comerciales pequeños y medianos y a un aumento de 0,8% en la demanda de usuarios industriales, en parte compensada por una disminución 2,1% en usuarios residenciales. El aumento en la demanda se debe principalmente a la mayor actividad en comercios e industrias, en sintonía con la variación positiva de índice de producción industrial, parcialmente compensada por el menor consumo de residenciales asociado al incremento en el precio de la factura y a una temperatura media levemente inferior al mismo período del año pasado. Del mismo modo, la base de clientes de Edenor se incrementó en un 2,8%.

	Ventas de energía					Clientes		
	1T 2018		1T 2017		Δ%	AI	AI	Δ%
	Gwh	%	Gwh	%		31/03/2018	31/03/2017	
Residenciales	2.341	42,2%	2.391	43,3%	(2,1%)	2.593.347	2.510.825	3,3%
Comerciales pequeños	491	8,9%	454	8,2%	8,3%	327.738	327.423	0,1%
Comerciales medianos	460	8,3%	482	8,7%	(4,7%)	33.244	34.972	(4,9%)
Industriales	966	17,4%	959	17,4%	0,8%	6.874	6.861	0,2%
Sistema de peaje	1.018	18,3%	997	18,0%	2,0%	702	712	(1,4%)
Otros								
Alumbrado público	161	2,9%	152	2,7%	6,0%	21	21	0,0%
Asentamientos y barrios carenciados	113	2,0%	91	1,7%	23,4%	428	411	4,1%
Total	5.550	100%	5.527	100%	0,4%	2.962.354	2.881.225	2,8%

Las **compras de energía** aumentaron un 118,1% a ARS 5.525,3 millones en el primer trimestre de 2018 comparado con ARS 2.533,6 millones en el mismo periodo de 2017, debido principalmente a un incremento en el precio medio de compra de aproximadamente 117% como consecuencia de la entrada en vigencia de los nuevos precios estacionales de referencia de la energía a partir de febrero y diciembre 2017 y febrero 2018, según lo dispuesto por la resoluciones 20-E/2017 y 1.091/2017 de la Secretaria de Energía Eléctrica (SEE). A pesar del mencionado incremento, el precio estacional de referencia aplicable a los usuarios sigue gozando del subsidio del Estado Nacional, especialmente en el caso de clientes residenciales, donde alcanzó aproximadamente el 23% del costo real de generación del sistema. Adicionalmente, si bien la tasa de pérdidas de energía se mantuvo sin variaciones significativas, pasando a 16,3% en 1T18 respecto del 16,2% registrado en 1T17, el costo asociado se incrementó en 146,7% producto de la aplicación del nuevo precio estacional para su determinación.

Los **gastos operativos** aumentaron un 43,3%, alcanzando ARS 2.688,7 millones en el 1T18 comparado con ARS 1.875,9 millones en el 1T17. Esto se explica principalmente como resultado de un aumento de ARS 326,8 millones en el cargo por sanciones, eliminando el ajuste de marzo 2017 por el cambio de metodología de cálculo según nota ENRE 125.248 de ARS 413,0 millones, las sanciones disminuyen en ARS 86,2 millones, aún incluyendo los resarcimientos por ARS 87,2 millones establecidos por Resolución ENRE 118/2018 que la Sociedad considera no se ajusta a la normativa vigente y está evaluando recurrir; un aumento de ARS 212,6 millones en honorarios y retribuciones por servicios, fundamentalmente por mayores erogaciones en podas, cambios de postes, relevamiento de anomalías, trabajos de seguridad en la vía pública y reparación de veredas y, mayores gastos asociados a la distribución de las facturas; este incremento en el nivel de actividad tiene un impacto directo en un mayor consumo de materiales asociados a los mantenimientos preventivos y correctivos, por un total de ARS 50 millones; y por último al aumento de ARS 129,1 millones en la previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos producto de la evaluación de determinados créditos de dudosa cobrabilidad y las estimaciones sobre el saldo moroso.

