

## **EDENOR ANUNCIA LOS RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011**

**Buenos Aires, Argentina, 11 de agosto 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 segundo trimestre de 2011. 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 30 de junio de 2011 han sido convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio comprador de Ps. 4,11 por dólar estadounidense cotizado por el Banco de la Nación Argentina (“Banco Nación”) el 30 de junio de 2011.

**Los siguientes resultados están basados en los estados contables no consolidados de Edenor S.A.**

### **Información relevante del segundo trimestre 2011**

- **Los Ingresos por servicios** aumentaron un 6,1%, a Ps. 548,9 millones en el segundo trimestre de 2011, en comparación con los Ps. 517,4 millones del segundo trimestre de 2010, debido principalmente al aumento del 7,3% en el volumen de ventas de energía en el segundo trimestre de 2011 respecto del segundo trimestre de 2010.
- **El Volumen de ventas de energía** aumentó el 7,3% en el segundo trimestre de 2011, a 4.949 GWh, de los 4.614 GWh del segundo trimestre de 2010. Este aumento se debió a un aumento del 5,4% en el consumo promedio de GWh por cliente y a un aumento del 1,8% en la cantidad de clientes.
- **Las Compras de energía** aumentaron un 10,5%, a Ps. 271,7 millones en el segundo trimestre de 2011, en comparación con los Ps. 246 millones del segundo trimestre de 2010, principalmente debido a un aumento del 6,8% en el volumen de compras de energía, de 4.427 GWh en el segundo trimestre de 2010 a 4.730 GWh en el segundo trimestre de 2011 (sin incluir, en cada caso, la demanda del sistema de peaje) y a un aumento en números absolutos en las pérdidas de energía, dado el mayor volumen de energía comprada.
- **La Utilidad bruta** aumentó un 2,1%, a Ps. 277,2 millones en el segundo trimestre de 2011, en comparación con los Ps. 271,5 millones del segundo trimestre de 2010, debido principalmente al mayor volumen de ventas de energía, que fue contrarrestado parcialmente por el aumento de las Compras de Energía.
- **El Resultado neto operativo** disminuyó Ps. 104,8 millones, a una pérdida de Ps. 73,3 millones en el segundo trimestre de 2011, de una ganancia de Ps. 31,5 millones en el segundo trimestre de 2010, debido principalmente a un aumento de los gastos de transmisión y distribución de Ps. 87,2 millones y a un aumento de los gastos de comercialización de Ps. 23,9 millones. Estos aumentos de costos fueron compensados parcialmente por un aumento de la utilidad bruta de Ps. 5,7 millones.
- **La Utilidad (pérdida) neta** disminuyó 59,9 millones en el segundo trimestre de 2011, a una pérdida de Ps. 66,2 millones, de una pérdida de Ps. 6,3 millones en el segundo trimestre de 2010, debido principalmente al aumento de los gastos operativos y al aumento de los resultados financieros generados por pasivos, compensado parcialmente por inversiones permanentes y la amortización del valor llave.

## Análisis de los resultados financieros:

DATOS FINANCIEROS RELEVANTES						
1º Trimestre 2011 *	1º Trimestre 2010*	% de variación respecto de 2010	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011*	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010*	% de variación respecto de 2010	
Ingresos por servicios	548,9	517,4	6,1%	1.041,0	1.090,9	(4,6)%
Compras de energía	(271,7)	(246,0)	10,5%	(569,4)	(526,2)	8,2%
Utilidad bruta	277,2	271,5	2,1%	571,6	564,7	1,2%
Resultado neto operativo	(73,3)	31,5	(332,9)%	(33,2)	92,3	(136,0)%

\* En millones de pesos.

### *Ingresos por servicios*

Los ingresos por servicios aumentaron un 6,1% (Ps. 31,4 millones), de Ps. 517,4 millones en el segundo trimestre de 2010 a Ps. 548,9 millones en el segundo trimestre de 2011.

