





Eficiencia y Cercanía

REPORTE DE RESULTADOS
CUARTO TRIMESTRE 2017

edenor

Edenor anuncia los resultados del cuarto trimestre de 2017		
 	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, 13 de marzo 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 de clientes y GWh distribuidos, informa los resultados de sus operaciones correspondientes al cuarto trimestre de 2017. 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

Incremento Tarifario

Resolución ENRE No 603/2017

El 30 de noviembre de 2017, mediante la Resolución N° 603/17, el ENRE estableció los precios de referencia de la potencia, los precios estabilizados de la energía y del transporte, así como la nueva tarifa social y el nuevo esquema de incentivo al ahorro.

Asimismo, aprobó el nuevo costo propio de distribución considerando el segundo escalón del 18% según RTI y el ajuste por inflación por el primer semestre de 2017 de 11,6%, incluyendo el efecto retroactivo sobre los consumos registrados en los meses agosto a noviembre del año 2017. Dicha suma ascendió a ARS 753,9 millones y se facturó en dos cuotas, diciembre 2017 y enero 2018. De este modo, se determinó el nuevo esquema tarifario efectivo a partir del 1° diciembre de 2017.

Resolución ENRE No 33/2018

Con fecha 31 de enero de 2018, el ENRE emitió la Resolución N° 33/18 mediante la cual estableció el nuevo cuadro tarifario con vigencia a partir del 1° de febrero de 2018, incluyendo los precios de referencia de la potencia, los precios estabilizados de la energía y del transporte.

A la vez, aprobó el nuevo costo propio de distribución incluyendo el último tramo del 18% según RTI, el ajuste por inflación del segundo semestre de 2017 de 11,9% y el factor estímulo “E” de -2,51%, así como el ingreso diferido a recuperar en 48 cuotas por un monto total de ARS 6.343,4 millones. Adicionalmente se informó que el valor de la tarifa media alcanza los 2,4627 ARS/KWh.

Proceso de fusión sociedad controlante

El 22 de septiembre de 2017, el Directorio de Pampa Energía (PESA) aprobó la fusión por absorción como sociedad absorbente de CTLL (sociedad absorbente de EASA) y otras subsidiarias, como sociedades absorbidas, bajo los términos de neutralidad tributaria conforme los artículos 77 y siguientes de la Ley de Impuesto a las Ganancias. Se estableció como fecha efectiva de la fusión el 1° de octubre de 2017, fecha a partir de la cual tendrá efectos la transferencia a la absorbente de la totalidad del patrimonio de las sociedades absorbidas, incorporándose por ello al patrimonio de la absorbente la totalidad de sus derechos y obligaciones, activos y pasivos, todo ello sujeto a las aprobaciones societarias requeridas bajo la normativa aplicable y la inscripción de la fusión y de la disolución sin liquidación de las sociedades absorbidas en el Registro Público.

El 26 de diciembre de 2017, la Compañía fue notificada de la resolución N° 2017-501-APN-MEM que hace lugar a la solicitud de autorización para la modificación de la sociedad titular de sus acciones clase "A".

El 18 de enero de 2018, fue aprobada por unanimidad la fusión de Central Térmica Loma la Lata (CTLL) con IEASA y EASA, mediante la asamblea realizada por los accionistas de CTLL, donde se deja constancia de que a partir de la fecha de la Asamblea, y hasta la inscripción del acuerdo definitivo de fusión en los registros públicos correspondientes, el Directorio de CTLL tomará a su cargo la administración de EASA e IEASA.

La Absorbente y las Absorbidas se encuentran realizando la totalidad de los trámites necesarios ante los organismos correspondientes a efectos de obtener las registraciones, habilitaciones e inscripciones que son necesarias para que la Absorbente pueda operar como sociedad continuadora en la fusión.