<i>En millones de Pesos</i>	1er Trimestre		
	2018	2017	Δ%
Remuneraciones y cargas sociales	(1.035,6)	(1.041,5)	(1%)
Planes de pensión	(37,6)	(25,2)	49%
Gastos de comunicaciones	(61,1)	(50,0)	22%
Previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	(179,5)	(50,4)	256%
Consumo de materiales	(109,3)	(60,4)	81%
Alquileres y seguros	(33,7)	(24,8)	36%
Servicio de vigilancia	(44,7)	(37,0)	21%
Honorarios y retribuciones por servicios	(584,6)	(372,0)	57%
Relaciones públicas y marketing	(2,2)	(3,8)	(41%)
Publicidad y auspicios	(1,1)	(1,9)	(41%)
Reembolsos al personal	(0,1)	(0,2)	(39%)
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	(128,3)	(97,5)	32%
Honorarios directores y síndicos	(4,3)	(2,9)	46%
Sanciones ENRE	(375,2)	(48,4)	676%
Impuestos y tasas	(90,0)	(59,3)	52%
Diversos	(1,5)	(0,7)	104%
Total	(2.688,7)	(1.875,9)	43%

El **resultado neto operativo** aumentó en ARS 1.773,1 millones alcanzando una ganancia de ARS 2.589,7 millones en el primer trimestre de 2018 comparado con una ganancia de ARS 816,6 millones en el mismo período de 2017. Este aumento se debió principalmente a un incremento de ARS 2.653,0 millones del margen, producto del incremento tarifario obtenido a través de la RTI a partir de febrero 2017 y al cobro de las dos primeras cuotas por el diferimiento de los aumentos del año 2017 explicado anteriormente.

El **resultado financiero** presentó incremento en las pérdidas del 231,2% alcanzando una pérdida de ARS 530,4 millones en el primer trimestre de 2018 en comparación con una pérdida de ARS 160,1 millones en el mismo período de 2017, debido fundamentalmente a un mayor ritmo de devaluación del peso respecto del dólar estadounidense junto con el impacto del aumento de la deuda en dólares por el préstamo obtenido en 2017 por USD 50 millones con el banco ICBC, provocando un impacto negativo total por diferencia del tipo de cambio de ARS 336,4 millones; al aumento en intereses comerciales por la deuda con CAMMESA por ARS 93,3 millones; y a un aumento por ARS 44,8 millones en intereses y otros compuesto principalmente por mayores intereses sobre. Éstos efectos negativos fueron parcialmente compensados por un impacto positivo de ARS 73,7 millones por el aumento en el valor razonable de activos financieros.

El **resultado neto** muestra un aumento de ARS 1.029,4 millones, alcanzando una ganancia de ARS 1.450,8 millones en el primer trimestre de 2018, comparado con una ganancia de ARS 421,4 millones en el mismo período de 2017, debido principalmente a una mejora en el margen bruto como resultado del ajuste tarifario según RTI, parcialmente compensado por mayores gastos operativos, financieros y un mayor cargo por Impuesto a las Ganancias.

EBITDA ajustado

El EBITDA ajustado del primer trimestre de 2018 alcanzó una ganancia de ARS 2.769,2 millones, ARS 2.158,1 millones superior al mismo período de 2017 reflejando la recomposición de la ecuación económico-financiera del servicio público concesionado. Los ajustes corresponden al cambio en la metodología de cálculo de las sanciones según la Nota ENRE 125.248 en el 1T17 y a intereses comerciales.

<i>In million of Pesos</i>	1Q 2018	1Q 2017
Net operating income	2.589,7	816,6
Depreciation of property, plant and equipment	128,3	97,5
EBITDA	2.718,0	914,1
Penalties - ENRE Note 125.248	-	(332,8)
Commercial Interests	51,2	29,8
Adjusted EBITDA	2.769,2	611,1

Inversiones en Bienes de Capital

Las inversiones en Bienes de Capital de Edenor durante el primer trimestre de 2018 totalizaron ARS 928,4 millones comparado con ARS 760,4 millones en el primer trimestre de 2017. Las inversiones durante el período fueron las siguientes:

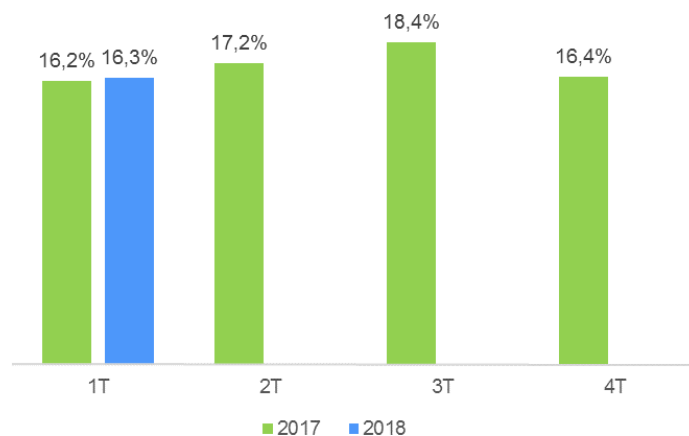
- ARS 189,3 millones en nuevas conexiones;
- ARS 419,9 millones en mejoras en la estructura de la red;
- ARS 186,9 millones en mantenimiento;
- ARS 12,4 millones en requisitos legales;
- ARS 44,2 millones en comunicaciones y telecontrol;
- ARS 75,6 millones en otros proyectos de inversión.