Esta variación se debió principalmente al aumento del 7,3% en el volumen de ventas de energía, de 4.614 GWh vendidos en el segundo trimestre de 2010 a 4.949 GWh vendidos en el segundo trimestre de 2011, atribuible a una suba del 5,4% en el consumo promedio de GWh por cliente, y a un aumento del 1,8% en la cantidad de clientes.

Las ventas netas de energía representan aproximadamente el 97,7% de los ingresos por servicios, mientras que los cargos por pago fuera de término, alquileres de postes y cargos por conexión y reconexión representan el 2,3% restante.

Las ventas de energía aumentaron un 6,4% (Ps. 32,9 millones), de Ps. 518,8 millones en el segundo trimestre de 2010 a Ps. 551,8 millones en el segundo trimestre de 2011, debido principalmente a:

- un aumento del 8,7% en la demanda de clientes residenciales;
- un aumento del 6,9% en la demanda de clientes comerciales; y
- un aumento del 7% en la demanda de clientes industriales y del sistema de peaje.

### *Compras de energía*

El volumen de compras de energía aumentó un 10,5%, de Ps. 246 millones en el segundo trimestre de 2010, a Ps. 271,7 millones en el segundo trimestre de 2011. Esta variación resulta del mayor volumen de ventas de capacidad y energía y de un aumento en los números absolutos de pérdidas de energía dado el mayor volumen de energía comprada.

Las pérdidas de energía aumentaron al 12,5% en el segundo trimestre de 2011, del 12,3% en el segundo trimestre de 2010. En números absolutos, el aumento fue de 41 GWh.

### **Utilidad bruta**

La utilidad bruta aumentó un 2,1%, de Ps. 271,5 millones en el segundo trimestre de 2010, a Ps. 277,2 millones en el segundo trimestre de 2011. Esta variación positiva se debió al mayor volumen de ventas de energía y capacidad.

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

Los gastos de transmisión y distribución aumentaron Ps. 87,2 millones, de Ps. 154,8 millones en el segundo trimestre de 2010, a Ps. 242 millones en el segundo trimestre de 2011, a causa principalmente de:

- un aumento de Ps. 42,4 millones en las remuneraciones y cargas sociales debido a aumentos de sueldos otorgados en 2011;
- un aumento de Ps. 38,1 millones en trabajos de terceros, debido a la recategorización del personal contratado; y
- un aumento de Ps. 2,7 millones en suministros y materiales.

En términos de porcentaje de los ingresos, los gastos de transmisión y distribución aumentaron del 29,9% en el segundo trimestre de 2010, al 44,1% en el segundo trimestre de 2011.

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

	Segundo trimestre finalizado el 30 de junio de				Seis meses finalizados el 30 de junio de	
	2º trimestre 2011	% de los ingresos por servicios del 2º trimestre 2011		2º trimestre 2010	% de los ingresos por servicios del 2º trimestre 2010	
		2011	2010		2011	2010
(en millones de pesos, salvo porcentajes)						
Remuneraciones y cargas sociales	Ps. 109,9	20,0%	Ps. 67,4	13,0%	Ps. 183,9	Ps. 128,4
Suministro de materiales	13,0	2,4%	10,2	2,0%	23,1	20,6
Trabajos de terceros	69,7	12,7%	31,6	6,1%	99,6	59,8
Depreciación de bienes de uso	44,7	8,1%	42,3	8,2%	88,8	84,4
Otros	4,7	0,9%	3,2	0,6%	9,5	8,1
<b>Total</b>	<b>Ps. 242,0</b>	<b>44,1%</b>	<b>Ps. 154,8</b>	<b>29,9%</b>	<b>Ps. 404,9</b>	<b>Ps. 301,3</b>

## **Gastos de comercialización**

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

Estos gastos registraron un aumento de Ps. 23,9 millones, de Ps. 43,9 millones en el segundo trimestre de 2010, a Ps. 67,8 millones en el segundo trimestre de 2011, principalmente como resultado de:

- un aumento de Ps. 10,3 millones en trabajos de terceros debido a la recategorización del personal contratado; y
- un aumento de Ps. 8,4 millones en las remuneraciones y cargas sociales, debido a aumentos de sueldos otorgados en 2011.

