



Eficiencia y Cercanía

**REPORTE DE RESULTADOS**  
PRIMER TRIMESTRE 2020

**edenor**

 	<b>Resultados del primer trimestre de 2020</b>	
	<p>Ticker: <b>EDN</b>  <b>Ratio: 20 acciones Clase B = 1 ADR</b>  Capital neto de recompras:  <b>875 MM Acciones   43,8 MM ADR</b>  Capitalización neta de recompras<sup>1</sup>:  <b>ARS 16,3 mil millones   USD 137 millones</b></p>	<p><b>Contactos de relación con el inversor:</b>  Leandro Montero  <b>Director de Finanzas y Control</b>  Federico Mendez  <b>Gerente de Planeamiento y Relación con Inversores</b></p>
<p>ir.edenor.com   investor@edenor.com  Tel: +54 (11) 4346 -5511</p>		

**Buenos Aires, Argentina, 11 de mayo de 2020.** Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (NYSE/ BYMA: EDN) (“edenor” o “la Compañía” o “la Sociedad”), la mayor distribuidora de electricidad de Argentina en cantidad de clientes y ventas de energía informa los resultados de sus operaciones correspondientes al 1T20. Todas las cifras están indicadas en pesos argentinos en moneda constante y la información ha sido preparada de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), excepto por lo expresamente indicado en el Estado de resultados expresado en valores históricos.

**Información sobre la Conferencia Telefónica**

El martes 12 de mayo de 2020 a las 11.00 a.m. de Buenos Aires / 10.00 a.m. de Nueva York se llevará a cabo la conferencia telefónica para analizar los resultados del 1T20.

La presentación estará a cargo de Leandro Montero, Director de Finanzas y Control de **edenor**. Los interesados en participar deberán comunicarse al:

- + 1 (844) 204-8586 en los Estados Unidos;
- +1 (412) 317-6346 fuera de los Estados Unidos;
- +54 (11) 3984-5677 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 [ir.edenor.com](http://ir.edenor.com).

**1T 2020**  
**TELECONFERENCIA DE RESULTADOS**

**Para unirse a la conferencia por favor**  
[clic AQUÍ](#)  


<sup>1</sup> Cotización al 8/5/2020, ARS 18,60 por acción y USD 3,14 por ADR

## RESUMEN DE RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2020

En millones de Pesos <i>en moneda constante</i>	1T			
	2020	2019	Δ AR\$	Δ%
Ingresos por servicios	20.531	23.617	(3.086)	(13,1%)
EBITDA ajustado	2.928	1.794	1.134	63,2%
Resultado neto	720	194	526	270,7%
Inversiones	1.373	3.056	(1.683)	(55,1%)

Los **ingresos por servicios** disminuyeron un 13,1%, llegando a los ARS 20,531 millones en el 1T20, debido principalmente al congelamiento tarifario tanto del Valor Agregado de Distribución como del precio estacional trasladado a tarifa, que implicaron una caída de los ingresos en términos reales. Estos menores ingresos son consecuencia de la falta de aplicación del ajuste por inflación sobre el CPD en agosto 2019 y febrero 2020, y a un menor ajuste del precio de la energía (último del 5% en mayo 2019). Estos efectos fueron parcialmente compensados por un incremento en el volumen de ventas de energía y la continuidad del cobro de las cuotas por el diferimiento tarifario del período agosto 2018 - febrero 2019.

El **EBITDA ajustado** aumentó ARS 1.134 millones, alcanzando una ganancia de ARS 2.928 millones en el 1T20, en comparación a los ARS 1.794 millones en el mismo período del año anterior. La disminución en el margen bruto producto de las menores ventas en términos reales y el aumento de las pérdidas es compensada por menores gastos operativos principalmente por una fuerte reducción en las sanciones recibidas, tanto comerciales como de calidad de servicio técnico, lo que refleja la maduración de las inversiones realizadas en los últimos años. En cuanto a los ajustes del EBITDA el 1T19 cuenta con la actualización de sanciones correspondientes al período de transición.

El **resultado neto** acumuló una ganancia de ARS 720 millones en el 1T20, aumentando ARS 526 millones en comparación al mismo período de 2019. El resultado neto fue impulsado por mejoras en los resultados operativos, menores pérdidas financieras y un menor devengamiento de impuestos. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un menor resultado por RECPAM.

Las **inversiones** del 1T20 alcanzaron los ARS 1.373 millones y reflejan la readecuación del plan de inversiones original fijado por **edenor** para el período 2017-2021. Este cambio acompaña la caída en la demanda registrada en los últimos 3 años, y no afecta el cumplimiento de los indicadores de calidad de servicio. Aún más, la calidad de servicio alcanzada en los últimos años nos permite presentar indicadores mejores que los requeridos regulatoriamente.

---

## HECHOS RELEVANTES

### Emergencia Sanitaria:

#### Aislamiento social preventivo y obligatorio

En el marco de la emergencia sanitaria declarada producto del COVID-19 el Poder Ejecutivo Nacional (“PEN”) implementó una serie de medidas para disminuir la circulación de la población, disponiendo de esta manera el aislamiento social preventivo y obligatorio (“ASPO”), en sus distintas etapas desde el 20 de marzo, permitiendo la circulación sólo de aquellas personas vinculadas a la prestación de servicios y productos esenciales, entre los cuales se encuentra edenor, y las demás empresas que conforman el ciclo productivo de energía.

