





Eficiencia y Cercanía

**REPORTE DE RESULTADOS**  
CUARTO TRIMESTRE 2019

**edenor**

 	<b>Resultados del cuarto trimestre de 2019</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 17,5 mil millones   USD 211 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 -5510</p>

**Buenos Aires, Argentina, 6 de marzo 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 4T19. 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 lunes 9 de marzo 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 4T19.

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).

**4T 2019**  
**TELECONFERENCIA DE RESULTADOS**

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


<sup>1</sup> Cotización al 5/3/2020, ARS 20,00 por acción y USD 4,82 por ADR

## RESUMEN DE RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE 2019

En millones de Pesos en moneda constante	12 Meses			4T		
	2019	2018	Δ%	2019	2018	Δ%
Ingresos por servicios	89.944	86.040	4,5%	18.072	16.399	10,2%
EBITDA	8.387	9.999	(16,1%)	141	(1.959)	na
EBITDA ajustado	9.650	13.248	(27,2%)	277	(311)	na
Resultado neto	12.134	6.608	83,6%	(1.754)	(1.322)	32,6%
Inversiones	9.919	13.147	(24,6%)	2.553	5.182	(50,7%)

Los **ingresos por servicios** aumentaron un 10,2%, llegando a los ARS 18,1 mil millones en el 4T19, principalmente debido a una mayor facturación por el incremento del precio estacional de la electricidad y el mayor volumen físico de ventas. Asimismo, se registraron en el cuarto trimestre 2019 los ingresos correspondientes a las cuotas por el diferimiento tarifario del período agosto 2018 - febrero 2019 y cobros por recupero de topes de tarifa social no registrados en el mismo período del año anterior. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el menor aumento del CPD en comparación a la inflación producto del atraso en la actualización de tarifas.

El **EBITDA** aumentó ARS 2,1 mil millones alcanzando una ganancia de ARS 141 millones en el 4T19 contra una pérdida de ARS 1.959 millones en el mismo período del año anterior. El margen bruto mejora levemente producto de un mayor volumen de ventas neto de mayores pérdidas de energía. Adicionalmente, se observan menores gastos operativos por una fuerte reducción en sanciones.

El **EBITDA ajustado** aumentó ARS 589 millones, alcanzando un monto de ARS 277 millones en el 4T19, en línea con el aumento del EBITDA e incluyendo los ajustes por sanciones extraordinarias de otros períodos para el 4T18 e intereses comerciales.

El **resultado neto** acumuló una pérdida de ARS 1.754 millones en el 4T19, disminuyendo ARS 432 millones en comparación al mismo período de 2018. Los mejores resultados operativos y financieros fueron superados por un mayor impacto del ajuste por inflación en el 4T18 y un mayor devengamiento de impuestos.

Las **inversiones** del 4T19 alcanzaron los ARS 1,9 mil 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

### Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva

El 23 de diciembre de 2019, el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) promulgó la Ley 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de la Emergencia Pública, reglamentada por los Decretos No. 58 y 99/19, se declaró la emergencia pública en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, energética, sanitaria y social. Adicionalmente, se facultó al PEN a mantener las tarifas de electricidad y gas natural que estén bajo jurisdicción federal e iniciar un proceso de renegociación de la Revisión Tarifaria Integral vigente o iniciar una revisión de carácter extraordinario, en un plazo máximo de 180 días, propendiendo a una reducción de la carga real sobre hogares, comercios e industrias para el año 2020. Se invitó a las provincias a adherir a estas políticas de mantenimiento de los cuadros tarifarios y renegociación o revisión de carácter extraordinario de las tarifas en sus respectivas jurisdicciones.

Mediante la misma se facultó al PEN a intervenir administrativamente el ENRE por el término de un año y se dispuso que, durante la duración de la emergencia declarada, el ENRE mantendrá su competencia sobre el servicio público de distribución de energía eléctrica de edenor.

En este contexto, el 27 de diciembre de 2019 el ENRE instruyó a la Sociedad para que se abstenga de aplicar a partir del 1° de enero de 2020 los cuadros tarifarios resultantes de lo establecido en el Acuerdo de Mantenimiento de Cuadros Tarifarios, celebrado entre la Sociedad y el Estado Nacional con fecha 19 de septiembre de 2019, toda vez que éste ha perdido su aplicabilidad por la emergencia tarifaria dispuesta en la mencionada ley, manteniendo su vigencia el cuadro tarifario aprobado por la Resolución ENRE No. 104/19 del 30 de abril de 2019.