Mejora calificación de Moody's Latin America

El 4 de diciembre de 2017 Moody's Latin America emitió su informe subiendo la calificación de las Obligaciones Negociables 2022 en Escala Nacional de Baa2.ar a Aa3.ar y en Escala Global de B3 a B1, con perspectiva Estable; y de las acciones de Categoría 2 a Categoría 1. Dicha suba sigue la reciente mejora de Moody's de la calificación de los bonos del gobierno de Argentina de B3 a B2 junto con la suba del soberano en moneda extranjera, de B2 a B1.

En nuestro caso, la suba en la calificación se basó en la mejora de los indicadores financieros que se fue materializando a lo largo del 2017, reflejando la primera fase del aumento de tarifas implementado mediante el nuevo régimen tarifario (RTI). Además, la suba incorpora la visión de Moody's de que se aplicará la segunda fase del ajuste con la reciente publicación de los nuevos cuadros tarifarios.

PRINCIPALES RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2017

En millones de pesos	Ejercicio			4to Trimestre		
	2017	2016	Δ%	2017	2016	Δ%
Ingresos por servicios	24.340,0	13.079,6	86,1%	6.763,6	3.962,3	70,7%
Compras de energía	(12.825,6)	(6.060,3)	111,6%	(3.587,8)	(1.294,3)	177,2%
Margen bruto	11.514,4	7.019,3	64,0%	3.175,8	2.667,9	19,0%
Gastos operativos	(8.358,5)	(8.926,2)	(6,4%)	(2.409,9)	(2.438,1)	1,2%
Otros egresos operativos	(661,4)	(376,0)	75,9%	(119,8)	(75,3)	(59,1%)
Reconocimiento de Res. por Resoluciones	-	1.626,9	N/A	-	1.125,9	N/A
Resultado neto operativo	2.494,5	(656,1)	480,2%	646,2	1.280,5	(49,5%)
Resultado financiero, neto	(1.371,2)	(1.275,6)	(7,5%)	(443,5)	(298,6)	(48,5%)
Impuesto a las Ganancias	(441,2)	743,1	159,4%	(180,5)	(328,3)	45,0%
Resultado neto	682,2	(1.188,6)	157,4%	22,2	653,6	(96,6%)

Los **Ingresos por servicios** aumentaron un 70,7% a ARS 6.763,6 millones en el cuarto trimestre de 2017 comparado con ARS 3.962,3 millones del cuarto trimestre de 2016, principalmente por la aplicación del primer y segundo escalón del incremento tarifario obtenido a través de la RTI según Resolución ENRE 63/2017, a partir del 1° de febrero de 2017, y en menor medida por el ajuste inflacionario sobre el Costo Propio de Distribución (CPD). El primer ajuste de VAD se limitó a un 42% y fue aumento efectivo a partir del 1° de febrero del mismo año, mientras que el segundo de 18%, tuvo lugar a partir del 1° de diciembre de 2017, según lo dispuesto por Resolución 603/2017, con un mes de demora respecto de los establecido por la RTI. Además, el ajuste por inflación del 11,6% correspondiente al primer semestre de 2017 a ser efectivo a partir de agosto del mismo año, se retrasó al 1° de diciembre de 2017. A pesar de estos retrasos, el efecto retroactivo de ambos ajustes fue añadido al cuadro tarifario vigente a partir de diciembre 2017.

La resolución No 603/17 dispuso que, la suma correspondiente al efecto del diferimiento de los ajustes en el CPD y en el VAD previstos por RTI para los meses de agosto y noviembre respectivamente y que asciende a ARS 753,9 millones, se registró completamente al 31 de diciembre de 2017, y se facturó en dos cuotas en los meses de diciembre 2017 y enero 2018.

Por el contrario, el impacto en los ingresos provocado por la gradualidad en el reconocimiento de los ajustes de VAD, no ha sido registrado aun por la compañía en sus estados financieros. Dicho efecto asciende aproximadamente a ARS 4.917,2 millones para el período transcurrido desde el 1 de febrero de 2017 al 31 de diciembre 2017, antes de efectos por inflación, el que será incorporado en 48 cuotas al Costo de Distribución de la Compañía a partir de febrero 2018.

