

## **EDENOR ANUNCIA LOS RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2010**

**Buenos Aires, Argentina, 10 de marzo de 2011.**- Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (NYSE: EDN; Bolsa de Comercio de Buenos Aires: EDN) (“EDENOR” o “la Compañía”), la mayor distribuidora de electricidad de Argentina, en el día de la fecha ha informado los resultados de sus operaciones correspondientes al cuarto trimestre de 2010. Todas las cifras están indicadas en pesos y la información ha sido preparada de conformidad con los PCGA argentinos. Únicamente para conveniencia del lector, los montos en pesos correspondientes al período finalizado el 31 de diciembre de 2010 han sido convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio comprador de Ps. 3,976 por dólar estadounidense cotizado por el Banco de la Nación Argentina (“Banco Nación”) el 31 de diciembre de 2010.

### **Información relevante del cuarto trimestre 2010**

- **Los Ingresos por servicios** aumentaron un 4,4%, a Ps. 521,7 millones en el cuarto trimestre de 2010, en comparación con los Ps. 499,6 millones del cuarto trimestre de 2009, debido principalmente a un aumento en el volumen de ventas de energía y capacidad.
- **El Volumen de ventas de energía** aumentó el 7,3% en el cuarto trimestre de 2010, a 4.760 GWh, de los 4.434 GWh del cuarto trimestre de 2009. Este aumento se debió a un aumento del 5,1% en el consumo promedio de GWh por cliente y al aumento del 2,2% en la cantidad de clientes.
- **Las Compras de energía** aumentaron un 9,7%, a Ps. 262,3 millones en el cuarto trimestre de 2010, en comparación con los Ps. 239,2 millones del cuarto trimestre de 2009. Esta variación resulta del aumento de la demanda.
- **La Utilidad bruta** disminuyó un 0,4%, a Ps. 259,4 millones en el cuarto trimestre de 2010, en comparación con los Ps. 260,4 millones del cuarto trimestre de 2009. Esta variación negativa se debe principalmente a un aumento de las previsiones para multas y sanciones, que se deducen de las ventas.
- **El Resultado neto operativo** fue de Ps. 31,8 millones, en el cuarto trimestre de 2010, debido principalmente a un aumento de los gastos operativos, compensado a través del PUREE, que no se refleja en los ingresos de la Compañía.
- **La Utilidad (pérdida) neta** fue una pérdida de Ps. 70,9 millones en el cuarto trimestre de 2010, en comparación con la ganancia de Ps. 4,7 millones del cuarto trimestre de 2009, debido principalmente a los aumentos de los gastos operativos de la Compañía y a una disminución de los resultados financieros. Según lo mencionado, estos aumentos de costos fueron compensados a través de fondos del PUREE, que no se reflejan en los ingresos de la Compañía.

## Análisis de los resultados financieros:

DATOS FINANCIEROS RELEVANTES						
4º Trimestre 2010 *	4º Trimestre 2009*	% de variación respecto de 2009	Período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2010*	Período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2009*	% de variación respecto de 2009	
Ingresos por servicios	521,7	499,6	4,4%	2.173,6	2.077,9	4,6%
Compras de energía	(262,3)	(239,2)	9,7%	(1.069,7)	(1.003,4)	6,6%
Utilidad bruta	259,4	260,4	(0,4)%	1.103,9	1.074,5	2,7%
Resultado neto operativo	(31,8)	31,8	(200,0)%	94,5	222,9	(57,6)%

\* En millones de pesos.

### ***Ingresos por servicios***

Los ingresos por servicios aumentaron un 4,4%, de Ps. 499,6 millones en el cuarto trimestre de 2009 a Ps. 521,7 millones en el cuarto trimestre de 2010.

Esta variación se debió principalmente a un aumento del 7,3% en el volumen de ventas de energía, de 4.434 GWh vendidos en el cuarto trimestre de 2009 a 4.760 GWh vendidos en el cuarto trimestre de 2010, atribuible a una suba del 5,1% en el consumo promedio de GWh por cliente, y a un aumento del 2,2% en la cantidad de clientes.

Las ventas netas de energía representan aproximadamente el 97,6% de los ingresos por servicios; los cargos por pago fuera de término, alquileres de postes y cargos por conexión y reconexión representan el 2,4% restante.

Las ventas de energía aumentaron un 7,8% (Ps. 39,6 millones) de Ps. 507,5 millones en el cuarto trimestre de 2009 a Ps. 547,2 millones en el cuarto trimestre de 2010. Este aumento se debió principalmente al impacto del mayor volumen de ventas de energía y capacidad. Este aumento de las ventas fue contrarrestado parcialmente por un aumento de las multas y sanciones deducidas, de Ps. 18,5 millones en el cuarto trimestre de 2009 a Ps. 38,3 millones en el mismo período de 2010.