### Cambio de Calificación de Standard & Poors Global Ratings

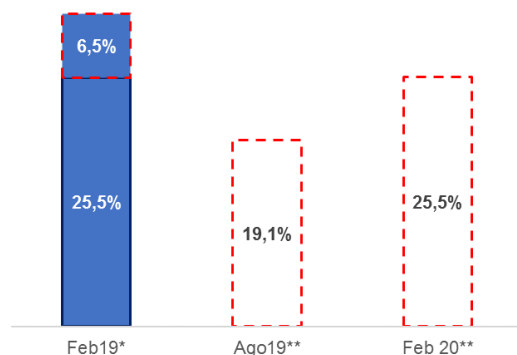
El 14 de enero de 2020, S&P Global Ratings bajó las calificaciones de **edenor** en Escala Nacional a 'raBB-' desde 'raBBB' manteniendo la tendencia negativa. A su vez bajó la calificación de Edenor en escala global de 'B-' a 'CCC+' ambas con tendencia negativa. La baja de la calificación refleja un contexto macroeconómico volátil e incertidumbre respecto de los ajustes tarifarios.

## PRINCIPALES RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2019

En millones de pesos en moneda constante	12 Meses			4T		
	2019	2018	Δ%	2019	2018	Δ%
Ingresos por servicios	89.944	86.040	4,5%	18.072	16.399	10,2%
Compras de energía	(57.042)	(49.015)	16,4%	(11.852)	(10.462)	13,3%
Margen bruto	32.902	37.025	(11,1%)	6.220	5.937	4,8%
Gastos operativos	(27.335)	(28.936)	(5,5%)	(6.936)	(8.224)	(15,7%)
Otros egresos operativos	(1.969)	(2.029)	(2,9%)	(323)	(688)	(53,0%)
Resultado neto operativo	3.598	6.060	(40,6%)	(1.040)	(2.974)	(65,0%)
Acuerdo regularización de obligaciones	17.095	-	na	-	-	na
Resultado financiero, neto	(9.077)	(9.642)	(5,9%)	(1.777)	(3.629)	(51,0%)
RECPAM	11.192	13.076	(14,4%)	1.672	3.630	(53,9%)
Impuesto a las Ganancias	(10.674)	(2.887)	269,7%	(610)	1.651	na
<b>Resultado neto</b>	<b>12.134</b>	<b>6.608</b>	<b>84%</b>	<b>(1.754)</b>	<b>(1.322)</b>	<b>32,6%</b>

Los **Ingresos por servicios** aumentaron un 10,2% a ARS 18.072 millones en el 4T19 comparado con ARS 16.399 millones del 4T18 a pesar de la postergación del ajuste de CPD de agosto 2019. Este aumento de ARS 1.673 millones se debe principalmente a una mayor facturación por el incremento del costo pasado a tarifa de las compras de energía medidas en pesos por ARS 951 millones. A su vez, en el trimestre se reconocieron ingresos no registrados en el 4T18 correspondientes a las cuotas por el diferimiento tarifario del período agosto 2018 - febrero 2019 por ARS 776 millones y mayores cobros por recupero de topes de tarifa social por ARS 482 millones. Adicionalmente, el mayor volumen físico de ventas de electricidad incrementó los ingresos por ARS 307 millones. En contraposición, la falta de aplicación del ajuste por inflación sobre el CPD desde agosto 2019 disminuyó los ingresos por ARS 670 millones. A su vez se generaron menores cobros en concepto del ingreso diferido en 48 cuotas devengado durante el período febrero 2017 - enero 2018 por ARS 174 millones. Finalmente, entre los períodos de comparación se aplicó un único ajuste de CPD 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 295 millones en el 4T19. A su vez, la falta de otorgamiento de los ajustes tarifarios en un contexto inflacionario como el observado en el año 2019 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.

\*\* Ajuste postergado por Acuerdo de Mantenimiento de Tarifa y Ley de Solidaridad hasta junio 2020.

	12 Meses 2019			12 Meses 2018			Variación	
	GWh	Part. %	Clientes	GWh	Part. %	Clientes	% GWh	% Clientes
Residenciales *	8.372	41,9%	2.758.162	8.948	42,3%	2.677.554	(6,4%)	3,0%
Comerciales pequeños	1.692	8,5%	322.036	1.810	8,5%	322.711	(6,5%)	(0,2%)
Comerciales medianos	1.549	7,8%	31.077	1.668	7,9%	32.088	(7,1%)	(3,2%)
Industriales	3.503	17,5%	6.830	3.646	17,2%	6.857	(3,9%)	(0,4%)
Sistema de peaje	3.569	17,9%	684	3.823	18,1%	699	(6,7%)	(2,1%)
Otros								
Alumbrado público	713	3,6%	21	724	3,4%	21	(1,5%)	0,0%
Asent. y barrios carenciados	575	2,9%	469	553	2,6%	456	3,9%	2,9%
<b>Total</b>	<b>19.974</b>	<b>100%</b>	<b>3.119.279</b>	<b>21.172</b>	<b>100%</b>	<b>3.040.386</b>	<b>(5,7%)</b>	<b>2,6%</b>