El incremento en los Ingresos por Servicios se vio reducido en parte por una caída en el **volumen de ventas de energía** del 1,5%, alcanzando 5.064 GWh en el cuarto trimestre de 2017 comparado con 5.139 GWh en el mismo periodo de 2016, debido principalmente a una disminución de 3,9% en la demanda de usuarios residenciales y de 3,7% en usuarios comerciales medianos, en parte compensada por un aumento de 1,7% en usuarios industriales y 0,4% en el sistema de peaje. En el caso de la demanda residencial, el menor consumo se asocia al factor climático, dado que los meses de noviembre y diciembre de 2017 registraron temperaturas en promedio 0,6°C más bajas que el año pasado y con menor presencia de temperaturas altas extremas. En el caso de los usuarios comerciales, la baja del consumo se asocia en mayor parte a una leve caída en la actividad económica de sectores específicos y un mayor uso racional de la energía. En sentido contrario, los usuarios industriales y peajistas presentaron un crecimiento en

sintonía con la variación positiva del índice de producción industrial. Del mismo modo, la base de clientes de Edenor se incrementó en un 2,9%, registrando el éxito de la primera etapa del plan de reducción de pérdidas de energía.

	Ventas de energía					Clientes		
	4to Trimestre 2017		4to Trimestre 2016		Δ%	AI	AI	Δ%
	Gwh	%	Gwh	%		31/12/2017	31/12/2016	
Residenciales	2.005	39,6%	2.086	40,6%	(3,9%)	2.579.705	2.496.946	3,3%
Comerciales pequeños	434	8,6%	433	8,4%	0,2%	329.102	326.621	0,8%
Comerciales medianos	425	8,4%	441	8,6%	(3,7%)	33.505	34.864	(3,9%)
Industriales	922	18,2%	907	17,7%	1,7%	6.866	6.840	0,4%
Sistema de peaje	1.008	19,9%	1.004	19,5%	0,4%	704	713	(1,3%)
Otros								
Alumbrado público	158	3,1%	160	3,1%	(1,2%)	21	21	0,0%
Asentamientos y barrios carenciados	112	2,2%	108	2,1%	3,7%	426	407	4,7%
Total	5.064	100%	5.139	100%	(1,5%)	2.950.329	2.866.412	2,9%

Las **compras de energía** aumentaron un 177,2% a ARS 3.587,8 millones en el cuarto trimestre de 2017 comparado con ARS 1.294,3 millones en el mismo periodo en el 2016, debido principalmente al incremento en el precio medio de compra de aproximadamente 182% como consecuencia de la entrada en vigencia de los nuevos precios estacionales de referencia de la energía a partir de febrero y diciembre 2017, según lo dispuesto por la resoluciones 20-E/2017 y 1.091/2017 de la Secretaria de Energía Eléctrica (SEE), respectivamente. A pesar del mencionado incremento, el precio estacional de referencia aplicable a los usuarios residenciales sigue gozando del subsidio del Estado Nacional, donde alcanzó aproximadamente el 44% del costo real de generación del sistema. Adicionalmente, si bien la tasa de pérdidas de energía se mantuvo sin variaciones significativas, pasando a 16,4% en 4T17 respecto del 16,2% registrado en 4T16, el costo asociado se incrementó en 138,0% producto de la aplicación del nuevo precio estacional para su determinación.