El incremento en las inversiones responde al ambicioso plan fijado por Edenor para el quinquenio 2017–2021, focalizando en todas aquellas inversiones que hacen a la mejora en la calidad de servicio de acuerdo a las curvas de calidad exigidas por el regulador en la RTI.

Pérdidas de Energía

En el primer trimestre de 2018, las pérdidas de energía aumentaron levemente a 16,3 % en comparación con 16,2% en el mismo periodo de 2017. Los incrementos de precios de 2017 y 2018 dispuestos por las resoluciones No 63/2017, No 603/2017 y 33/2018 acumulan un nivel cercano al 147%, generando un crecimiento de las pérdidas de energía medidas en pesos, aunque no hayan aumentado en unidades físicas. Asimismo, un mayor costo del servicio genera un mayor incentivo al fraude por parte de ciertos clientes.

Por su parte, durante el 1T18 la Compañía continuó incrementando el nivel de sus actividades destinadas a reducir las pérdidas de energía, en su dos frentes de acción: por un lado, se intensificaron las tareas de Disciplina de Mercado (DIME) con el objetivo de detectar y normalizar conexiones irregulares, fraudes y hurtos de energía y; por otro lado, se incrementó la instalación de Medidores de Inclusión (Medidor Integrado de Energía – MIDE) que favorecen la autogestión del consumo y la integración de usuarios con ingresos no regulares, a la vez que alientan la reducción del consumo y la prevención de conexiones irregulares que impactan en la seguridad de los propios usuarios. La compañía espera intensificar estas acciones hasta lograr los niveles previstos, con el fin de cumplir con los objetivos de reducción de pérdidas delineados.



Endeudamiento

Al 31 de marzo de 2018, el capital pendiente de amortización de deuda financiera denominada en dólares es de USD 226,4 millones. De este monto, USD 176,4 millones corresponden a las Obligaciones Negociables con vencimiento en 2022 (de ellos, USD 300 mil están en posesión de la compañía), y USD 50 millones a la deuda bancaria tomada con el Industrial and Commercial Bank of China Dubai (ICBC) Branch por un plazo de 36 meses.

El 12 de abril de 2018, la Sociedad concertó con Citibank Londres una operación de cobertura, con el objetivo de fijar el costo financiero del préstamo ICBC, sujeto a tasa variable, durante el período de pago de intereses octubre 2018 a octubre 2020. De esta forma, la Sociedad presenta la totalidad de sus pasivos financieros con tasa fija.

Acerca de Edenor

Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (Edenor) es la mayor distribuidora de electricidad de la Argentina en términos de cantidad de clientes y electricidad vendida (tanto en GWh como en pesos). A través de una concesión, Edenor distribuye electricidad en forma exclusiva en el noroeste del Gran Buenos Aires y en la zona norte de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, lo que comprende una población de aproximadamente 8,0 millones de habitantes en una superficie de 4.637 kilómetros cuadrados. En 2017, Edenor vendió 22.503 GWh de electricidad y compró 25.950 GWh (Incluida la demanda del sistema de peaje), registrando ingresos por servicios por aproximadamente ARS 24 mil millones y un resultado neto positivo por ARS 682 millones.

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

Edenor S.A.
Avenida del Libertador 6363, Piso 4º
(C1428ARG) Buenos Aires, Argentina
Tel: 5411.4346.5510
investor@edenor.com
www.edenor.com

Información sobre conferencias telefónicas

1T 2018
TELECONFERENCIA DE RESULTADOS

Para unirse a la conferencia por favor

[click AQUÍ](#)



Se llevará a cabo una conferencia telefónica para analizar los resultados trimestrales de Edenor el lunes 14 de mayo de 2018 a las 10.00 a.m. de Buenos Aires / 9.00 a.m. de Nueva York. Para los interesados en participar, comunicarse al + 1 (877) 317-6776 en los Estados Unidos o, fuera de los Estados Unidos, al +1 (412) 317-6776 o 0800-444-2930 en Argentina. Los participantes deberán utilizar la identificación para la conferencia “Edenor” y llamar cinco minutos antes de la hora de inicio fijada. También habrá una transmisión de audio en vivo de la conferencia en la página www.edenor.com en la sección de Relaciones con el Inversor.