### ***Compras de energía***

El volumen de compras de energía aumentó un 9,7%, de Ps. 239,2 millones en el cuarto trimestre de 2009, a Ps. 262,3 millones en el cuarto trimestre de 2010. Esta variación resulta del mayor volumen de ventas de energía.

Las pérdidas de energía aumentaron al 12,5% en 2010, del 11,9% en 2009.

### ***Utilidad bruta***

La utilidad bruta disminuyó un 0,4%, de Ps. 260,4 millones en el cuarto trimestre de 2009, a Ps. 259,4 millones en el cuarto trimestre de 2010. Esta variación negativa se debió principalmente a un aumento de las multas y sanciones deducidas de las ventas.

### **Gastos de transmisión y distribución**

Los gastos de transmisión y distribución aumentaron un 21,9%, de Ps. 147,9 millones en el cuarto trimestre de 2009, a Ps. 180,2 millones en el cuarto trimestre de 2010, a causa principalmente a un aumento de Ps. 37,9 millones en las remuneraciones y cargas sociales debido a aumentos de sueldos, compensado parcialmente por una disminución del consumo de materiales, de Ps. 4,4 millones.

En términos de porcentaje de los ingresos, los gastos de transmisión y distribución aumentaron del 29,6% en el cuarto trimestre de 2009, al 34,5% en el cuarto trimestre de 2010.

El cuadro siguiente muestra los principales componentes de los gastos de transmisión y distribución de la Compañía por los períodos indicados:

	<b>Cuarto trimestre finalizado el 31 de diciembre de</b>				<b>Doce meses finalizados el 31 de diciembre de</b>	
	<b>4º trimestre 2010</b>	<b>% de los ingresos del 4º trimestre 2010</b>	<b>4º trimestre 2009</b>	<b>% de los ingresos del 4º trimestre 2009</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
		(en millones de pesos)				
Remuneraciones y cargas sociales	Ps. 97,7	18,7%	Ps. 59,8	12,0%	Ps. 293,3	Ps. 219,8
Suministro de materiales	6,4	1,2%	10,8	2,2%	36,8	34,3
Trabajos de terceros	27,7	5,3%	29,4	5,9%	118,4	110,2
Depreciación de bienes de uso	43,0	8,2%	42,4	8,5%	169,4	166,8
Otros	5,4	1,1%	5,5	1,0%	18,4	17,5
<b>Total</b>	<b>Ps.180,2</b>	<b>34,5%</b>	<b>Ps. 147,9</b>	<b>29,6%</b>	<b>Ps.636,3</b>	<b>Ps. 548,6</b>

### **Gastos de comercialización**

Los gastos de comercialización de la Compañía se relacionan con servicios prestados a clientes en las oficinas comerciales de la Compañía, facturación, envío de facturas, cobranza y procedimientos de cobranzas, así como previsiones para cuentas de cobro dudoso.

Estos gastos aumentaron un 31,2%, de Ps. 41,5 millones en el cuarto trimestre de 2009 a Ps. 54,5 millones en el cuarto trimestre de 2010, principalmente como resultado de:

- un aumento de Ps. 8,5 millones en las remuneraciones y cargas sociales debido a aumentos de sueldos;
- un aumento de Ps. 4 millones en la contratación de terceros debido a aumentos de los precios de los contratistas; y
- un aumento de Ps. 1,6 millones en impuestos y tasas.

En términos de porcentaje de los ingresos, los gastos de comercialización aumentaron del 8,3% en el cuarto trimestre de 2009 al 10,4% en el cuarto trimestre de 2010.

A continuación, se muestran los principales componentes de los gastos de comercialización de la Compañía por los períodos indicados:

	Cuarto trimestre finalizado el 31 de diciembre de				Doce meses finalizados el 31 de diciembre de		
	4º trimestre 2010	% de los ingresos del 4º trimestre		4º trimestre 2009	% de los ingresos del 4º trimestre 2009	2010	2009
		2010	(en millones de pesos)				
Remuneraciones y cargas sociales	Ps.22,7	4,3%	Ps. 14,2	2,8%	Ps.68,1	Ps. 51,6	
Previsión para cuentas de cobro dudoso	2,5	0,5%	5,5	1,1%	21,2	18,6	
Trabajos de terceros	14,4	2,8%	10,3	2,1%	48,1	40,1	
Impuestos y tasas	5,2	1,0%	3,6	0,7%	20,6	17,9	
Otros	9,7	1,8%	7,9	1,6%	36,2	30,7	
<b>Total</b>	<b>Ps. 54,5</b>	<b>10,4%</b>	<b>Ps.41,5</b>	<b>8,3%</b>	<b>Ps. 194,2</b>	<b>Ps. 158,9</b>	

### **Gastos de administración**

Los gastos de administración de la Compañía incluyen, entre otros, erogaciones relacionadas con la contabilidad, administración y capacitación de personal y con la operación y mantenimiento de sistemas informáticos.