Los **gastos operativos** se mantuvieron relativamente constantes con una caída del 1,2%, alcanzando ARS 2.409,9 millones en el 4T17 comparado con ARS 2.438,1 millones en el 4T16. Esto se explica principalmente como resultado de una disminución de ARS 292,8 millones en el cargo por sanciones causada por el cambio definido por el ENRE en su Nota 125.248, tanto en la metodología implementada para su cálculo como en el criterio de actualización de las mismas, compensado por: un incremento de ARS 161,5 millones en remuneraciones, cargas sociales y planes de pensión atribuibles a los aumentos salariales otorgados escalonadamente durante 2017, en línea con el aumento inflacionario, incluyendo el efecto sobre las provisiones de los incrementos del 4% otorgados en octubre y diciembre 2017; un incremento de ARS 119,0 millones en honorarios y retribuciones por servicios, fundamentalmente como consecuencia del traspaso de personal de actividades tercerizadas de lectura al convenio de Luz y Fuerza; y finalmente por un incremento de ARS 25,9 millones en las depreciaciones debido al crecimiento del Activo Fijo durante 2017.

En millones de Pesos	Ejercicio			4to Trimestre		
	2017	2016	Δ%	2017	2016	Δ%
Remuneraciones y cargas sociales	(4.164,6)	(3.526,9)	(18%)	(1.162,6)	(1.001,1)	(16%)
Planes de pensión	(107,8)	(105,4)	(2%)	(28,8)	(43,5)	34%
Gastos de comunicaciones	(225,0)	(164,5)	(37%)	(57,8)	(59,9)	3%
Previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	(235,1)	(227,7)	(3%)	(29,1)	(136,2)	79%
Consumo de materiales	(341,1)	(310,8)	(10%)	(79,4)	(78,5)	(1%)
Alquileres y seguros	(111,9)	(88,2)	(27%)	(28,2)	(22,3)	(27%)
Servicio de vigilancia	(168,4)	(122,7)	(37%)	(47,0)	(33,9)	(39%)
Honorarios y retribuciones por servicios	(1.710,5)	(1.316,6)	(30%)	(504,4)	(385,4)	(31%)
Relaciones públicas y marketing	(36,0)	(19,0)	(90%)	(17,5)	(3,6)	(388%)
Publicidad y auspicios	(18,5)	(9,8)	(90%)	(9,0)	(1,9)	(388%)
Reembolsos al personal	(0,6)	(1,8)	68%	(0,1)	(0,2)	32%
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	(430,3)	(351,6)	(22%)	(119,9)	(94,0)	(28%)
Honorarios directores y síndicos	(13,1)	(6,0)	(118%)	(3,6)	(0,9)	(300%)
Sanciones ENRE	(519,7)	(2.556,7)	80%	(247,6)	(540,5)	54%
Impuestos y tasas	(262,1)	(111,7)	(135%)	(70,1)	(33,6)	(109%)
Diversos	(13,9)	(7,0)	(99%)	(4,6)	(2,7)	(68%)
Total	(8.358,5)	(8.926,2)	6,4%	(2.409,9)	(2.438,1)	1,2%

El **resultado neto operativo** disminuyó en ARS 634,3 millones alcanzando una ganancia de ARS 646,2 millones en el cuarto trimestre de 2017 comparado con una ganancia de ARS 1.280,5 millones en el mismo período de 2016. Esta variación se debió principalmente a que en el 4T16 se obtuvo un resultado positivo extraordinario a través de créditos a la compra y al VAD de la compañía, en compensación al impacto negativo provocado por las medidas cautelares que tuvieron lugar durante ese año, por una suma de ARS 270,8 millones y ARS 1.125,6 millones, respectivamente. Esta disminución fue parcialmente compensada por un incremento de ARS 507,9 millones del margen, producto del incremento tarifario obtenido a través de la RTI a partir de febrero 2017.

El **resultado financiero** presentó una caída del 48,5% alcanzando una pérdida de ARS 443,5 millones en el cuarto trimestre de 2017 en comparación con una pérdida de ARS 298,6 millones en el mismo periodo de 2016, debido fundamentalmente a un mayor ritmo de devaluación del peso respecto del dólar estadounidense provocando un impacto negativo por diferencia del tipo de cambio de ARS 90,6 millones y un mayor cargo por intereses financieros a pagar de ARS 46,0 millones moneda en la que está denominada la deuda financiera de la Compañía y, al cambio en la metodología de exposición de los intereses por sanciones por ARS 48,1 millones, los que en 2016 eran considerados dentro de los gastos operativos de la compañía.