#### Medidas COVID-19 de edenor

En marco de la emergencia pública descrita anteriormente **edenor** ha focalizado todos sus esfuerzos en las acciones necesarias para proteger y cuidar la salud de sus empleados, proveedores y clientes, y con ello la continuidad del servicio público de distribución de energía eléctrica tan relevante y clave para sobrellevar el ASPO.

En este contexto, la Sociedad conformó un Comité de Crisis COVID-19 que incluye la participación de asesores en la materia para crear un Plan de Contingencia y Continuidad del Negocio, atendiendo la recomendación de los especialistas y las regulaciones oficiales.

Entre las medidas implementadas se encuentran la definición de protocolos de higiene, seguridad y salud para cada una de las actividades consideradas esenciales, la adopción de la modalidad de teletrabajo para más de 1.650 colaboradores y el refuerzo de los canales digitales y telefónicos para la atención de nuestros clientes. Se comenzó la operación simultánea del Centro de Control de la red en el centro de control de respaldo que contaba la compañía, con el fin de minimizar el contacto de los operadores de un área clave y sensible a nuestra operación.

Asimismo, mantenemos una comunicación fluida y permanente con el personal sobre recomendaciones y medidas de prevención que continuamos tomando, y evaluamos permanentemente la situación de nuestros proveedores y contratistas para asegurar el suministro de materiales y la sustentabilidad de sus operaciones. Muchos de estos cambios fueron facilitados por los trabajos de digitalización e inversión en tecnología que se realizaron en los últimos años y se intensificaron en el último tiempo.

En cuanto al área comercial, se cerraron las oficinas comerciales y se reasignaron las tareas del personal de estas, se suspendieron las actividades de lectura y se definieron parámetros de estimación acorde a la normativa vigente. Se focalizaron los esfuerzos en la atención remota, la funcionalidad y la promoción de los canales digitales, app y web edenordigital, que permiten la gestión integral de los clientes. A su vez se implementaron nuevos servicios en tiempo récord como la carga SOS para MIDE, el cobro por tarjeta de débito en edenordigital y los turnos On Line.

En cuanto a la gestión de cobranzas, realizamos un seguimiento permanente de la recaudación y el impacto que el cierre de las bocas presenciales de cobro ha tenido en los niveles de morosidad, el que ha mejorado ante la apertura reciente de las entidades externas de cobro. Sin embargo, aún se mantienen niveles elevados de morosidad en el cobro de nuestras facturas.

#### Suspensión de atención al público en oficinas comerciales

El 21 de marzo de 2020, mediante la Resolución N° 3/2020, el ENRE resolvió suspender en forma completa la atención al público procediendo al cierre de las oficinas comerciales de **edenor** durante el ASPO, a la vez que se implementa un sistema electrónico de atención comercial y de reclamos. Ante esta situación, se han habilitado nuevas

formas de cobro para clientes T2 y T3 mediante canales no presenciales, y se ha desarrollado un plan de contacto y gestión de cobro con nuestros clientes para acercarlos distintas alternativas de pago.

### **Suspensiones de la prestación del servicio**

El 25 de marzo de 2020, el PEN mediante el DNU N ° 311/2020 prohíbe a las empresas de servicios públicos suspender sus servicios a usuarios vulnerables por falta de pago de tres facturas consecutivas o alternativas, a partir del 1° de marzo de 2020, por un plazo de 180 días. Los usuarios que tengan un sistema prepago recibirán el servicio durante este plazo incluso si no realizan las recargas correspondientes. En cumplimiento de esta decisión del regulador, hemos puesto a disposición de nuestros clientes MIDE las cargas SOS a través de nuestra plataforma de edenordigital y centro de atención telefónica, las que representan aproximadamente el 4,1% de las cargas totales realizadas por los clientes MIDE, manteniendo el 95,1% restante el pago de cargas por los medios habituales.

### **Esquema de pago del servicio**

El 18 de abril de 2020 mediante la Resolución N°173/2020, el Ministerio de Desarrollo Productivo estableció que el servicio podrá ser pagadero hasta en 30 cuotas mensuales, la primera con vencimiento el 30 de septiembre de 2020. Esta resolución se limitada a un grupo específico de clientes detallados en la misma. Por su parte, el financiamiento puede aplicarse a la compra de energía al MEM asociada a estos consumos. Sin embargo, al día de la fecha los usuarios alcanzados por esta medida no han sido informados por el ente regulador.

### **Estimación de consumos**

Entre el 13 de abril y el 5 de mayo de 2020 el ENRE estableció mediante las Resoluciones N°3, N°318 y N°328/2020 la reglamentación de la estimación de los consumos hasta tanto no se cuente con la primera lectura de medidores. Mediante las mismas se autorizó a edenor a aplicar la metodología de validación de lecturas y estimaciones de consumos (“MVLEC”) de la Resolución ENRE N°209/2018 con las siguientes excepciones con el fin de reflejar una disminución sustancial de su consumo a valores mínimos operativos en el marco del ASPO: (i) para los usuarios de la categoría T1 residencial (T1R), se aplique el menor consumo registrado en los últimos 3 años previo a la emisión de la factura correspondiente al mismo periodo estimado, y; (ii) para los usuarios de la tarifa T1G, las estimaciones de lecturas según la MVLEC serán afectadas por un factor de afectación de actividad del 20%.