	4T 2019			4T 2018			Variación	
	GWh	Part. %	Clientes	GWh	Part. %	Clientes	% GWh	% Clientes
Residenciales *	1.868	39,4%	2.758.162	1.800	38,7%	2.677.554	3,8%	3,0%
Comerciales pequeños	419	8,8%	322.036	409	8,8%	322.711	2,6%	(0,2%)
Comerciales medianos	384	8,1%	31.077	386	8,3%	32.088	(0,4%)	(3,2%)
Industriales	883	18,6%	6.830	865	18,6%	6.857	2,1%	(0,4%)
Sistema de peaje	913	19,2%	684	920	19,8%	699	(0,8%)	(2,1%)
Otros								
Alumbrado público	155	3,3%	21	159	3,4%	21	(2,6%)	0,0%
Asent. y barrios carenciados	124	2,6%	469	114	2,5%	456	8,3%	2,9%
<b>Total</b>	<b>4.745</b>	<b>100%</b>	<b>3.119.279</b>	<b>4.652</b>	<b>100%</b>	<b>3.040.386</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,6%</b>

\* 561.915 clientes tienen el beneficio de la Tarifa Social

El **volumen de ventas de energía** aumentó un 2,0%, alcanzando los 4.745 GWh en el 4T19 comparado con 4.652 GWh en el mismo periodo de 2018. Este aumento se debió principalmente a aumentos en los consumos del 3,8% para usuarios residenciales, 1,1% para pequeños y medianos comercios y 0,6% para grandes demandas (industriales y peaje). La demanda residencial aumentó principalmente debido a la mayor temperatura media en noviembre y diciembre, 0,6°C y 0,5°C mayor, respectivamente. La mejora en los usuarios comerciales pequeños obedece a la leve recuperación de la actividad comercial mientras que el aumento de las grandes demandas es producto de la mejora de la actividad industrial en los últimos meses del año que se puede ver reflejada en la recuperación del IPI (índice de producción industrial). Adicionalmente, parte de la mejora en el volumen de ventas se explica por el atraso en la actualización tarifaria. Por otro lado, la base de clientes de **edenor** se incrementó en un 2,6% principalmente por el incremento de los clientes residenciales que aumentaron por sobre el crecimiento histórico como consecuencia de las acciones de disciplina de mercado implementadas y a la instalación durante el último año de más de 75.000 medidores integrados de energía que en su mayoría fueron destinados a regularizar suministros clandestinos. En contraposición, la cantidad de usuarios comerciales sufrió una baja por la reducción en el nivel de actividad durante el último año.

Las **compras de energía** aumentaron un 13,3% a ARS 11.852 millones en el 4T19 comparado con ARS 10.462 millones en el mismo periodo de 2018. Dicho aumento de ARS 1.390 millones se debe principalmente a un incremento en el precio medio de compra en términos reales de un 9,8%, que generó un impacto de ARS 973 millones, como consecuencia de la entrada en vigencia de los nuevos precios estacionales de referencia de la energía aplicables a partir de febrero, mayo y agosto de 2019, según lo dispuesto por la Resolución No. 366/2018 y Resolución No. 14/2019 de la Secretaría de Recursos Renovables y Mercado Eléctrico. A su vez se registró un aumento del 2,6% en el volumen de energía neto de pérdidas por el aumento en la demanda, valorizado en aproximadamente ARS 274 millones. 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 el 50% del costo real de generación del sistema en el 4T19. Adicionalmente, la tasa de pérdidas de energía aumentó, pasando a 19,4% en el 4T19 respecto del 17,1% registrado el mismo trimestre del año pasado, principalmente generado por un aumento en el incentivo al fraude como consecuencia de la recesión económica y el impacto de los aumentos tarifarios del año pasado. A su vez, el costo asociado a estas pérdidas aumentó en un 14,6% en términos reales, arribando a los ARS 144 millones, principalmente producto de la aplicación del nuevo precio estacional para su determinación.