Para obtener información adicional acerca de la compañía acceda a: www.edenor.com ; www.cnv.gob.ar

Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio
al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017

<i>En millones de Dólares y Pesos</i>	31.03.2018 US\$	31.03.2018 AR\$	31.12.2017 AR\$
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, plantas y equipos	774,8	15.611,3	14.812,0
Participación en negocios conjuntos	0,0	0,4	0,4
Activo por impuesto diferido	68,9	1.388,8	1.187,0
Otros créditos	2,0	41,1	42,4
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	845,8	17.041,6	16.041,9
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	24,1	485,6	391,9
Otros créditos	4,6	93,4	200,6
Créditos por ventas	401,8	8.096,6	5.678,9
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	219,4	4.420,1	2.897,3
Activos financieros a costo amortizado	20,1	405,5	11,5
Efectivo y equivalentes de efectivo	7,2	145,0	82,9
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	677,3	13.646,2	9.263,0
TOTAL DEL ACTIVO	1.523,0	30.687,8	25.304,9

Los cuadros financieros han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de ARS 20,15 por dólar, el tipo de cambio de cierre vendedor al 31 de marzo de 2018, únicamente para conveniencia del lector.

Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio
al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017

<i>En millones de Dólares y Pesos</i>	31.03.2018 US\$	31.03.2018 AR\$	31.12.2017 AR\$
PATRIMONIO			
Capital social	44,6	898,9	898,7
Ajuste sobre capital social	19,8	399,8	399,5
Prima de emisión	2,0	39,3	31,6
Acciones propias en cartera	0,4	7,5	7,8
Ajuste acciones propias en cartera	0,4	8,3	8,6
Reserva legal	3,6	73,3	73,3
Reserva facultativa	8,7	176,1	176,1
Otros resultados integrales	(1,4)	(28,1)	(28,1)
Resultados acumulados	43,9	884,2	(506,5)
TOTAL DEL PATRIMONIO	122,1	2.459,2	1.060,9
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas comerciales	12,6	253,1	240,9
Otras deudas	317,4	6.396,0	6.034,2
Préstamos	224,6	4.526,2	4.191,7
Ingresos diferidos	13,1	264,8	194,6
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	6,3	126,6	119,7
Planes de beneficios	16,7	336,5	323,6
Impuesto a las ganancias a pagar	39,3	791,7	-
Previsiones	34,8	701,3	598,1
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	664,9	13.396,2	11.702,7
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales	550,4	11.089,1	9.195,3
Otras deudas	25,8	519,2	370,4
Préstamos	8,4	169,7	71,2
Instrumentos financieros derivados	-	-	0,2
Ingresos diferidos	0,2	4,5	3,4
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	46,2	931,8	1.220,1
Planes de beneficios	1,6	31,4	31,4
Impuesto a las ganancias a pagar, neto	20,3	409,1	466,7
Deudas fiscales	76,0	1.531,0	1.053,5
Previsiones	7,3	146,6	129,3
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	736,1	14.832,4	12.541,3
TOTAL DEL PASIVO	1.401,0	28.228,6	24.244,0
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO	1.523,0	30.687,8	25.304,9

Los cuadros financieros han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de ARS 20,15 por dólar, el tipo de cambio de cierre vendedor al 31 de marzo de 2018, únicamente para conveniencia del lector.

Estado de Resultados Integrales Condensado Intermedio
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 y 2017

<i>In million of US Dollars and Argentine Pesos</i>	03.31.2018	03.31.2018	03.31.2017
	US\$	AR\$	AR\$
Continuing operations			
Revenue	551,4	11.011,4	5.366,6
Electric power purchases	(276,7)	(5.525,3)	(2.533,6)
Subtotal	274,7	5.486,1	2.833,1
Transmission and distribution expenses	(78,1)	(1.559,1)	(1.047,8)
Gross loss	196,6	3.926,9	1.785,2
Selling expenses	(36,0)	(718,1)	(498,6)
Administrative expenses	(20,6)	(411,5)	(329,4)
Other operating expense, net	(10,4)	(207,6)	(140,6)
Operating Loss (Profit)	129,7	2.589,7	816,6
Financial income	4,6	91,8	59,4
Financial expenses	(24,3)	(485,9)	(348,5)
Other financial expense	(6,8)	(136,4)	128,9
Net financial expense	(26,6)	(530,4)	(160,1)
Loss (profit) before taxes	103,1	2.059,3	656,5
Income tax	(30,5)	(608,4)	(235,1)
Loss (Profit) for the period	72,6	1.450,8	421,4
Basic and diluted earnings Loss (Profit) per share:			
Basic and diluted earnings (loss) profit per share	0,08	1,61	(1,33)

Los cuadros financieros han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de ARS 19,97 por dólar, al tipo de cambio promedio vendedor, para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, únicamente para conveniencia del lector.