Por su parte, desde el 6 de mayo de 2020 la lectura de consumos de los grandes usuarios T2 y T3 ha sido considerada tarea esencial por parte del ENRE, por lo que realizada con las debidas precauciones, comenzó a normalizarse recientemente. A su vez, aquellos usuarios que cuenten con medidores que permitan la lectura por vía remota no se encontraran alcanzados. Finalmente, los usuarios podrán impugnar la estimación de lectura realizada, siempre y cuando declaren las diferencias con el consumo real, y solicitar la refacturación del período cuestionado.

### **Modificación a la Programación Estacional**

El 30 de abril de 2020 mediante la Resolución No. 70/2020 la Secretaría de Energía del Ministerio de Desarrollo Productivo determinó mantener los precios de referencia de potencia y precios estabilizados de energía anteriormente determinados por la Resolución No. 14/2019 para los períodos trimestrales comprendidos entre mayo y octubre de 2020.

### **Cambio de Calificación de Moody's**

El 8 de abril de 2020, en línea con el cambio de perspectivas de riesgo crediticio de Argentina, Moody's Investors Service resolvió modificar la calificación de las obligaciones negociables de la Sociedad con vencimiento en 2022 en escala nacional de Baa3 a Caa1, y en escala global de Caa1 a Caa3, como así también modificar la calificación de las acciones de la Sociedad de Categoría 2 a 3; siendo las perspectivas futuras negativas.

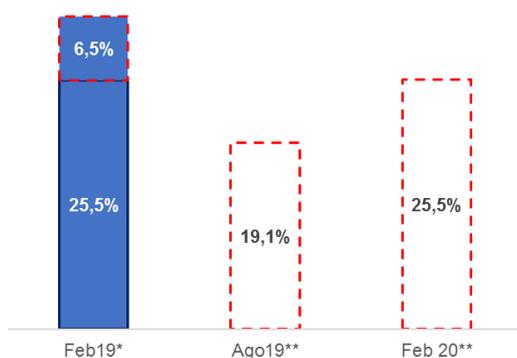
## PRINCIPALES RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2020

En millones de pesos en moneda constante	1T			
	2020	2019	ΔAR\$	Δ%
Ingresos por servicios	20.531	23.617	(3.086)	(13,1%)
Compras de energía	(12.809)	(15.504)	2.695	(17,4%)
<b>Margen bruto</b>	<b>7.722</b>	<b>8.113</b>	<b>(391)</b>	<b>(4,8%)</b>
Gastos operativos	(6.154)	(7.723)	1.569	(20,3%)
Otros egresos operativos	(57)	(407)	350	(85,9%)
<b>Resultado neto operativo</b>	<b>1.511</b>	<b>(16)</b>	<b>1.528</b>	<b>na</b>
Resultado financiero, neto	(1.622)	(3.091)	1.469	(47,5%)
RECPAM*	1.678	4.887	(3.209)	(65,7%)
Impuesto a las Ganancias	(847)	(1.586)	739	(46,6%)
<b>Resultado neto</b>	<b>720</b>	<b>194</b>	<b>526</b>	<b>270,7%</b>

\*Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda

Los **Ingresos por servicios** disminuyeron un 13,1% a ARS 20.531 millones en el 1T20 comparado con ARS 23.617 millones del 1T19. Esta disminución de ARS 3.086 millones se debe principalmente al congelamiento tarifario tanto del Valor Agregado de Distribución como del precio estacional trasladado a tarifa, que implicaron una caída de los ingresos en términos reales. La falta de aplicación del mecanismo de actualización sobre el CPD en agosto 2019 y febrero 2020 implica un impacto negativo en los ingresos por ARS 1.738 millones. Los menores ingresos también se deben a una menor facturación por la disminución en términos reales del costo pasado a tarifa de las compras de energía medidas en pesos por ARS 2.205 millones. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por un mayor volumen físico de ventas de electricidad y mayores ingresos correspondientes a la continuidad de cobro de las cuotas por el diferimiento tarifario del período agosto 2018 - febrero 2019 por ARS 743 millones y ARS 431 millones, respectivamente. Finalmente, entre los períodos de comparación se aplicó un único ajuste de CPD en marzo 2019 por un total de 32%, correspondientes al segundo semestre de 2018 y el diferimiento de la mitad del ajuste del primer semestre de 2018, más el reconocimiento por la postergación de dicho ajuste.

Es importante destacar que la Resolución No. 14/2019 establecía para agosto 2019 un incremento del precio estacional del 5% para demandas no residenciales y del 7% para grandes usuarios. Al no emitirse nuevos cuadros tarifarios dicho incremento no fue trasladado a tarifa y sí incluido en los pagos que Edenor hace a CAMMESA por un total de ARS 317 millones en el 1T20. A su vez, la falta de otorgamiento de los ajustes tarifarios en un contexto inflacionario como el observado en el año 2019 y 2020 tiene un impacto muy negativo en el Valor Agregado de Distribución ("VAD"), sumado a que la composición de la fórmula del CPD (la cual replica la estructura de costos de **edenor**) tiene una mayor ponderación del índice de salarios, y estuvo por debajo de la evolución del IPC e IPIM. A continuación, se resumen los ajustes al VAD por reconocimiento del incremento en los costos propios de distribución:



\* Incorporado a la tarifa en marzo 2019. 6,5% correspondiente al diferimiento del CPD de agosto 18.

\*\* Ajustes postergados por Acuerdo de Mantenimiento de Tarifa y Ley 27.541 de Solidaridad y Reactivación Productiva hasta junio 2020.