Los gastos de administración aumentaron un 44,1%, de Ps. 39,2 millones en el cuarto trimestre de 2009, a Ps. 56,5 millones en el cuarto trimestre de 2010.

Este aumento se debió principalmente a un aumento de las remuneraciones y cargas sociales de Ps. 11,3 millones, debido a aumentos de sueldos, y a un aumento de Ps. 2,1 millones en los contratos de locación de edificios y seguros, debido al contrato de locación de la nueva sede de la Compañía.

En términos de porcentaje de los ingresos, los gastos de administración disminuyeron del 7,9% en el cuarto trimestre de 2009 al 10,8% en el cuarto trimestre de 2010.

El siguiente cuadro muestra los principales componentes de los gastos de administración de la Compañía por los períodos indicados:

	Cuarto trimestre finalizado el 31 de diciembre de				Doce meses finalizados el 31 de diciembre de		
	4º trimestre 2010	% de los ingresos del 4º trimestre		4º trimestre 2009	% de los ingresos del 4º trimestre 2009	2010	2009
		2010	(en millones de pesos)				
Remuneraciones y cargas sociales	Ps. 27,1	5,2%	Ps. 15,9	3,2%	Ps. 77,0	Ps. 58,9	
Servicios informáticos	6,7	1,3%	5,2	1,0%	26,7	22,8	
Trabajos de terceros	4,1	0,8%	3,8	0,7%	13,9	15,1	
Gastos de publicidad	6,1	1,2%	5,4	1,1%	18,4	16,8	
Otros	12,5	2,3%	8,9	1,9%	42,9	30,4	
<b>Total</b>	<b>Ps. 56,5</b>	<b>10,8%</b>	<b>Ps.39,2</b>	<b>7,9%</b>	<b>Ps. 178,9</b>	<b>Ps. 144,0</b>	

### ***Resultado neto operativo***

El resultado neto operativo de la Compañía fue una pérdida de Ps. 31,8 millones en el cuarto trimestre de 2010, debido principalmente al aumento de los gastos operativos (Ps. 62,6 millones), los que fueron compensados a través de fondos del PUREE, no reflejados en las tarifas de la Compañía, así como al aumento de las sanciones antes mencionado.

### ***Resultados financieros y por tenencia***

Los resultados financieros y por tenencia generados por activos arrojaron una pérdida de Ps. 9,5 millones en el cuarto trimestre de 2010, en comparación con la pérdida de Ps. 6,8 millones del cuarto trimestre de 2009.

Esta variación negativa de Ps. 2,7 millones se debió principalmente a la pérdida generada en la valuación de los contratos de cobertura de la Compañía para mitigar el riesgo generado por las fluctuaciones del tipo de cambio entre el peso y el dólar estadounidense, y a un aumento de las cargas fiscales sobre operaciones financieras, que fue parcialmente compensado por un aumento de los ingresos por intereses.

Los egresos financieros generados por pasivos, que incluyen intereses financieros, resultados por diferencias de cambio y otros gastos, resultaron en una pérdida de Ps. 50,8 millones en el cuarto trimestre de 2010, en comparación con la pérdida de Ps. 28,3 millones registrada en el cuarto trimestre de 2009.

Esta variación negativa de Ps. 22,5 millones fue básicamente resultado de un aumento del tipo de cambio entre el peso y el dólar estadounidense. Principalmente la Compañía sufrió un aumento de los intereses pagados y gastos financieros por única vez debido a la emisión de la obligación negociable 2022.

### **Otros ingresos (egresos), neto**

La cuenta Otros ingresos (egresos), neto incluye principalmente retiros voluntarios, indemnizaciones por despido, ingresos o egresos netos del servicio de transporte técnico entre distribuidoras de electricidad, y previsión para litigios.

La Compañía contabilizó una ganancia de Ps. 5 millones en el cuarto trimestre de 2010 y una pérdida de Ps. 4,5 millones en el cuarto trimestre de 2009.