Estado de Flujo de Efectivo Condensado Intermedio
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 y 2017

<i>En millones de Dólares y Pesos</i>	31.03.2018	31.03.2018	31.03.2017
	US\$	AR\$	AR\$
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
Resultado del ejercicio	72,7	1.450,8	421,4
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	6,4	128,3	97,5
Baja de propiedades, plantas y equipos	0,0	0,8	2,7
Intereses devengados netos	19,7	394,0	288,3
Diferencia de cambio	13,1	262,4	(73,9)
Impuesto a las ganancias	30,5	608,4	235,1
Aumento de provisión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos, neta de recupero	9,0	179,5	50,4
Resultado por medición a valor actual de créditos	0,0	0,1	0,1
Aumento de provisión para contingencias	6,6	131,3	66,3
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(6,9)	(138,5)	(58,3)
Devengamiento de planes de beneficios	1,9	37,6	25,2
Ingresos por contribuciones no sujetas a devolución	(0,0)	(0,9)	(0,2)
Constitución de Reserva por Plan de Compensación en Acciones	0,4	7,7	22,0
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento de créditos por ventas	(126,8)	(2.532,9)	(699,1)
Disminución de otros créditos	(0,4)	(7,2)	10,0
Aumento (Disminución) de inventarios	(4,7)	(93,7)	23,8
Disminución de ingresos diferidos	3,6	72,2	-
Disminución de deudas comerciales	87,7	1.751,7	143,5
Disminución de remuneraciones y cargas sociales a pagar	(14,1)	(281,3)	(179,3)
Disminución de planes de beneficios	(1,2)	(24,6)	(7,7)
(Disminución) Aumento de deudas fiscales	22,6	451,2	(246,3)
Disminución de otras deudas	16,6	331,7	31,5
Utilización de provisiones	(0,5)	(10,7)	(12,9)
Pago de impuesto a las ganancias	(1,5)	(29,0)	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	134,7	2.689,0	139,9

Los cuadros financieros han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de ARS 19,97 por dólar, al tipo de cambio promedio vendedor, para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, únicamente para conveniencia del lector.

Estado de Flujo de Efectivo Condensado Intermedio
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 y 2017

(Continuación)

<i>En millones de Dólares y Pesos</i>	31.03.2018 US\$	31.03.2018 AR\$	31.03.2017 AR\$
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Pago por adquisiciones de propiedades, plantas y equipos	(50,0)	(999,2)	(742,9)
Cobros por activos financieros	26,6	531,3	390,3
Pagos por activos financieros	(69,8)	(1.393,4)	(546,5)
Rescate (Suscripción) neto de Fondos Comunes de Inversión	(38,6)	(771,0)	570,8
Cobro de crédito por venta subsidiarias - SIESA	0,1	2,6	1,6
	<u>(131,7)</u>	<u>(2.629,8)</u>	<u>(326,7)</u>
(Disminución) Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>3,0</u>	<u>59,2</u>	<u>(186,8)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	4,1	82,9	258,6
Diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo	0,1	2,9	(3,1)
Disminución neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>3,0</u>	<u>59,2</u>	<u>(186,8)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>7,3</u>	<u>145,0</u>	<u>68,7</u>

Los cuadros financieros han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de ARS 19,97 por dólar, al tipo de cambio promedio vendedor, para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, únicamente para conveniencia del lector.

Estado de Flujo de Efectivo Condensado Intermedio
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 y 2017
(Continuación)


<i>En millones de Dólares y Pesos</i>	31.03.2018 US\$	31.03.2018 AR\$	31.03.2017 AR\$
---------------------------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Información complementaria

Actividades que no generan flujo de efectivo

Costos financieros capitalizados en propiedades, plantas y equipos	(5,1)	(101,4)	(65,1)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales	(11,2)	(224,4)	(158,1)

Los cuadros financieros han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de ARS 19,97 por dólar, al tipo de cambio promedio vendedor, para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, únicamente para conveniencia del lector.

	Contacto de relaciones con el inversor: Leandro Montero Director de Finanzas y Control Federico Mendez Gerente de Planeamiento y Relaciones con el Inversor
	Tel: +54 (11) 4346-5510

edenor^o

edenor.com