	1T 2020			1T 2019			Variación	
	GWh	Part. %	Clientes	GWh	Part. %	Clientes	% GWh	% Clientes
Residenciales *	2.194	42,2%	2.762.301	2.081	41,5%	2.704.169	5,4%	2,1%
Comerciales pequeños	466	9,0%	322.303	437	8,7%	323.470	6,6%	(0,4%)
Comerciales medianos	409	7,9%	31.008	410	8,2%	31.909	(0,4%)	(2,8%)
Industriales	922	17,7%	6.847	894	17,8%	6.881	3,2%	(0,5%)
Sistema de peaje	920	17,7%	692	920	18,3%	692	(0,0%)	0,0%
Otros								
Alumbrado público	155	3,0%	21	161	3,2%	21	(3,4%)	0,0%
Asent. y barrios carenciados	137	2,6%	473	114	2,3%	466	19,7%	1,5%
<b>Total</b>	<b>5.203</b>	<b>100%</b>	<b>3.123.645</b>	<b>5.017</b>	<b>100%</b>	<b>3.067.608</b>	<b>3,7%</b>	<b>1,8%</b>

\* 566.690 clientes tienen el beneficio de la Tarifa Social

El volumen de ventas de energía aumentó un 3,7%, alcanzando los 5.203 GWh en el 1T20 comparado con 5.017 GWh en el mismo periodo de 2019. Este aumento se debió principalmente a aumentos en los consumos del 5,4% para usuarios residenciales, 3,2% para pequeños y medianos comercios y 3,2% para Industriales. La demanda residencial aumentó 113 GWh principalmente debido a la mayor temperatura media en marzo de 3°C mayor respecto del año anterior. La mejora en los usuarios comerciales pequeños y medianos fue de 27 GWh principalmente por una comparación contra un trimestre de baja actividad comercial el año anterior, mientras que el aumento de las grandes demandas fue de 28 GWh producto de la mejora de la actividad industrial a partir de los últimos meses del 2019 que se puede ver reflejada en la recuperación del índice de producción industrial para el periodo, hasta la irrupción de la crisis por COVID-19. Adicionalmente, parte de la mejora en el volumen de ventas puede explicarse por el atraso en la actualización tarifaria. Es importante señalar que, ante la declaración de pandemia por el CODIV19, el Estado Nacional mediante el Decreto 297/20 estableció a partir del 20 de marzo el “aislamiento social, preventivo y obligatorio” que tuvo como consecuencia una reducción en la demanda total en los últimos días del trimestre. Esta reducción se verifica en las demandas comerciales e industriales, parcialmente compensada por un aumento en la demanda residencial.

Por otro lado, la base de clientes de edenor se incrementó en un 1,8% principalmente por el incremento de los clientes residenciales en parte como consecuencia de las acciones de disciplina de mercado implementadas y a la instalación durante el último año de casi 57.000 medidores integrados de energía que en su mayoría fueron destinados a regularizar suministros clandestinos.

Las **compras de energía** disminuyeron un 17,4% a ARS 12.809 millones en el 1T20 comparado con ARS 15.504 millones en el mismo periodo de 2019. Dicha caída de ARS 2.695 millones se debe principalmente a una disminución en el precio medio de compra en términos reales de un 22%, que generó menores compras por ARS 3.035 millones, como consecuencia de la entrada en vigencia de los nuevos precios estacionales de referencia de la energía aplicables a partir de mayo y agosto de 2019, según lo dispuesto por la Resolución No. 14/2019 de la Secretaria de Recursos Renovables y Mercado Eléctrico, pero que no reflejaban el incremento de precios de la economía. Esta disminución fue parcialmente compensada por un aumento del 4,6% en el volumen de energía neto de pérdidas por el aumento en la demanda, valorizado en aproximadamente ARS 514 millones. A su vez, 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 el 51% del costo real de generación del sistema en el 1T20. Adicionalmente, la tasa de pérdidas de energía aumentó, pasando a 18,4% en el 1T20 respecto del 17,4% registrado el mismo trimestre del año pasado, principalmente generado por un aumento en el incentivo al fraude como consecuencia de la recesión económica. A su vez, el costo asociado a las pérdidas disminuyó en un 14,1% en términos reales, provocando menores compras por ARS 174 millones a pesar del aumento en GWh de estas.

Es importante destacar que en los últimos años **edenor** ha sufrido el deterioro sistemático de la situación patrimonial y financiera como consecuencia del atraso tarifario, el aumento de los costos operativos, la caída en la demanda y el aumento del hurto de energía. Por su parte, el surgimiento de la pandemia a nivel mundial generó diversas consecuencias en las actividades económicas a nivel global, las cuales, impactaron directamente sobre las actividades de edenor generando una merma en la recaudación y una disminución de la demanda, motivo por el cual hemos visto la necesidad de postergar parcialmente los pagos a CAMMESA por la energía adquirida en el Mercado Eléctrico Mayorista a partir de los vencimientos operados durante el mes de marzo de 2020.

Los **gastos operativos** disminuyeron un 20,3%, alcanzando ARS 6.154 millones en el 1T20 comparado con ARS 7.723 millones en el 1T19. Esto se explica principalmente por la disminución en el cargo por sanciones por ARS 1.604 millones como consecuencia de la mejora en la calidad de servicio experimentada. y en segundo lugar por la actualización de sanciones registradas en el 1T19 por ARS 485 millones, luego incluidas en el acuerdo de regularización de pasivos.