Esta variación positiva se debió básicamente a una menor carga en la previsión para litigios (Ps. 6,3 millones), y a una ganancia en la venta de edificios de la Compañía.

### **Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta**

La Compañía contabilizó una carga fiscal positiva de Ps. 24,3 millones en el cuarto trimestre de 2010, en comparación con la imputación de Ps. 2,9 millones del cuarto trimestre de 2009.

La carga fiscal positiva de Ps. 24,3 millones contabilizada en el cuarto trimestre de 2010 incluye:

- Ps. 3,4 millones de impuestos diferidos; y
- Ps. 20,9 millones de impuestos corrientes.

### **Utilidad neta del período**

La Compañía registró una pérdida neta de Ps. 70,9 millones en el cuarto trimestre de 2010, comparado con una ganancia neta de Ps. 4,7 millones en el cuarto trimestre de 2009. Esta fuerte variación negativa fue resultado de:

- Los aumentos de los gastos operativos antes explicados; y
- La caída de los resultados financieros generados por activos y pasivos, detallada anteriormente.

De acuerdo con lo mencionado, estos aumentos de costos fueron compensados a través de fondos del PUREE, que no se contabilizan en los ingresos de la Compañía.

### **Información operativa**

El cuadro siguiente describe las ventas de energía de la Compañía por categoría de cliente (en GWh) y la cantidad de clientes de la Compañía en cada categoría:

	4º Trimestre 2010		4º Trimestre 2009		% Variación	Deciembre 2010 Clientes	Deciembre 2009 Clientes	Clientes % de variación
	En Gwh	%	En Gwh	%				
Residenciales	1.795	37,7%	1.639	37,0%	9,5%	2.325.574	2.271.960	2,4%
Comerciales pequeños	408	8,6%	385	8,7%	6,0%	299.822	297.070	0,9%
Comerciales medianos	425	8,9%	395	8,9%	7,8%	29.820	28.923	3,1%
Industriales	895	18,8%	836	18,9%	7,1%	5.816	5.623	3,3%
Sistema de peaje	1.007	21,1%	955	21,5%	5,4%	643	636	1,1%
Otros								
Alumbrado público	145	3,0%	141	3,2%	2,9%	21	21	0,0%
Villas de emergencia y otros	85	1,8%	83	1,9%	2,4%	372	374	-0,5%
<b>Tota</b>	<b>4.760</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.434</b>	<b>100,0%</b>	<b>7,3%</b>	<b>2.662.068</b>	<b>2.604.612</b>	<b>2,2%</b>

\* Rendimiento a la fecha.

## **Inversiones en bienes de capital**

Durante el cuarto trimestre de 2010, las inversiones en bienes de capital de la Compañía fueron de Ps. 106,8 millones, en comparación con los Ps. 112,4 millones del cuarto trimestre de 2009. En el cuarto trimestre de 2010, la Compañía invirtió principalmente en lo siguiente:

- Ps. 64,7 millones en nuevas conexiones debido al aumento en la base de clientes de la Compañía y mejoras de la red;
- Ps. 21 millones en mantenimiento y mejoras de la red;
- Ps. 2,2 millones en requisitos legales;
- Ps. 3,1 millones en comunicaciones y telecontrol; y
- Ps. 15,8 millones en otros proyectos de inversión.

Por el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2010, las Inversiones en Bienes de Capital de la Compañía alcanzaron la suma de Ps. 388,8 millones, en comparación con los Ps. 404,3 millones del mismo período de 2009.

## **ACONTECIMIENTOS DESTACADOS**

### **Obligaciones Negociables Senior a una tasa del 9,75% con vencimiento 2022**

El 1º de octubre de 2010, la Compañía anunció una oferta de canje de la totalidad de sus Obligaciones Negociables Senior a una tasa del 10,5% con vencimiento 2017 en circulación, por Obligaciones Negociables Senior a una tasa del 9,75% con vencimiento 2022, una oferta de compra de sus Obligaciones Negociables Senior a una tasa del 10,5% con vencimiento 2017 en circulación y una oferta en efectivo simultánea de sus Obligaciones Negociables Senior a una tasa del 9,75% con vencimiento 2022.

Las ofertas estaban sujetas a la emisión de un mínimo de U\$S 150 millones de valor nominal de nuevas obligaciones negociables.

El 25 de octubre, como resultado de la oferta en efectivo, la Compañía emitió U\$S 140 millones de nuevas obligaciones negociables con vencimiento 2022. Como resultado de la oferta de canje, la Compañía aceptó y canjeó U\$S 90,3 millones de obligaciones negociables con vencimiento 2017, las cuales al 1º de noviembre habían sido canjeadas válidamente.