Los **gastos operativos** disminuyeron un 15,7%, alcanzando ARS 6.936 millones en el 4T19 comparado con ARS 8.224 millones en el 4T18. Esto se explica principalmente por la disminución en el cargo por sanciones por ARS 1.632 millones como consecuencia de sanciones extraordinarias por periodicidad de lectura, ajuste de sanciones por cambio de criterio de cálculo y a la actualización de sanciones, luego incluidas en el acuerdo de regularización de pasivos, registradas en el 4T18 por ARS 672 millones, ARS 554 millones y ARS 427 millones, respectivamente. A su vez se evidenció una disminución en el consumo de materiales por ARS 134 millones. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por aumentos de ARS 198 millones en provisiones por desvalorización de créditos y de ARS 131 millones en remuneraciones y cargas sociales.

En millones de Pesos en moneda constante	12 Meses			4T		
	2019	2018	Δ%	2019	2018	Δ%
Remuneraciones y cargas sociales	(8.749)	(9.262)	(6%)	(2.449)	(2.318)	6%
Planes de pensión	(262)	(173)	52%	0	53	(100%)
Gastos de comunicaciones	(470)	(564)	(17%)	(107)	(149)	(28%)
Previsión para desv. de créditos por ventas y otros créditos	(1.354)	(1.503)	(10%)	(410)	(212)	93%
Consumo de materiales	(1.730)	(1.404)	23%	(526)	(660)	(20%)
Alquileres y seguros	(226)	(278)	(19%)	(52)	(66)	(21%)
Servicio de vigilancia	(372)	(411)	(9%)	(72)	(118)	(39%)
Honorarios y retribuciones por servicios	(5.539)	(5.319)	4%	(1.418)	(1.460)	(3%)
Amortizaciones de activos por derecho de uso	(164)	0	na	(59)	0	na
Relaciones públicas y marketing	(41)	(50)	(17%)	(2)	(29)	(92%)
Publicidad y auspicios	(21)	(26)	(17%)	(1)	(15)	(92%)
Reembolsos al personal	(1)	(1)	na	(0)	(0)	na
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	(4.625)	(3.939)	17%	(1.121)	(1.015)	10%
Honorarios directores y síndicos	(22)	(34)	(34%)	(4)	(8)	(49%)
Sanciones ENRE	(2.768)	(4.792)	(42%)	(369)	(2.000)	(82%)
Impuestos y tasas	(973)	(1.171)	(17%)	(338)	(223)	52%
Diversos	(16)	(11)	45%	(7)	(3)	139%
<b>Total</b>	<b>(27.335)</b>	<b>(28.936)</b>	<b>(5,5%)</b>	<b>(6.936)</b>	<b>(8.224)</b>	<b>(15,7%)</b>

El **resultado financiero** presentó una disminución en las pérdidas del 51,0% alcanzando los ARS 1.777 millones en el 4T19 en comparación con ARS 3.629 millones en el 4T18. Dicha diferencia se debe a la variación positiva de otros resultados financieros por ARS 2.896 millones, principalmente debido a la desvalorización del crédito inmobiliario en el cuarto trimestre de 2018 (ARS 1.729 millones), a una reducción de ARS 1.006 millones en el pago de intereses comerciales por la deuda con CAMMESA producto de la regularización de obligaciones, a la reducción del pago de intereses financieros por ARS 973 millones y a la ganancia generada por la recompra de ONs en el 4T19 por ARS 451 millones. Estos efectos fueron parcialmente compensados por mayores pérdidas por diferencias de cambio por ARS 1.833 millones producto de una devaluación del peso respecto del dólar estadounidense en el 4T19 contra una apreciación en el mismo período de 2018 y por la actualización del monto de las inversiones acordadas en la regularización de pasivos por ARS 1.461 millones.

El **resultado neto** muestra un aumento de las pérdidas de ARS 432 millones, alcanzando los ARS 1754 millones en el 4T19 contra una pérdida de ARS 1.322 millones en el mismo período de 2018. El margen bruto aumentó levemente producto del aumento de las ventas parcialmente compensado por mayores compras de energía en pesos y el aumento de las pérdidas de energía. El resultado operativo también fue superior por los menores gastos operativos. Bajo este contexto los aumentos de los resultados operativos y financieros se vieron opacados por un menor resultado por RECPAM en el 4T19 y un mayor devengamiento de impuestos.

### EBITDA ajustado

El EBITDA ajustado del 4T19 registró una ganancia de ARS 277 millones, ARS 589 millones mayor al mismo periodo de 2018. Los ajustes corresponden a las sanciones de otros períodos por apartamiento del plan de inversiones y por periodicidad de lectura, por un nuevo criterio de cálculo de sanciones, por actualización de sanciones y a intereses comerciales.