En millones de Pesos en moneda constante	1T			
	2020	2019	ΔAR\$	Δ%
Remuneraciones y cargas sociales	(2.148)	(2.277)	129	(5,6%)
Planes de pensión	(131)	(16)	(115)	723,7%
Gastos de comunicaciones	(96)	(119)	23	(19,2%)
Previsión para desv. de créditos por ventas y otros créditos	(417)	(260)	(158)	60,7%
Consumo de materiales	(413)	(526)	113	(21,5%)
Alquileres y seguros	(58)	(66)	8	(11,9%)
Servicio de vigilancia	(63)	(134)	71	(52,8%)
Honorarios y retribuciones por servicios	(1.327)	(1.425)	98	(6,9%)
Amortizaciones de activos por derecho de uso	(67)	0	(67)	na
Relaciones públicas y marketing	(0)	(12)	12	(96,3%)
Publicidad y auspicios	(0)	(6)	6	(96,3%)
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	(1.281)	(1.231)	(50)	4,1%
Honorarios directores y síndicos	(8)	(8)	(1)	10,2%
Sanciones ENRE	159	(1.445)	1.604	(111,0%)
Impuestos y tasas	(299)	(198)	(101)	50,7%
Diversos	(3)	(1)	(2)	121,9%
<b>Total</b>	<b>(6.154)</b>	<b>(7.723)</b>	<b>1.569</b>	<b>(20,3%)</b>

El **resultado financiero** presentó una disminución en las pérdidas del 47,5% alcanzando los ARS 1.622 millones en el 1T20 en comparación con ARS 3.091 millones en el 1T19. Dicha diferencia se debe principalmente a una reducción de ARS 1.156 millones en el devengamiento de intereses comerciales por la deuda con CAMMESA producto de la regularización de obligaciones registrada en el segundo trimestre de 2019 y a menores pérdidas por diferencias de cambio por ARS 526 millones producto de una menor devaluación del peso respecto del dólar estadounidense en el 1T20 en comparación al mismo período de 2019. Estos resultados fueron parcialmente compensados por un cambio negativo en el valor razonable de los activos financieros por ARS 285 millones.

El **resultado neto** aumentó ARS 526 millones, alcanzando los ARS 720 millones en el 1T20 contra ARS 194 millones en el mismo período de 2019. Esta diferencia obedece a mejores resultados operativos y financieros por ARS 1528 millones y ARS 1.469 millones, respectivamente sumado a un menor devengamiento del impuesto a las ganancias por ARS 739 millones. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por un menor resultado por RECPAM en el 1T20 por 3.209 millones.

#### EBITDA ajustado

El EBITDA ajustado del 1T20 registró una ganancia de ARS 2.928 millones, ARS 1.134 millones mayor al mismo periodo de 2019. Los ajustes corresponden a la actualización de sanciones correspondientes al período de transición y a intereses comerciales.

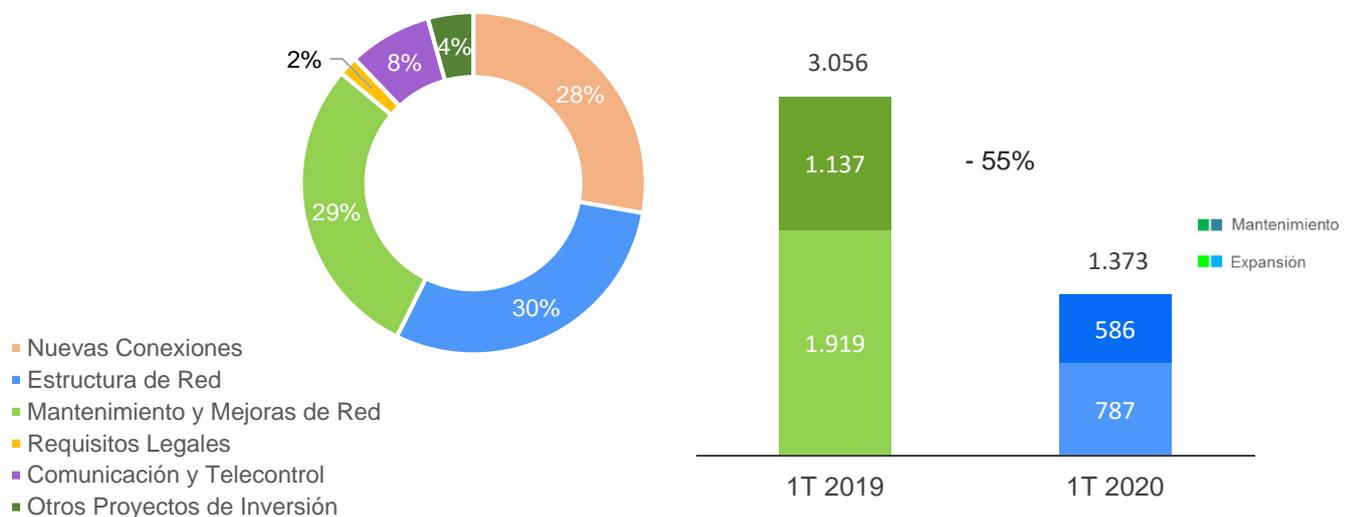
En millones de Pesos en moneda constante	1T			
	2020	2019	Δ AR\$	Δ %
Resultado operativo	1.511	(16)	1.528	na
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	1.348	1.231	117	9,5%
<b>EBITDA</b>	<b>2.860</b>	<b>1.215</b>	<b>1.645</b>	<b>135,4%</b>
Sanciones - Actualización (*)	-	485	(485)	na
Intereses comerciales	68	94	(26)	-27,6%
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>2.928</b>	<b>1.794</b>	<b>1.134</b>	<b>63,2%</b>

(\*) El acuerdo de regularización de obligaciones firmado el 10 de mayo de 2019 discontinuó la actualización de sanciones correspondientes al periodo de transición (2006-2016).