Como resultado de la oferta de compra, se ofreció y aceptó válidamente un monto de U\$S 33,5 millones en Obligaciones Negociables Senior a una tasa del 10,5% con vencimiento 2017 de la Compañía.

En total, la Compañía emitió un monto de U\$S 230,3 millones en Obligaciones Negociables Senior a una tasa del 9,75% con vencimiento 2022, a un rendimiento del 9,75%. Con esta operación, la Compañía amplía su perfil de vencimientos y reduce el costo contable de su deuda, beneficiándose al mismo tiempo con la deducción de impuestos de las primas pagadas.

## **Obligaciones Negociables Senior a una tasa del 10,5% con vencimiento 2017**

El valor nominal actualmente en circulación de Obligaciones Negociables Senior con vencimiento 2017 es de U\$S 24,7 millones.

El 18 de octubre, la Compañía canceló un valor nominal total de U\$S 65,3 millones de sus Obligaciones Negociables Senior a una tasa del 10,5% con vencimiento 2017 que tenía en su poder.

El 4 de noviembre, como resultado de la oferta de compra y canje, la Compañía canceló otros U\$S 124 millones en total de valor nominal de sus Obligaciones Negociables Senior con vencimiento 2017, representando aproximadamente el 83,3% de las obligaciones negociables en circulación.

## **Swaps de intereses**

A fin de cubrir el riesgo de fluctuaciones del tipo de cambio entre el peso y el dólar estadounidense, la Compañía celebró un contrato de swap de moneda sólo de intereses con JPMorgan (base EMTA) en relación con las Obligaciones Negociables Senior con vencimiento octubre de 2022.

Cupón	Tasa de interés en U\$S	Tasa de interés promedio en pesos	Pago de intereses en U\$S	Tipo de cambio Ps. / U\$S
<b>Obligaciones Negociables Senior con Vencimiento 2022</b>				
Abril 2011	9,75%	11,1%	22.454.347,5	3,9695
Octubre 2011	9,75%	11,1%	22.454.347,5	3,9695
Abril 2012	9,75%	11,1%	22.454.347,5	3,9695
Octubre 2012	9,75%	11,1%	22.454.347,5	3,9695

## **Rescate total de las Obligaciones Negociables a la Par a Tasa Fija con vencimiento 2016**

El 13 de diciembre de 2010, la Compañía rescató un valor nominal de U\$S 8 millones de sus Obligaciones Negociables a la Par a Tasa Fija con vencimiento 2016 en circulación. Luego del 13 de diciembre de 2010, el cupón de dichas Obligaciones Negociables se ajustaba del 8% al 9% en 2011, 9,5% en 2012 y 10% en los períodos siguientes, de acuerdo con los términos del contrato de fideicomiso que rige tales títulos. Como resultado de estas compras y rescate, la Compañía no tenía Obligaciones Negociables a la Par a Tasa Fija en circulación al 31 de diciembre de 2010.

## Ajustes de costos

En noviembre, la Compañía solicitó un aumento adicional en sus márgenes de distribución en el marco del MMC para responder a las fluctuaciones en la base de costos de distribución por el período comprendido entre mayo de 2010 y octubre de 2010.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía tenía presentados al ENRE seis pedidos de ajustes según el MMC de acuerdo con lo detallado en el siguiente cuadro, esperando respuesta del ENRE.

Período de Evaluación	Fecha de Aplicación	Ajuste según el MMC solicitado
<b>Noviembre 2007 - Abril 2008</b>	Mayo 2008	5,791%
<b>Mayo 2008 – Octubre 2008</b>	Noviembre 2008	5,684%
<b>Noviembre 2008 - Abril 2009</b>	Mayo 2009	5,068%
<b>Mayo 2009 – Octubre 2009</b>	Noviembre 2009	5,041%
<b>Noviembre 2009 - Abril 2010</b>	Mayo 2010	7,103%
<b>Mayo 2010 – Octubre 2010</b>	Noviembre 2010	7,240%
<b>Acumulativo:</b>		<b>41,725%</b>

A pesar de que la Compañía considera que estos aumentos cumplen con los términos del MMC, no puede asegurar que el ENRE otorgará a la Compañía estos aumentos o que los otorgará por su monto total, o, de ser otorgados, que podrá facturar a sus clientes o recuperar de otro modo estos aumentos de otras fuentes de pago (tales como el PUREE).