En millones de Pesos en moneda constante	12 Meses			4T		
	2019	2018	Δ%	2019	2018	Δ%
Resultado operativo	3.598	6.060	(40,6%)	(1.040)	(2.974)	(65,0%)
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	4.789	3.939	21,6%	1.181	1.015	16,3%
<b>EBITDA</b>	<b>8.387</b>	<b>9.999</b>	<b>(16,1%)</b>	<b>141</b>	<b>(1.959)</b>	<b>na</b>
Sanciones - SAPIA	-	89	na	-	(109)	na
Sanciones - Res. No 118/2018	-	354	na	-	-	na
Sanciones - periodicidad de lectura de medidores	-	257	na	-	672	na
Sanciones - nuevo criterio de cálculo	-	554	na	-	554	na
Sanciones - Actualización (*)	749	1.573	(52,4%)	-	427	na
Intereses comerciales	515	420	22,4%	136	104	31,2%
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>9.650</b>	<b>13.248</b>	<b>(27,2%)</b>	<b>277</b>	<b>(311)</b>	<b>na</b>

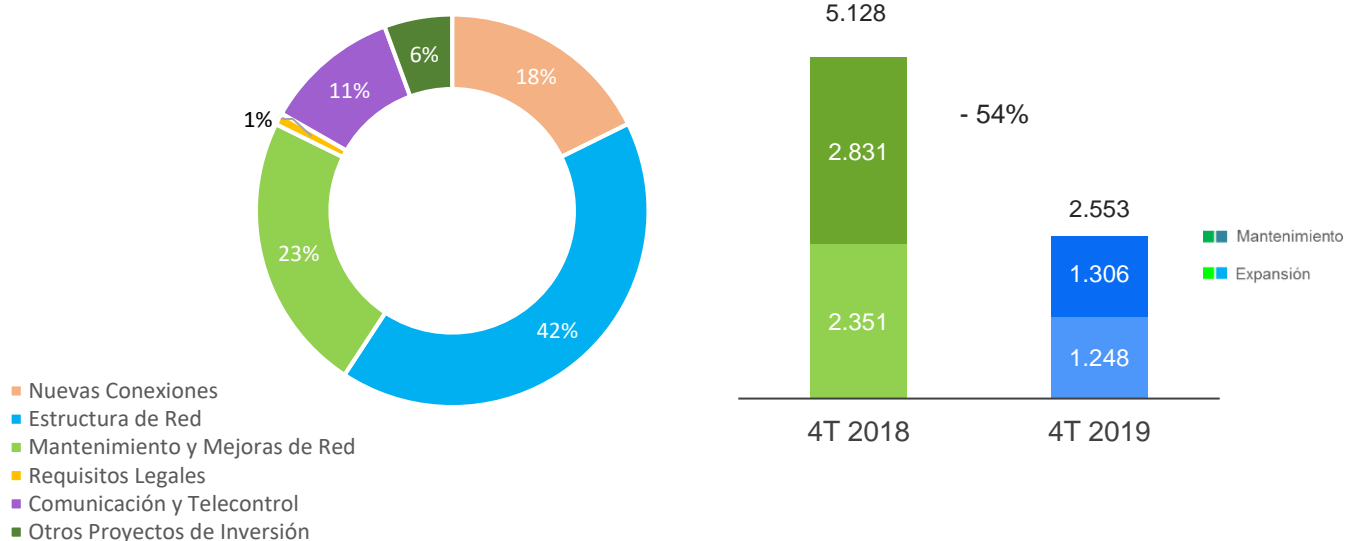
(\*) El acuerdo de regularización de obligaciones discontinuó la actualización de sanciones correspondientes al periodo de transición (2006-2016).



### Inversiones en Bienes de Capital

Las inversiones en Bienes de Capital de **edenor** durante el 4T19 totalizaron ARS 2.553 millones comparado con ARS 5.182 millones en el 4T18. Las inversiones durante el período fueron las siguientes:

- ARS 452 millones en nuevas conexiones;
- ARS 1.061 millones en mejoras en la estructura de la red;
- ARS 588 millones en mantenimiento;
- ARS 25 millones en requisitos legales;
- ARS 285 millones en comunicaciones y telecontrol;
- ARS 143 millones en otros proyectos de inversión.