### Inversiones en Bienes de Capital

Las inversiones en Bienes de Capital de **edenor** durante el 1T20 totalizaron ARS 1.373 millones comparado con ARS 3.056 millones en el 1T19. Las inversiones durante el período fueron las siguientes:

- ARS 382 millones en nuevas conexiones;
- ARS 405 millones en mejoras en la estructura de la red;
- ARS 395 millones en mantenimiento;
- ARS 25 millones en requisitos legales;
- ARS 107 millones en comunicaciones y telecontrol;
- ARS 58 millones en otros proyectos de inversión.

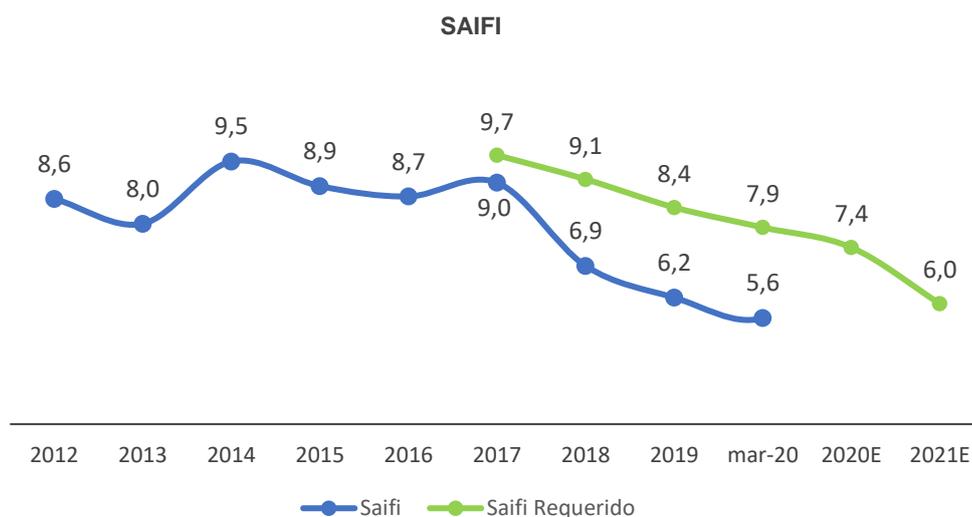
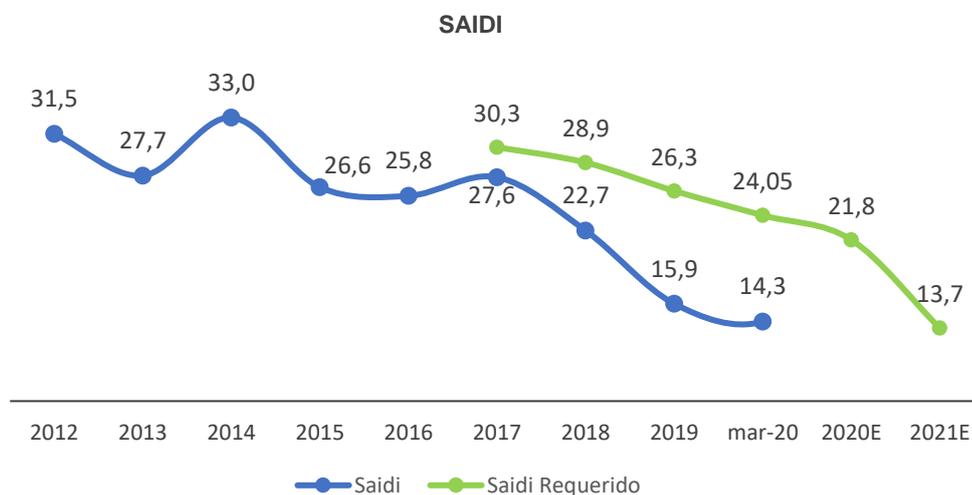


La reducción de las inversiones fue de un 55,1% respecto al mismo período del año anterior y obedece principalmente a la desaceleración del plan fijado por **edenor** como consecuencia de los menores ingresos producto de la caída en los volúmenes de venta y la postergación de los ajustes tarifarios. El foco del plan se mantiene en las inversiones que hacen a la mejora en la calidad de servicio, lo que puede verse en el cumplimiento de las curvas de calidad exigidas por el regulador en la RTI.

## Estándares de Calidad del Servicio

Los estándares de calidad se miden a través de la duración y la frecuencia de las interrupciones en la prestación del servicio utilizando los indicadores SAIDI y SAIFI. SAIDI se refiere a la duración de las interrupciones, mide la cantidad de horas que un usuario está sin servicio por año. SAIFI se refiere a la frecuencia de las interrupciones, mide la cantidad de veces que un usuario está sin servicio por año.

Al cierre del primer trimestre de 2020 los indicadores SAIDI y SAIFI para los últimos 12 meses fueron de 14,3 horas y 5,6 cortes por año, mejorando un 34,4% y 17,2%, respectivamente comparados con el mismo período del año anterior. A su vez los indicadores son un 40,5% y 28,6% menores a lo requerido por la RTI. Esta recuperación en el servicio se debe principalmente al ambicioso plan de inversión que ha realizado la empresa desde la RTI. El éxito de este plan puede verse reflejado en el hecho que estos indicadores están sobre cumpliendo el sendero de mejora de calidad de servicio establecido por el regulador.