El **resultado neto** muestra una caída de ARS 631,4 millones, alcanzando una ganancia de ARS 22,2 millones en el cuarto trimestre de 2017, comparado con una ganancia de ARS 653,6 millones en el mismo período de 2016, debido principalmente a un menor resultado por resoluciones ARS 1.125,9 millones, parcialmente compensado por una mejora en el margen bruto como resultado del ajuste tarifario según RTI. Por su parte, se obtuvo una mejora en el resultado por menor cargo de Impuesto a las Ganancias por ARS 147,8 millones, parcialmente compensada por una caída en el resultado financiero de ARS 144,9 millones.

EBITDA ajustado

El EBITDA ajustado del cuarto trimestre de 2017 alcanzó una ganancia de ARS 793.6 millones, ARS 672,0 millones inferior al mismo periodo de 2016. Ello se debe principalmente a que el 4T16 incluye una compensación extraordinaria por medidas cautelares por ARS 1.125,9 millones y una reclasificación a intereses financieros sobre el saldo de penalidades sancionadas por un total de ARS 48,1 millones.

En millones de Pesos	4T 2017	4T 2016
Resultado operativo	646,2	154,5
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	119,9	94,0
Intereses sobre sanciones	-	48,1
EBITDA	766,1	296,7
Ingresos por Resolución 32/15 y Compensación por Cautelares	-	1.125,9
Intereses comerciales	27,5	42,9
EBITDA ajustado	793,6	1.465,5

Inversiones en Bienes de Capital

Las inversiones en Bienes de Capital de Edenor durante el cuarto trimestre de 2017 totalizaron ARS 1.292,2 millones comparado con ARS 694,3 millones en el cuarto trimestre de 2016. Las inversiones durante el período fueron las siguientes:

- ARS 235,5 millones en nuevas conexiones;
- ARS 596,2 millones en mejoras en la estructura de la red;
- ARS 225,4 millones en mantenimiento;
- ARS 20,7 millones en requisitos legales;
- ARS 135,4 millones en comunicaciones y telecontrol;
- ARS 82,1 millones en otros proyectos de inversión.

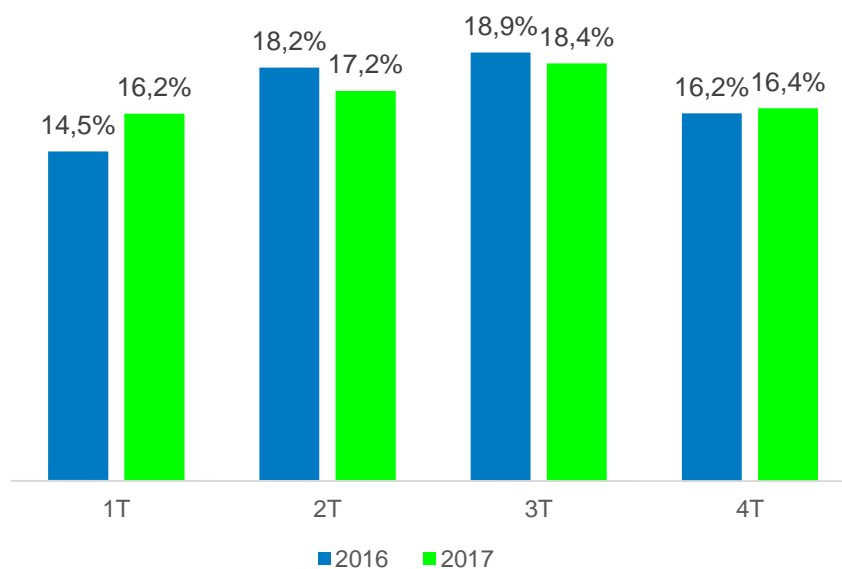
Para el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2017, nuestras Inversiones en Bienes de Capital totalizaron ARS 4.136,8 millones comparado con ARS 2.703,2 millones en 2016, que incluye los costos capitalizados en propiedades, planta y equipos.