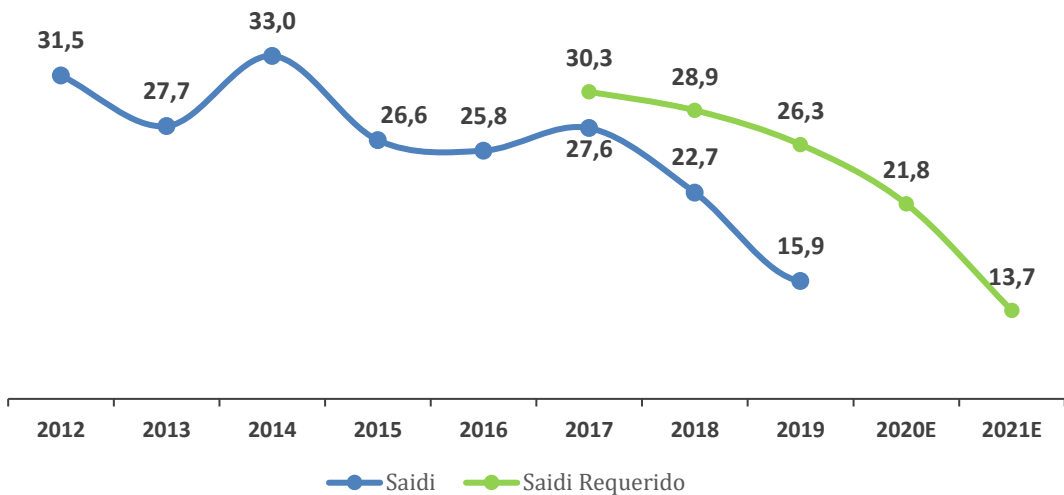
Las inversiones de la compañía para el 2019 alcanzaron los ARS 9.919 millones, un 24,6% menores a los ARS 13.147 millones invertidos en el 2018. La reducción de las inversiones del segundo semestre del 2019 respecto al mismo período del año anterior obedece principalmente a la desaceleración del plan fijado por **edenor** para el año 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

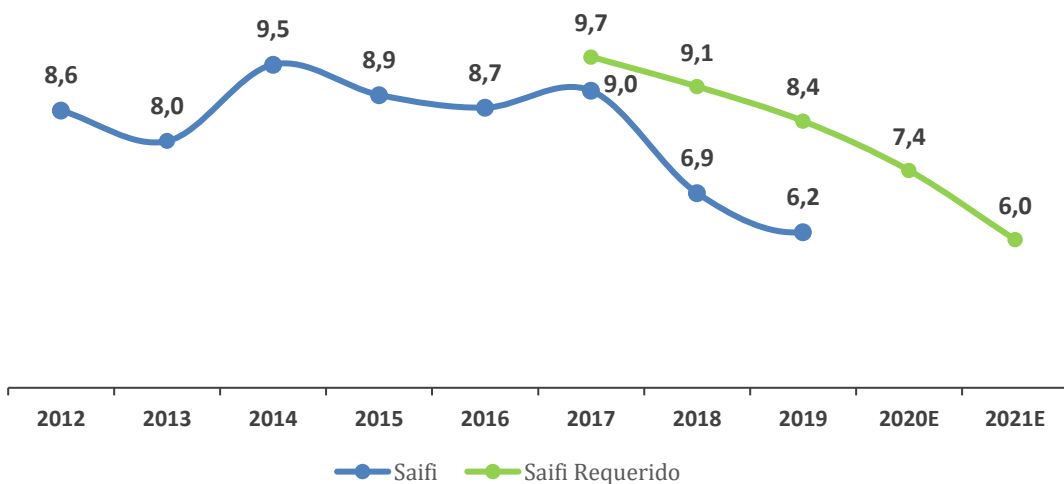
Los estándares de calidad se miden a través de la duración y la frecuencia de las interrupciones en la prestación del servicio utilizando los indicadores SAIDI y SAIFI. SAIDI se refiere a la duración de las interrupciones, mide la cantidad de horas que un usuario está sin servicio por año. SAIFI se refiere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

Al cierre del año los indicadores SAIDI y SAIFI fueron de 15,9 horas y 6,2 cortes por año, mejorando un 29,6% y 11,3%, respectivamente comparados con el mismo período del año anterior. A su vez los indicadores son un 39,4% y 26,7% menores a lo requerido por la RTI. Esta recuperación en el servicio se debe principalmente al cumplimiento del ambicioso plan de inversión que realiza la empresa desde la RTI. El éxito de este puede verse en que estos indicadores están sobre cumpliendo el sendero de mejora de calidad de servicio establecido por el regulador.