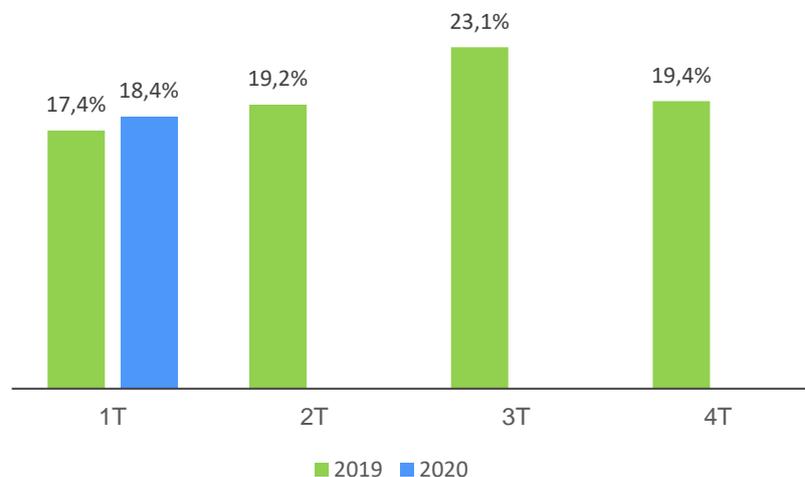


## Pérdidas de Energía

En el 1T20, las pérdidas de energía aumentaron a 18,4% en comparación con 17,4% en el mismo periodo de 2019 alentadas por el mayor incentivo al fraude como consecuencia de la recesión económica. Por otro lado, el costo asociado a las pérdidas disminuyó en un 14,1% en términos reales, provocando una mejora de ARS 174 millones de a pesar del aumento en GWh de estas. Es importante destacar que a partir del 20 de marzo de este año, luego de la aplicación del ASPO, no se cuenta con mediciones reales de los consumos por la suspensión inicial de la actividad de lectura de medidores, por lo que los valores son parcialmente estimados.

Durante el último año se crearon equipos multidisciplinarios para trabajar sobre nuevas soluciones a las pérdidas de energía, se continuó con las actividades destinadas a reducir las mismas y se utilizaron herramientas analíticas e inteligencia artificial para lograr mejoras en la efectividad del direccionamiento de inspecciones. Se continuó con las tareas de Disciplina de Mercado (DIME) con el objetivo de detectar y normalizar conexiones irregulares, fraudes y hurtos de energía y se profundizó la instalación de Medidores de Inclusión (Medidor Integrado de Energía – MIDE) a más usuarios.

Durante el último año se efectuaron aproximadamente 536.000 inspecciones de medidores en Tarifa 1 con un 53% de efectividad y se instalaron 57.000 MIDE. En cuanto al recupero de energía, además de la normalización de clientes con MIDE se realizó la normalización de clientes clandestinos con medidores convencionales. En todos los casos se ha observado una llamativa tasa de reincidencia en el fraude. A pesar de estas medidas las pérdidas continuaron aumentando como consecuencia de una mayor cantidad de conexiones clandestinas producto del impacto de la recesión económica.



## Endeudamiento

Al 31 de marzo de 2020, el capital pendiente de amortización de deuda financiera denominada en dólares es de USD 162,1 millones, mientras que la deuda neta asciende a USD 98,9 millones. La deuda financiera se compone de USD 137,1 millones correspondientes a las Obligaciones Negociables con vencimiento en 2022, neto de recompras, y USD 25,0 millones a la deuda bancaria tomada con el Industrial and Commercial Bank of China (ICBC) Dubai Branch. Actualmente ambos pasivos cuentan con una tasa de interés fija. Con posterioridad al cierre de los estados financieros el 15 de abril se realizó el pago del tercer vencimiento de capital del préstamo con el ICBC por USD 12,5 millones junto con los intereses correspondientes al período. A su vez, el 6 de mayo se realizaron recompras de la ON 2022 por un valor nominal de USD 690 mil a un precio promedio de USD 59,3.

---

## **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 (en GWh). 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 9 millones de habitantes en una superficie de 4.637 kilómetros cuadrados. En 2019, **edenor** vendió 19.974 GWh de electricidad y compró 24.960 GWh (Incluida la demanda del sistema de peaje), registrando ingresos por servicios por ARS 97 mil millones ajustados por inflación a marzo 2020. A su vez la sociedad obtuvo un resultado neto positivo por ARS 13 mil millones ajustado por inflación a marzo 2020.

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 económicos 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](mailto:investor@edenor.com)**  
**[www.edenor.com](http://www.edenor.com)**

**Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio**  
**al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019**  
**Valores expresados en moneda constante**