El incremento en las inversiones responde al ambicioso plan fijado por Edenor para el quinquenio 2017–2021, el que se vio sensiblemente afectado en su primer año de implementación producto del diferimiento parcial en el otorgamiento de los incrementos según lo establece la RTI, en 48 cuotas a partir de febrero 2018. En consecuencia, la Compañía ha diseñado un plan de inversiones ajustado a la realidad de este nuevo escenario, el que se encuentra ejecutando actualmente con vigor.

Pérdidas de Energía

En el cuarto trimestre de 2017, las pérdidas de energía aumentaron levemente a 16,4 % en comparación con 16,2% en el mismo periodo de 2016. Los incrementos de precios de 2017 dispuestos por la Resolución No 63/2017 y No 603/2017 que acumulan un nivel cercano al 87%, han generado un crecimiento de las pérdidas de energía, inclusive cuando los niveles de demanda son inferiores.

Por su parte, durante el 4T16 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 irregulares, a la vez que alientan la reducción y prevención de conexiones irregulares. 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 diciembre de 2017, 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 y a tasa Libor 6-meses más un spread del 2,75% incremental semestralmente.

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

4T 2017
TELECONFERENCIA DE RESULTADOS

Para unirse a la conferencia por favor

[click AQUÍ](#)



Se llevará a cabo una conferencia telefónica conjunta con Pampa Energía para analizar los resultados trimestrales de Edenor el martes 13 de marzo de 2018 a las 11.00 p.m. de Buenos Aires / 10.00 a.m. de Nueva York. Para los interesados en participar, comunicarse al + 1 (844) 854-4411 en los Estados Unidos o, fuera de los Estados Unidos, al +1 (412) 317-5481 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 diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

<i>En millones de Dólares y Pesos</i>	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2016
	US\$	AR\$	AR\$
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, plantas y equipos	794,3	14.812,0	11.197,0
Participación en negocios conjuntos	0,0	0,4	0,4
Activo por impuesto diferido	63,7	1.187,0	1.019,0
Otros créditos	2,3	42,4	50,5
Activos financieros a costo amortizado	-	-	44,4
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	860,2	16.041,9	12.311,4
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	21,0	391,9	287,8
Otros créditos	10,8	200,6	179,3
Créditos por ventas	304,5	5.678,9	3.901,1
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	155,4	2.897,3	1.993,9
Activos financieros a costo amortizado	0,6	11,5	1,5
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,4	82,9	258,6
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	496,7	9.263,0	6.622,2
TOTAL DEL ACTIVO	1.356,9	25.304,9	18.933,5

Los cuadros financieros han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de ARS 18,65 por dólar, el tipo de cambio de cierre vendedor al 31 de diciembre de 2017, únicamente para conveniencia del lector.

Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio
al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