### SAIDI



### SAIFI

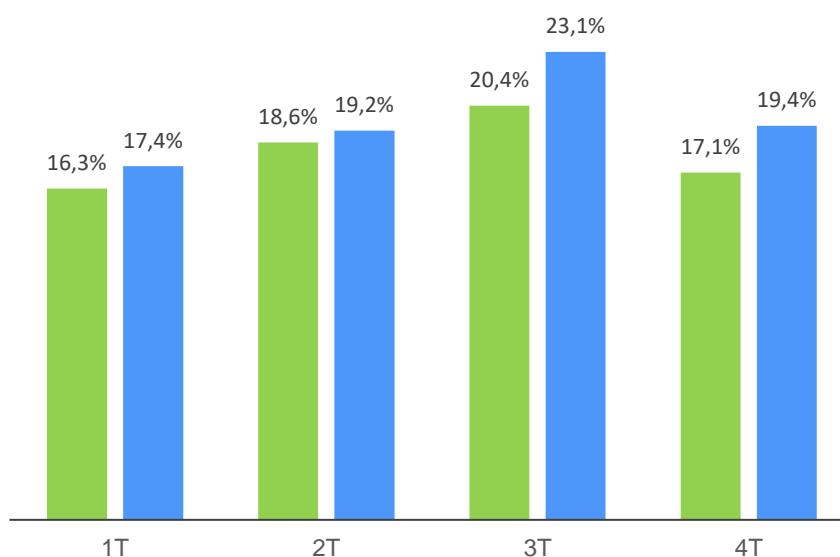


## Pérdidas de Energía

En el 4T19, las pérdidas de energía aumentaron a 19,4% en comparación con 17,1% en el mismo periodo de 2018. La caída en los niveles de demanda de los grandes usuarios (que presentan niveles de pérdida sustancialmente inferiores) impacta negativamente en el indicador en términos porcentuales. Asimismo, el aumento en el precio medio de compra de energía aumenta el costo de estas pérdidas en pesos.

Durante el 2019 se crearon equipos multidisciplinarios para trabajar sobre nuevas soluciones a las pérdidas de energía, se continuó incrementando el nivel de 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 intensificaron las tareas de Disciplina de Mercado (DIME) con el objetivo de detectar y normalizar conexiones irregulares, fraudes y hurtos de energía y se incrementó la instalación de Medidores de Inclusión (Medidor Integrado de Energía – MIDE).

Durante el año 2019 se efectuaron aproximadamente 485.000 inspecciones de medidores en Tarifa 1 con un 52% de efectividad y se instalaron más de 75.000 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 y de los incrementos de tarifa.



## Endeudamiento

Al 31 de diciembre de 2019, 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 111,2 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. Se recompraron durante el 4T19 un total de USD 26,7 millones de valor nominal Obligaciones Negociables con vencimiento 2022.

---

### **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 90 mil millones ajustados por inflación a diciembre 2019. A su vez la sociedad obtuvo un resultado neto positivo por ARS 12.134 millones ajustado por inflación a diciembre 2019.

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 diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018**  
**Valores expresados en moneda constante**

<i>En millones de Pesos en moneda constante</i>	31.12.2019 AR\$	31.12.2018 AR\$	31.12.2019 AR\$	31.12.2018 AR\$
<b>ACTIVO</b>			<b>PATRIMONIO</b>	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			Capital social	875      883
Propiedades, plantas y equipos	101.298	96.068	Ajuste sobre capital social	26.509      26.717
Participación en negocios conjuntos	11	14	Prima de emisión	370      370
Activo por impuesto diferido	261	-	Acciones propias en cartera	31      23
Otros créditos	26	1.231	Ajuste acciones propias en cartera	567      359
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>101.597</b>	<b>97.312</b>	Costo de adquisición de acciones propias	(2.243)      (1.643)
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			Reserva legal	1.289      235
Inventarios	1.927	1.937	Reserva facultativa	19.833      564
Otros créditos	689	372	Otros resultados integrales	(216)      (210)
Créditos por ventas	12.209	11.668	Resultados acumulados	12.134      20.323
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	2.790	5.200	<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>59.151      47.621</b>
Activos financieros a costo amortizado	-	1.859		
Efectivo y equivalentes de efectivo	410	42	<b>PASIVO</b>	
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>18.024</b>	<b>21.078</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>119.621</b>	<b>118.391</b>	Deudas comerciales	370      440
			Otras deudas	4.736      11.724
			Préstamos	8.197      11.060
			Ingresos diferidos	270      424
			Remuneraciones y cargas soc. a pagar	241      250
			Planes de beneficios	524      592
			Pasivo por impuesto diferido	20.055      12.376
			Previsiones	2.063      1.646
			<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>36.455      38.511</b>
			<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
			Deudas comerciales	12.701      22.464
			Otras deudas	2.880      2.956
			Préstamos	1.659      1.657
			Instrumentos financieros derivados	205      2
			Ingresos diferidos	5      8
			Remuneraciones y cargas soc. a pagar	2.555      2.680
			Planes de beneficios	51      50
			Impuesto a las ganancias a pagar, neto	1.969      949
			Deudas fiscales	1.774      1.206
			Previsiones	214      288
			<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>24.015      32.259</b>
			<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>60.470      70.770</b>
			<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO</b>	<b>119.621      118.391</b>