<i>En millones de Pesos en moneda constante</i>	31.3.2020 AR\$	31,12,2019 AR\$	31.3.2020 AR\$	31,12,2019 AR\$
<b>ACTIVO</b>			<b>PATRIMONIO</b>	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			Capital social	875 875
Propiedades, plantas y equipos	108.931	108.883	Ajuste sobre capital social	28.560 28.560
Participación en negocios conjuntos	11	12	Prima de emisión	398 398
Activo por impuesto diferido	268	280	Acciones propias en cartera	31 31
Otros créditos	24	28	Ajuste acciones propias en cartera	611 611
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>109.233</b>	<b>109.204</b>	Costo de adquisición de acciones propias	(2.411) (2.411)
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			Reserva legal	1.386 1.386
Inventarios	1.793	2.071	Reserva facultativa	21.318 21.318
Otros créditos	291	311	Otros resultados integrales	(232) (232)
Créditos por ventas	14.962	13.393	Resultados acumulados	13.763 13.043
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1.931	2.999	<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>64.300 63.580</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.540	440		
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>21.516</b>	<b>19.215</b>	<b>PASIVO</b>	
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>130.749</b>	<b>128.418</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
			Deudas comerciales	411 397
			Otras deudas	5.232 4.321
			Préstamos	8.826 8.811
			Ingresos diferidos	269 290
			Remuneraciones y cargas soc. a pagar	274 259
			Planes de beneficios	627 563
			Pasivo por impuesto diferido	21.740 21.557
			Impuesto a las ganancias a pagar	664 -
			Previsiones	1.914 2.217
			<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>39.957 38.415</b>
			<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
			Deudas comerciales	15.906 13.652
			Otras deudas	2.809 3.866
			Préstamos	2.023 1.783
			Instrumentos financieros derivados	254 221
			Ingresos diferidos	5 6
			Remuneraciones y cargas soc. a pagar	2.036 2.587
			Planes de beneficios	51 55
			Impuesto a las ganancias a pagar, neto	1.665 2.117
			Deudas fiscales	1.521 1.907
			Previsiones	222 230
			<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>26.493 26.424</b>
			<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>66.449 64.838</b>
			<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO</b>	<b>130.749 128.418</b>

**Estado de Resultados Integrales Condensado Intermedio**  
**por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y 2019**

**Valores expresados en moneda constante**

<i>En millones de Pesos en moneda constante</i>	31.3.2020 AR\$	31.3.2019 AR\$
<b>Operaciones continuas</b>		
Ingresos por servicios	20.531	23.617
Compras de energía	(12.809)	(15.504)
<b>Subtotal</b>	<b>7.722</b>	<b>8.113</b>
Gastos de transmisión y distribución	(3.626)	(4.514)
<b>Resultado bruto</b>	<b>4.096</b>	<b>3.599</b>
Gastos de comercialización	(1.701)	(2.231)
Gastos de administración	(827)	(978)
Otros egresos operativos, netos	(57)	(407)
<b>Resultado operativo</b>	<b>1.511</b>	<b>(16)</b>
Ingresos financieros	343	266
Gastos financieros	(1.215)	(2.417)
Otros resultados financieros	(749)	(939)
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(1.622)</b>	<b>(3.091)</b>
RECPAM	1.678	4.887
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.567</b>	<b>1.780</b>
Impuesto a las ganancias	(847)	(1.586)
<b>Resultado del ejercicio por operaciones continuas</b>	<b>720</b>	<b>194</b>
<b>Resultado por acción básico y diluido</b>		
Resultado por acción operaciones continuas	0,82	0,22

**Estado de Resultados Integrales Condensado Intermedio**  
**por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y 2019**  
**Expresado en valores históricos**

<i>En millones de Pesos en valores históricos</i>	<b>31.3.2020</b> AR\$	<b>31.3.2019</b> AR\$
<b>Operaciones continuas</b>		
Ingresos por servicios	20.184	15.377
Compras de energía	(12.586)	(10.085)
<b>Subtotal</b>	<b>7.598</b>	<b>5.292</b>
Gastos de transmisión y distribución	(2.580)	(2.274)
<b>Resultado bruto</b>	<b>5.018</b>	<b>3.018</b>
Gastos de comercialización	(1.549)	(1.389)
Gastos de administración	(697)	(556)
Otros egresos operativos, netos	(11)	(265)
<b>Resultado operativo</b>	<b>2.761</b>	<b>808</b>
Ingresos financieros	337	172
Gastos financieros	(1.242)	(1.592)
Otros resultados financieros	(698)	(619)
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(1.604)</b>	<b>(2.039)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.157</b>	<b>(1.231)</b>
Impuesto a las ganancias	(791)	316
<b>Resultado del ejercicio por operaciones continuas</b>	<b>366</b>	<b>(914)</b>
<b>Resultado por acción básico y diluído</b>		
Resultado por acción operaciones continuas	0,42	(1,03)

**Estado de Flujo de Efectivo Condensado Intermedio**  
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y 2018

Valores expresados en moneda constante

<i>En millones de Pesos en moneda constante</i>	31.3.2020	31.3.2019
	AR\$	AR\$
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas</b>		
Resultado del ejercicio	720	194
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>	2.614	1.615
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Aumento de créditos por ventas	(2.585)	(4.640)
Aumento de deudas comerciales	2.516	5.107
Pago de impuesto a las ganancias	(322)	(91)
Otros	(834)	(1.299)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>2.108</b>	<b>888</b>
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>86</b>	<b>(163)</b>
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>(66)</b>	<b>(776)</b>
<b>(Disminución) Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>2.128</b>	<b>(52)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	440	46
Diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo	(20)	107
Res por exp la inflación efectivo y equivalentes de efectivo	(9)	3
Disminución neto del efectivo y equivalentes de efectivo	2.128	(52)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	<b>2.540</b>	<b>104</b>
<b>Información complementaria</b>		
<b>Actividades que no generan flujo de efectivo</b>		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales	(316)	(1.091)



**Contacto de relaciones con el inversor:**

Leandro Montero

**Director de Finanzas y Control**

Federico Mendez

**Gerente de Planeamiento y Relaciones con Inversores**

investor@edenor.com | Tel: +54 (11) 4346-5511

edenor<sup>o</sup>

edenor.com