## PUREE

El flujo de efectivo operativo de la Compañía por el cuarto trimestre de 2010 se vio impactado positivamente por Ps. 86,2 millones retenidos por la Compañía en el marco del PUREE, en compensación por aumentos según el MMC aún no incluidos en su régimen tarifario. En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, los fondos del PUREE aumentaron un 48%, a Ps. 295,8 millones, de Ps. 199,8 en 2009.

	2009	2010	Aumento
Ps.	<b>199,8</b>	<b>295,8</b>	<b>48%</b>
U\$S	<b>52,6</b>	<b>74,4</b>	

Cifras en millones

## **ACONTECIMIENTOS RECIENTES**

### **Compra de deuda y rescate final de las Obligaciones Negociables a Tasa Variable con vencimiento 2019 de la Compañía**

Durante enero y febrero, la Compañía recompró y canceló un valor nominal de U\$S 9,3 millones de sus Obligaciones Negociables a la Par a Tasa Variable con vencimiento 2019 en circulación. A fin de cancelar todas las Obligaciones Negociables de la Reestructuración en circulación, la Compañía ha anunciado la Fecha de Rescate final de tales Obligaciones Negociables, el 4 de marzo de 2011. Como resultado de estas compras y rescate, la Compañía no tiene Obligaciones Negociables a la Par a Tasa Variable con vencimiento 2019 en circulación.

### **Adquisición de EMDERSA y AESEBA**

El 19 de enero de 2011, el accionista controlante indirecto de la Compañía Pampa Energía, aceptó una oferta de AEI y de parte de sus subsidiarias para adquirir (directamente o por intermedio de una o más de sus sociedades vinculadas) lo siguiente:

1. 77.19% del capital social en circulación de Empresa Distribuidora Eléctrica Regional S.A. ("EMDERSA"), una sociedad anónima dedicada a la distribución de electricidad en las provincias argentinas de San Luis, La Rioja y Salta por intermedio de sus subsidiarias Empresa Distribuidora de San Luis S.A. ("EDESAL"), Empresa Distribuidora de La Rioja S.A. ("EDELAR") y Empresa Distribuidora de Salta S.A. ("EDESA"), y a la generación de energía eléctrica a través de su subsidiaria Emdersa Generación Salta S.A. ("EGSSA"); y
2. 100% del capital social en circulación de AESEBA S.A., empresa prestadora de servicios públicos de electricidad, titular del 90% del capital social en circulación de Empresa Distribuidora de Energía Norte S.A. ("EDEN"), una empresa distribuidora de electricidad en el área de concesión situada en la porción norte de la Provincia de Buenos Aires.

Asimismo, Pampa Energía acordó adquirir de AEI 0.01% del capital social en circulación de EDESAL, 0.02% del capital social en circulación de EGSSA y 0.01% del capital social en circulación de EDELAR, que pertenecían en forma directa a AEI y sus subsidiarias (salvo EMDERSA).

De acuerdo con los términos de la venta de acciones mencionada, Pampa Energía tenía derecho a designar a una o más de sus sociedades vinculadas para que participen como cesionarios de tales acciones. En vista de ello, Pampa Energía designó a Edenor como cesionaria de las acciones, y Edenor compró las acciones el 4 de marzo de 2011.

El 4 de marzo, Edenor aceptó una oferta, sin costo alguno, de su sociedad controlante indirecta, Pampa Energía S.A. ("Pampa"), según la cual Pampa otorgaba a Edenor la opción de adquirir ciertos activos en el mercado de distribución de electricidad que Pampa tenía derecho a adquirir, directamente o a través de cualquiera de sus subsidiarias, del Grupo AEI, de acuerdo con un contrato celebrado entre Pampa y AEI Utilities, S.L.

Edenor ha adquirido de AEI: (i) 182.224.095 acciones ordinarias de EMDERSA S.A. ("Emdersa"), representativas del 77.19% del capital social y votos de Emdersa (las "Acciones de Emdersa"), (ii) 2 acciones ordinarias de Empresa Distribuidora de San Luis S.A. ("Edesal"), representativas del 0.01% del capital social y votos de Edesal, (iii) 600 acciones ordinarias de Emdersa Generación Salta S.A. ("EGSSA"), representativas del 0.02% del capital social y votos de EGSSA, (iv) 1 acción ordinaria de

Empresa Distribuidora de Electricidad de la Rioja S.A. ("EDELAR"), representativa del 0.01% del capital social y votos de EDELAR, (v) 1 acción ordinaria de Empresa de Sistemas Eléctricos Abiertos S.A. ("ESED"), representativa del 0.01% del capital social y votos de ESED, y (vi) 29,118,127 acciones ordinarias de AESEBA S.A., representativas del 99.99% del capital social y votos de AESEBA (las "Acciones de AESEBA"). El precio pagado por Edenor por la adquisición de los activos antes mencionados ascendió a U\$S 90.000.000 por las Acciones de Emdersa y las Acciones Residuales adquiridas de AEIU, y U\$S 49.998.283 por las Acciones de AESEBA adquiridas de AEIU.