**Estado de Resultados Integrales Condensado Intermedio**  
**por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2019 y 2018**

**Valores expresados en moneda constante**

<i>En millones de Pesos en moneda constante</i>	31.12.2019 AR\$	31.12.2018 AR\$
<b>Operaciones continuas</b>		
Ingresos por servicios	89.944	86.040
Compras de energía	(57.042)	(49.015)
<b>Subtotal</b>	<b>32.902</b>	<b>37.025</b>
Gastos de transmisión y distribución	(16.147)	(16.780)
<b>Resultado bruto</b>	<b>16.755</b>	<b>20.244</b>
Gastos de comercialización	(7.351)	(7.814)
Gastos de administración	(3.837)	(4.341)
Otros egresos operativos, netos	(1.969)	(2.029)
<b>Resultado operativo</b>	<b>3.598</b>	<b>6.060</b>
<b>Acuerdo de Regularización de obligaciones</b>	<b>17.095</b>	<b>-</b>
Ingresos financieros	1.209	1.033
Gastos financieros	(6.762)	(7.653)
Otros resultados financieros	(3.523)	(3.022)
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(9.077)</b>	<b>(9.642)</b>
RECPAM	11.192	13.076
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>22.808</b>	<b>9.495</b>
Impuesto a las ganancias	(10.674)	(2.887)
<b>Resultado del ejercicio por operaciones continuas</b>	<b>12.134</b>	<b>6.608</b>
<b>Resultado por acción básico y diluido</b>		
Resultado por acción operaciones continuas	13,84	7,42

**Estado de Resultados Integrales Condensado Intermedio**  
**por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2019 y 2018**  
**Expresado en valores históricos**

<i>En millones de Pesos en valores históricos</i>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	<b>AR\$</b>	<b>AR\$</b>
<b>Operaciones continuas</b>		
Ingresos por servicios	73.669	45.454
Compras de energía	(46.814)	(26.150)
<b>Subtotal</b>	<b>26.855</b>	<b>19.304</b>
Gastos de transmisión y distribución	(10.348)	(7.647)
<b>Resultado bruto</b>	<b>16.507</b>	<b>11.657</b>
Gastos de comercialización	(5.654)	(4.181)
Gastos de administración	(2.762)	(2.091)
Otros egresos operativos, netos	(1.589)	(1.029)
<b>Resultado operativo</b>	<b>6.503</b>	<b>4.357</b>
<b>Acuerdo de regularización de obligaciones</b>	<b>13.403</b>	<b>-</b>
Ingresos financieros	1.013	564
Gastos financieros	(5.896)	(3.526)
Otros resultados financieros	(2.553)	(1.536)
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(7.435)</b>	<b>(4.498)</b>
RECPAM	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>12.471</b>	<b>(141)</b>
Impuesto a las ganancias	(2.598)	13
<b>Resultado del ejercicio por operaciones continuas</b>	<b>9.873</b>	<b>(128)</b>
<b>Resultado por acción básico y diluido</b>		
Resultado por acción operaciones continuas	11,26	(0,14)

**Estado de Flujo de Efectivo Condensado Intermedio**  
**por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2019 y 2018**  
**Valores expresados en moneda constante**

<i>En millones de Pesos en moneda constante</i>	31.12.2019 AR\$	31.12.2018 AR\$
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas</b>		
Resultado del ejercicio	12.134	6.608
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>	<b>(472)</b>	<b>6.247</b>
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Aumento de créditos por ventas	(3.544)	(3.277)
Aumento de deudas comerciales	3.775	2.763
Pago de impuesto a las ganancias	(2.624)	(1.363)
Otros	888	4.248
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>10.158</b>	<b>15.226</b>
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(5.156)</b>	<b>(13.238)</b>
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>(5.071)</b>	<b>(3.225)</b>
<b>(Disminución) Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(69)</b>	<b>(1.237)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	42	188
Diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo	439	240
Res por exp la inflación efectivo y equivalentes de efectivo	(2)	851
Disminución neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(69)	(1.237)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	<b>410</b>	<b>42</b>
<b>Información complementaria</b>		
<b>Actividades que no generan flujo de efectivo</b>		
Acuerdo de regularización de obligaciones	(17.095)	-
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales	(549)	(1.041)
Baja de anticipos de propiedades, planta y equipo a través de otros créditos	-	676



**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) 4346-5510



edenor<sup>o</sup>

edenor.com