En términos de porcentaje de los ingresos, los gastos de comercialización aumentaron del 8,5% en el segundo trimestre de 2010 al 12,4% en el segundo trimestre de 2011.

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

	<b>Segundo trimestre finalizado el 30 de junio de</b>				<b>Seis meses finalizados el 30 de junio de</b>	
	<b>2º trimestre 2011</b>	<b>% de los ingresos por servicios del 2º trimestre 2011</b>		<b>2º trimestre 2010</b>	<b>% de los ingresos por servicios del 2º trimestre 2010</b>	
		<b>2011</b>	<b>(en millones de pesos)</b>		<b>2011</b>	<b>2010</b>
Remuneraciones y cargas sociales	Ps. 24,3	4,4%	Ps. 15,9	3,1%	Ps.40,0	Ps. 29,9
Previsión para cuentas de cobro dudoso	3,6	0,7%	4,1	0,8%	7,1	10,6
Trabajos de terceros	21,3	3,9%	11,1	2,1%	35,3	22,6
Impuestos y tasas	6,6	1,2%	5,1	1,0%	10,1	10,2
Otros	12,0	2,2%	7,7	1,5%	21,4	17,0
<b>Total</b>	<b>Ps. 67,8</b>	<b>12,4%</b>	<b>Ps. 43,9</b>	<b>8,5%</b>	<b>Ps. 113,9</b>	<b>Ps. 90,3</b>

## **Gastos de administración**

Los gastos de administración 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 disminuyeron un 1,3%, de Ps. 41,3 millones en el segundo trimestre de 2010, a Ps. 40,8 millones en el segundo trimestre de 2011. Esta variación se debió principalmente a:

- una disminución de Ps. 2,3 millones de las remuneraciones y cargas sociales;
- una disminución de Ps. 1,9 millones en los impuestos y tasas; y
- una disminución de Ps. 1,2 millones en contratos de locación y seguros.

Estas variaciones fueron parcialmente compensadas por:

- un aumento de Ps. 3,1 millones en trabajos de terceros, debido a aumentos en los precios de contratistas; y
- un aumento de Ps. 1,5 millones en servicios informáticos.

En términos de porcentaje de los ingresos, los gastos de administración disminuyeron del 8% en el segundo trimestre de 2010 al 7,4% en el segundo trimestre de 2011.

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

	<b>Segundo trimestre finalizado el 30 de junio de</b>				<b>Seis meses finalizados el 30 de junio de</b>	
	<b>2º trimestre 2011</b>	<b>% de los ingresos del 2º trimestre 2011</b>		<b>2º trimestre 2010</b>	<b>% de los ingresos del 2º trimestre 2010</b>	
		<b>2011</b>	<b>2010</b>		<b>2011</b>	<b>2010</b>
(en millones de pesos)						
Remuneraciones y cargas sociales	Ps. 15,2	2,8%	Ps. 17,6	3,4%	Ps. 33,2	Ps. 33,0
Servicios informáticos	7,9	1,4%	6,4	1,2%	16,0	13,3
Trabajos de terceros	5,1	0,9%	2,0	0,4%	8,0	6,7
Gastos de publicidad	3,7	0,7%	3,8	0,7%	7,3	8,0
Otros	8,8	1,6%	11,5	2,2%	21,6	19,7
<b>Total</b>	<b>Ps. 40,8</b>	<b>7,4%</b>	<b>Ps. 41,3</b>	<b>8,0%</b>	<b>Ps. 86,0</b>	<b>Ps. 80,8</b>

## **Resultado neto operativo**

El resultado neto operativo disminuyó Ps. 104,8 millones, de una ganancia de Ps. 31,5 millones en el segundo trimestre de 2010, a una pérdida de Ps. 73,3 millones en el segundo trimestre de 2011. Esta variación negativa fue debido a los aumentos de los gastos de transmisión, distribución (Ps. 87,2 millones) y los gastos de comercialización (Ps. 23,9 millones), lo cual fue parcialmente compensado por un aumento de la utilidad bruta (Ps. 5,7 millones).