Por ultimo, en relación con las operaciones aquí informadas, el cambio de control en cada compañía adquirida produce un supuesto de vencimiento anticipado respecto de los contratos de préstamo celebrados por sus subsidiarias. Por tal razón, Edenor ha otorgado ciertos préstamos a dichas compañías para permitir la restructuración de sus préstamos financieros y dejarlas en una mejor posición para negociar sus términos, ofreciendo una tasa anual del 16% con vencimiento 30 de abril de 2011. Los préstamos deberán ser otorgados de la siguiente forma: Ps. 80.000.000 a EDEN, (ii) Ps. 31.178.000 a EDELAR, (iii) Ps. 131.319.500 a EDESA, y (iv) Ps. 37.502.500 a EDESAL.

## **Reseña sobre 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 7 millones de habitantes en una superficie de 4.637 kilómetros cuadrados. En 2010, Edenor vendió 19.292 GWh de electricidad y compró 22.053 GWh de electricidad, registrando ingresos por servicios de aproximadamente Ps. 2,2 mil millones y una pérdida neta de Ps. 74 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.

## **Información sobre conferencias telefónicas**

Se llevará a cabo una conferencia telefónica para analizar los resultados trimestrales de Edenor el jueves 10 de marzo de 2011 a las 12.00 hs. de Buenos Aires / 10.00 hs. de Nueva York. Para los interesados en participar, comunicarse al (888) 233-0826 en los Estados Unidos o, fuera de los Estados Unidos, al +1(973) 935-8877. Los participantes deberán utilizar el número de identificación para la conferencia 45781761, y llamar cinco minutos antes de la hora fijada. También habrá una transmisión de audio en vivo de la conferencia en la página [www.edenor.com](http://www.edenor.com) en la sección de Relaciones con Inversores.

Estará disponible la repetición de la conferencia telefónica desde las 13.00 hs. de Buenos Aires del 10/03/2011 hasta las 23.59 hs. de Buenos Aires del 17/03/2011. Para acceder a esta repetición, sírvase comunicarse al 1(706) 645-9291 desde fuera de Estados Unidos, y al (800) 642-1687 desde el interior de Estados Unidos. El Código de la Conferencia es: 45781761.

Para obtener mayor información, sírvase ingresar a [www.edenor.com](http://www.edenor.com).

## Estado de Resultados

(por el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2010 y 2009  
en miles de dólares estadounidenses y pesos)

	Período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Ingresos por servicios	U\$S 546.691	Ps. 2.173.644
Compras de energía	(269.051)	(1.069.747)
Utilidad bruta	277.640	1.103.897
Gastos de transmisión y distribución	(160.032)	(636.289)
Gastos de comercialización	(48.852)	(194.236)
Gastos de administración	(44.994)	(178.897)
Resultado neto operativo	23.761	94.475
Resultados financieros y por tenencia:		
Generados por activos:		
Diferencias de cambio	1.864	7.412
Intereses	7.136	28.372
Resultados por tenencia	(3.692)	(14.680)
Impuesto a las transferencias financieras	(4.036)	(16.048)
Generados por pasivos:		
Gastos financieros	(3.140)	(12.484)
Diferencias de cambio	(10.130)	(40.278)
Intereses	(22.972)	(91.335)
Impuesto a las transferencias financieras	(5.312)	(21.120)
Resultado valuación a valor presente de la deuda financiera	(1.056)	(4.198)
Resultado del rescate de deuda financiera	(1.774)	(7.054)
Resultado valuación a valor presente del aumento tarifario retroactivo originado en la aplicación del Nuevo cuadro tarifario y el Acuerdo sobre el Plan de Pagos con la Provincia de Buenos Aires	2.913	11.581
Otros ingresos (egresos), neto	(2.467)	(9.810)
Utilidad antes de impuestos	(18.905)	(75.167)
Impuesto a las ganancias	286	1.136
<b>Utilidad neta</b>	<b>(18.619)</b>	<b>(74.031)</b>
		<b>90.643</b>

\* Los cuadros contables han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de Ps. 3,976 por dólar, el tipo de cambio comprador al 31 de diciembre de 2010, únicamente para conveniencia del lector.