<i>En millones de Dólares y Pesos</i>	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2016
	US\$	AR\$	AR\$
PATRIMONIO			
Capital social	48,2	898,7	897,0
Ajuste sobre capital social	21,4	399,5	397,7
Prima de emisión	1,7	31,6	3,5
Acciones propias en cartera	0,4	7,8	9,4
Ajuste acciones propias en cartera	0,5	8,6	10,3
Reserva legal	3,9	73,3	73,3
Reserva facultativa	9,4	176,1	176,1
Otras reservas	-	-	20,3
Otros resultados integrales	(1,5)	(28,1)	(37,2)
Resultados acumulados	(27,2)	(506,5)	(1.188,6)
TOTAL DEL PATRIMONIO	56,9	1.060,9	361,8
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas comerciales	12,9	240,9	232,9
Otras deudas	323,6	6.034,2	5.103,3
Préstamos	224,8	4.191,7	2.769,6
Ingresos diferidos	10,4	194,6	200,0
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	6,4	119,7	94,3
Planes de beneficios	17,4	323,6	266,1
Deudas fiscales	-	-	0,7
Previsiones	32,1	598,1	341,4
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	627,5	11.702,7	9.008,3
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales	493,1	9.195,3	6.821,1
Otras deudas	19,9	370,4	134,8
Préstamos	3,8	71,2	53,7
Instrumentos financieros derivados	0,0	0,2	-
Ingresos diferidos	0,2	3,4	0,8
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	65,4	1.220,1	1.032,2
Planes de beneficios	1,7	31,4	33,4
Impuesto a las ganancias a pagar, neto	25,0	466,7	155,2
Deudas fiscales	56,5	1.053,5	1.244,5
Previsiones	6,9	129,3	87,9
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	672,5	12.541,3	9.563,4
TOTAL DEL PASIVO	1.300,0	24.244,0	18.571,7
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO	1.356,9	25.304,9	18.933,5

Los cuadros financieros han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de ARS 18,65 por dólar, el tipo de cambio de cierre vendedor al 31 de diciembre de 2017, únicamente para conveniencia del lector.

Estado de Resultados Integrales Condensado Intermedio
por el período doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2017 y 2016

<i>En millones de Dólares y Pesos</i>	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2016
	US\$	AR\$	AR\$
Operaciones continuas			
Ingresos por servicios	1.468,9	24.340,0	13.079,6
Compras de energía	(774,0)	(12.825,6)	(6.060,3)
Subtotal	694,9	11.514,4	7.019,3
Gastos de transmisión y distribución	(291,4)	(4.828,9)	(6.147,2)
Resultado bruto	403,5	6.685,5	872,1
Gastos de comercialización	(125,5)	(2.078,9)	(1.616,7)
Gastos de administración	(87,5)	(1.450,6)	(1.162,3)
Otros egresos operativos, netos	(39,9)	(661,4)	(376,0)
Resultado operativo antes de reconocimiento de mayores costos	150,5	2.494,5	(2.283,0)
Reconocimiento de ingresos medidas cautelares Nota MEyMN° 2016-04484723	-	-	1.125,6
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI Res. SE 32/15	-	-	419,7
Reconocimiento por mayores costos Res. SE 250/13 y Notas subsiguientes	-	-	81,5
Resultado operativo	150,5	2.494,5	(656,1)
Ingresos financieros	16,4	272,3	196,8
Gastos financieros	(93,0)	(1.541,5)	(1.444,9)
Otros resultados financieros	(6,2)	(101,9)	(27,5)
Resultados financieros netos	(82,7)	(1.371,2)	(1.275,6)
Resultado antes de impuestos	67,8	1.123,3	(1.931,7)
Impuesto a las ganancias	(26,6)	(441,2)	743,1
Resultado del ejercicio por operaciones continuas	41,2	682,2	(1.188,6)
Resultado por acción básico y diluido			
Resultado por acción operaciones continuas	0,05	0,76	(1,33)

Los cuadros financieros han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de ARS 16,57 por dólar, al tipo de cambio promedio vendedor, para el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2017, únicamente para conveniencia del lector.

Estado de Flujo de Efectivo Condensado Intermedio
por el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2017 y 2016