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

Los resultados financieros y por tenencia generados por activos arrojaron una ganancia de Ps. 13,5 millones en el segundo trimestre de 2011, en comparación con una ganancia de Ps. 5,1 millones del segundo trimestre de 2010.

Esta variación positiva de Ps. 8,4 millones se debió principalmente a los intereses cobrados de préstamos otorgados a subsidiarias.

Los egresos financieros generados por pasivos, que incluyen intereses financieros, resultados por diferencias de cambio y otros gastos, representaron una pérdida de Ps. 72,2 millones en el segundo trimestre de 2011, en comparación con una pérdida de Ps. 33,4 millones registrada en el segundo trimestre de 2010.

Esta variación negativa de Ps. 38,8 millones fue básicamente debido a aumentos de Ps. 23,1 millones en los intereses pagados y Ps. 16,8 millones en los resultados por diferencias de cambio, básicamente proveniente del aumento de la deuda financiera debido a la emisión de las Obligaciones Negociables 2022.

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

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

La Compañía contabilizó una pérdida de Ps. 12,6 millones en el segundo trimestre de 2011, frente a una pérdida de Ps. 4,8 millones en el segundo trimestre de 2010.

Esta variación negativa se debió principalmente al aumento de la previsión para contingencias (Ps. 8,6 millones) debido a las erogaciones por litigios (compensado parcialmente por una disminución de Ps. 1,8 millones en otros gastos no operativos).

### ***Impuesto a la ganancia mínima presunta***

La Compañía contabilizó una ganancia fiscal de Ps. 45,5 millones en el segundo trimestre de 2011, en comparación con la carga de Ps. 5 millones del segundo trimestre de 2010.

### ***Utilidad neta del período***

La Compañía registró una pérdida neta de Ps. 66,2 millones en el segundo trimestre de 2011, comparado con la pérdida neta de Ps. 6,3 millones del segundo trimestre de 2010. Esta variación negativa fue principalmente resultado de:

- Los aumentos de los gastos de transmisión, distribución y comercialización; y
- El aumento de los resultados financieros generados por pasivos.

## 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:

	2º Trimestre 2011		2º Trimestre 2010		% Variación	Junio 2011 Clientes	Junio 2010 Clientes	Clientes % Variación
	En Gwh	%	En Gwh	%				
Residenciales	1.964	39,7%	1.807	39,2%	8,7%	2.339.719	2.297.923	1,8%
Comerciales pequeños	400	8,1%	375	8,1%	6,6%	302.173	297.491	1,6%
Comerciales medianos	416	8,4%	388	8,4%	7,1%	30.466	29.451	3,4%
Industriales	850	17,2%	809	17,5%	5,0%	5.928	5.717	3,7%
Sistema de peaje	1.028	20,8%	946	20,5%	8,7%	669	636	5,2%
Otros								
Alumbrado público	184	3,7%	184	4,0%	0,4%	21	21	0,0%
Villas de emergencia y otros	107	2,2%	104	2,3%	3,1%	373	373	0,0%
<b>Total</b>	<b>4.949</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.614</b>	<b>100,0%</b>	<b>7,3%</b>	<b>2.679.349</b>	<b>2.631.612</b>	<b>1,8%</b>

## Inversiones en bienes de capital

Durante el segundo trimestre de 2011, las inversiones en bienes de capital de la Compañía ascendieron a Ps. 85,6 millones, en comparación con los Ps. 110,9 millones del segundo trimestre de 2010. En el segundo trimestre de 2011, la Compañía invirtió principalmente en lo siguiente:

- Ps. 68,6 millones en nuevas conexiones debido al aumento en la base de clientes de la Compañía y mejoras de la red;
- Ps. 11,1 millones en mantenimiento y mejoras de la red;
- Ps. 1,6 millones en requisitos legales;
- Ps. 1,7 millones en comunicaciones y telecontrol; y
- Ps. 2,6 millones en otros proyectos de inversión.

Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011, las Inversiones en Bienes de Capital de la Compañía fueron de Ps. 134,3 millones, en comparación con los Ps. 193,1 millones del mismo período de 2010.

## **ACONTECIMIENTOS DESTACADOS**

### **Deuda entre compañías vinculadas con EDEN**

El 8 de julio y 5 de agosto de 2011, Empresa Distribuidora de Energía Norte SA precanceló Ps. 2 millones y Ps. 2,5 millones más intereses, respectivamente, del préstamo entre compañías vinculadas con Edenor por Ps. 80 millones.

## **Adquisiciones de acciones**

El 24 de junio de 2011, en diferentes operaciones la Compañía compró 2.951.000 acciones ordinarias de EMDERSA a un precio de compra de U\$S 0,42 por acción. Las acciones representan el 1,25% del capital social y los derechos de voto de la Compañía.

## **Situación patrimonial y financiera**

Al día de la fecha, el valor nominal en circulación de la deuda financiera denominada en dólares de la Compañía asciende a U\$S 324,8 millones, consistente en Obligaciones Negociables a la Par a Tasa Fija por un valor nominal de U\$S 300 millones con vencimiento 2022 y Obligaciones Negociables Senior por un valor nominal de U\$S 24,8 millones con vencimiento 2017. Asimismo, el valor nominal en circulación de su deuda denominada en pesos es de Ps. 40,8 millones, compuesta principalmente de Obligaciones Negociables a Tasa Variable con vencimiento 2013 de la Compañía.

## **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 11 de agosto de 2011 a las 12.00 hs. de Buenos Aires / 11.00 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 84276396, 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 11/08/2011 hasta las 23.59 hs. de Buenos Aires del 18/08/2011. Para acceder a esta repetición, sírvase comunicarse al 1(855) 859-2056 o 1(404) 537-3406. El Código de la Conferencia es: 84276396.

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

## Estado de Resultados

(Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 y 2010  
en miles de dólares estadounidenses y pesos)

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	
Ingresos por servicios	U\$S 277.609	Ps. 1.140.975	Ps. 1.090.918
Compras de energía	(138.544)	(569.414)	(526.230)
Utilidad bruta	139.066	571.561	564.688
Gastos de transmisión y distribución	(98.520)	(404.916)	(301.267)
Gastos de comercialización	(27.707)	(113.874)	(90.333)
Gastos de administración	(20.920)	(85.981)	(80.767)
Resultado neto operativo	(8.080)	(33.210)	92.321
Resultados financieros y por tenencia:			
Resultado de inversiones permanentes	7.480	30.744	5
Amortización valor llave	1.444	5.935	0
Generados por activos:			
Diferencias de cambio	2.311	9.498	5.868
Intereses	5.309	21.820	12.593
Resultados por tenencia	(225)	(925)	(5.102)
Impuesto a las operaciones financieras	(2.084)	(8.564)	(6.833)
Generado por pasivos:			
Gastos financieros	(1.752)	(7.200)	(7.929)
Diferencias de cambio	(9.861)	(40.527)	(24.483)
Intereses	(18.110)	(74.431)	(39.952)
Impuesto a las operaciones financieras	(3.098)	(12.734)	(10.037)
Resultado valuación a valor presente de la deuda financiera	0	0	(1.518)
Resultado del rescate de deuda financiera	(4.197)	(17.248)	0
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	285	1.170	9.359
Otros ingresos (egresos), neto	(4.927)	(20.248)	(8.213)
Utilidad antes de impuestos	(35.504)	(145.920)	16.079
Impuesto a las ganancias	12.551	51.419	(17.403)
Resultado neto	(22.993)	(94.501)	(1.324)
Utilidad neta	(22,993)	(94,501)	(1,324)

\* Los cuadros contables han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de Ps. 4,11 por dólar, el tipo de cambio comprador al 30 de junio de 2011, únicamente para conveniencia del lector.