## Estado de Flujo de Efectivo

(por el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2010 y 2009  
en miles de dólares estadounidenses y pesos)

### Período doce meses finalizado el 31 de diciembre de

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Utilidad neta del período	U\$(18.619)	Ps.(74.031)
Ajuste para arribar al flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		Ps.90.643
Depreciación de bienes de uso	44.864	178.380
Valor residual de las bajas de bienes de uso	283	1.125
Pérdida de la venta de bienes	(1.324)	(5.266)
Ganancia de inversiones	(13.996)	(55.650)
Ganancia de inversiones SACME S.A.	(2)	(7)
Resultado valuación a valor presente de la deuda financiera	1.056	4.198
Resultado de la compra y rescate de deuda financiera	1.774	7.054
Diferencias de cambio, intereses y penalidades sobre préstamos	12.453	49.512
Proyección de reversión por contingencias fiscales	-	-
Impuesto a las ganancias	(286)	(1.136)
Previsión para cuentas de cobro dudoso	4.103	16.313
Reversión de la previsión para cuentas de cobro dudoso	-	-
Previsión para otras cuentas de cobro dudoso	1.230	4.891
Resultado valuación a valor presente del aumento tarifario retroactivo originado en la aplicación del Nuevo cuadro tarifario y el Acuerdo sobre el Plan de Pagos con la Provincia de Buenos Aires	(2.913)	(11.581)
Cambios en activos y pasivos operativos:		(3.413)
Aumento neto de créditos por ventas	62	245
Aumento neto de otros créditos	(69)	(275)
		48.070
		5.342

**Período doce meses finalizado el 31 de diciembre de**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
(Aumento) disminución de materiales	(558)	(2.218)
Aumento de cuentas por pagar comerciales	8.766	34.853
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	17.358	69.015
Aumento (disminución) de cargas fiscales	(11.530)	(45.842)
Aumento de otros pasivos	18.736	74.495
Aumento del Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica	74.391	295.778
Aumento neto de previsiones	(2.075)	(8.249)
Intereses financieros pagados (neto de intereses capitalizados)	(16.325)	(64.908)
Intereses financieros cobrados	<u>15.149</u>	<u>60.232</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	132.527	526.928
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión:		
Altas de bienes de uso	(97.779)	(388.770)
Producido de la venta de bienes de uso	<u>1.870</u>	<u>7.435</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(95.909)	(381.335)
Flujo de efectivo generado por las actividades de financiación:		
Disminución de inversiones no corrientes	-	13.614
Aumento de préstamos	76.177	302.878
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	<u>76.177</u>	<u>302.878</u>
Variaciones de efectivo:		
Efectivo al inicio del ejercicio	57.438	228.372
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>170.232</u>	<u>676.843</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	<u>112.795</u>	<u>448.471</u>

\* Los cuadros contables han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de Ps. 3,976 por dólar, el tipo de cambio comprador al 31 de diciembre de 2010, únicamente para conveniencia del lector.

## Balance

(Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009  
en miles de dólares estadounidenses y pesos)

	<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>
Activo corriente:		
Caja y bancos	U\$S 2.166	Ps.8.611
Inversiones	168.066	219.687
Créditos por ventas	105.934	389.236
Otros créditos	10.906	61.098
Materiales	3.120	14.854
Total del activo corriente	290.192	1.153.804
Activo no corriente:		
Créditos por ventas	11.451	45.531
Otros créditos	29.992	119.249
Participaciones en otras compañías	104	415
Materiales	5.847	23.249
Bienes de uso	927.938	3.689.482
Total del activo no corriente	975.334	3.877.926
Total del activo	1.265.526	5.031.730
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar comerciales	95.197	378.505
Préstamos	13.609	54.108
Remuneraciones y cargas sociales	45.380	180.432
Cargas fiscales	27.938	111.080
Otros pasivos	1.142	4.542
Previsiones	14.545	57.832
Total del pasivo corriente	197.812	786.499
Pasivo no corriente:		
Cuentas por pagar comerciales	12.823	50.984
Préstamos	260.340	1.035.113
Remuneraciones y cargas sociales	12.735	50.633
Cargas fiscales	2.261	8.989
Otros pasivos	247.615	984.518
Previsiones	1.714	6.816
Total del pasivo no corriente	537.488	2.137.053
Total del pasivo	735.300	2.923.552
Patrimonio neto	530.226	2.108.178
Total del pasivo y patrimonio neto	1.265.526	5.031.730
		4.370.741

\* Los cuadros contables han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de Ps. 3,976 por dólar, el tipo de cambio comprador al 31 de diciembre de 2010, únicamente para conveniencia del lector.