<i>En millones de Dólares y Pesos</i>	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2016
	US\$	AR\$	AR\$
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
Resultado del ejercicio	41,2	682,2	(1.188,6)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	26,0	430,3	351,6
Baja de propiedades, plantas y equipos	0,6	10,5	40,5
Intereses devengados netos	76,5	1.268,0	1.244,9
Diferencia de cambio	23,1	382,0	417,7
Impuesto a las ganancias	26,6	441,2	(743,1)
Aumento de previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos, neta de recuperos	14,2	235,1	227,7
Resultado por medición a valor actual de créditos	0,0	0,3	(2,9)
Aumento de previsión para contingencias	20,4	338,0	151,0
Otros egresos FOCEDA	-	-	14,7
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(17,9)	(296,3)	(404,2)
Devengamiento de planes de beneficios	6,5	107,8	105,4
Reconocimiento por mayores costos Res. SE 250/13 y Notas subsiguientes	-	-	(81,5)
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI Res. SE 32/15	-	-	(419,7)
Reconocimiento de ingresos medidas cautelares Nota MEyMN° 2016-04484723	-	-	(1.125,6)
Ingresos por contribuciones no sujetas a devolución	(0,2)	(2,8)	(0,8)
Constitución de Reserva por Plan de Compensación en Acciones	0,5	7,8	20,3
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento de créditos por ventas	(105,5)	(1.748,3)	(2.973,8)
Disminución de otros créditos	1,1	19,0	1.063,5
Aumento (Disminución) de inventarios	(1,4)	(23,2)	(152,9)
Disminución de ingresos diferidos	-	-	46,9
Disminución de deudas comerciales	91,3	1.513,0	2.780,9
Disminución de remuneraciones y cargas sociales a pagar	12,9	213,2	313,3
Disminución de planes de beneficios	(2,3)	(38,3)	(30,8)
(Disminución) Aumento de deudas fiscales	(15,0)	(248,3)	990,2
Disminución de otras deudas	22,7	376,4	2.338,4
Utilización de provisiones	(2,4)	(39,9)	(51,8)
Pago de impuesto a las ganancias	(16,0)	(264,6)	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	218,9	3.363,0	2.931,3

Los cuadros financieros han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de ARS 16,57 por dólar, al tipo de cambio promedio vendedor, para el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2017, únicamente para conveniencia del lector.

Estado de Flujo de Efectivo Condensado Intermedio
por el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Continuación)


<i>En millones de Dólares y Pesos</i>	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2016
	US\$	AR\$	AR\$
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Pago por adquisiciones de propiedades, plantas y equipos	(224,0)	(3.711,8)	(2.474,6)
Cobros por activos financieros	119,7	1.983,1	230,7
Pagos por activos financieros	(161,1)	(2.669,5)	(212,9)
Rescate (Suscripción) neto de Fondos Comunes de Inversión	14,2	235,8	71,4
Cobro de crédito por venta subsidiarias - SIESA	2,2	36,3	12,0
	<u>(249,0)</u>	<u>(4.126,1)</u>	<u>(2.373,5)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Toma de préstamos	52,6	870,9	-
Pago de préstamos, interés	(17,1)	(283,4)	(266,0)
Pago por recompra Obligaciones Negociables	-	-	(4,9)
Pago por rescate Obligaciones Negociables	-	-	(221,8)
	<u>(17,1)</u>	<u>587,5</u>	<u>(492,7)</u>
(Disminución) Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(10,6)</u>	<u>(175,7)</u>	<u>65,1</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	15,6	258,6	129,0
Diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo	(0,0)	(0,0)	64,5
Disminución neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(10,6)</u>	<u>(175,7)</u>	<u>65,1</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>5,0</u>	<u>82,9</u>	<u>258,6</u>

Los cuadros financieros han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de ARS 16,57 por dólar, al tipo de cambio promedio vendedor, para el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2017, únicamente para conveniencia del lector.

Estado de Flujo de Efectivo Condensado Intermedio
por el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Continuación)

<i>En millones de Dólares y Pesos</i>	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2016
	US\$	AR\$	AR\$
Información complementaria			
Actividades que no generan flujo de efectivo			
Costos financieros capitalizados en propiedades, plantas y equipos	(14,1)	(234,0)	(189,7)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales	(23,9)	(396,7)	(205,8)

Los cuadros financieros han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de ARS 16,57 por dólar, al tipo de cambio promedio vendedor, para el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2017, 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