## Estado de Flujo de Efectivo

(Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 y 2010  
en miles de dólares estadounidenses y pesos)

### Período de seis meses finalizado el 30 de junio de

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Utilidad neta del periodo	U\$S(22.993)	Ps.(94.501)
Ajuste para arribar al flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas:		
Depreciación de bienes de uso	22.570	92.762
Valor residual de las bajas de bienes de uso	62	255
Ganancia de la venta de inmuebles	-	-
Ganancia de inversiones permanentes	(7.480)	(30.744)
Amortización valor llave	(1.444)	(5.935)
Ganancia de inversiones	(4.822)	(19.820)
Resultado valuación a valor presente de la deuda financiera	-	1.518
Resultado de la compra y rescate de deuda financiera	4.197	17.248
Diferencias de cambio, intereses y penalidades sobre préstamos	25.987	106.805
Impuesto a las ganancias	(12.511)	(51.419)
Previsión para cuentas de cobro dudoso	1.580	6.492
Previsión para otras cuentas de cobro dudoso	146	600
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	(285)	(1.170)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento neto de créditos por ventas	2.380	9.780
Aumento neto de otros créditos	(7.382)	(30.339)
(Aumento) disminución de materiales	(839)	(3.447)
Aumento de cuentas por pagar comerciales	11.716	48.152
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	(1.563)	(6.425)

Aumento (disminución) de cargas fiscales	4.127	16.962	(37.181)
Aumento de otros pasivos	7.653	31.455	22.090
Aumento por fondos derivados del Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica (PUREE)	39.082	160.628	135.746
Aumento neto de previsiones	1.254	5.154	(2.597)
Intereses financieros pagados (neto de intereses capitalizados)	(15.810)	(64.980)	(30.977)
Intereses financieros cobrados	<u>5.322</u>	<u>21.873</u>	<u>11.485</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	50.945	209.386	295.082
Flujo de efectivo generado por las actividades de inversión:			
Altas de bienes de uso	<u>(32.681)</u>	<u>(134.320)</u>	<u>(193.113)</u>
Adquisición de inversiones permanentes	<u>(137.965)</u>	<u>(567.035)</u>	<u>-</u>
Créditos por préstamos otorgados a compañías	<u>(68.127)</u>	<u>(280.000)</u>	<u>-</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(238.773)	(981.355)	(193.113)
Flujo de efectivo generado por las actividades de financiación:			
Aumento de préstamos	62.305	256.074	(32.488)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	<u>62.305</u>	<u>256.074</u>	<u>(32.488)</u>
Variaciones de efectivo:			
Efectivo al inicio del período	164.682	676.843	228.372
Efectivo al cierre del período	<u>39.160</u>	<u>160.948</u>	<u>297.853</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	<u>(125.522)</u>	<u>(515.895)</u>	<u>69.481</u>

\* Los cuadros contables han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de Ps. 4,11 por dólar, el tipo de cambio comprador al 30 de junio de 2011, únicamente para conveniencia del lector.

## Balance

(Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
en miles de dólares estadounidenses y pesos)

	<u>Al 30 de junio de</u> <u>2011</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2010</u>
Activo corriente:		
Caja y bancos	U\$S 2.712	Ps.11.146
Inversiones	36.448	149.802
Créditos por ventas	98.306	404.038
Otros créditos	88.656	364.376
Materiales	3.307	13.593
Total del activo corriente	<u>229.429</u>	<u>942.955</u>
Activo no corriente:		
Créditos por ventas	11.078	45.531
Otros créditos	46.128	189.586
Inversiones permanentes en compañías vinculadas		571.761
Materiales	139.115	415
Bienes de uso	6.207	25.510
Total del activo no corriente	<u>1.110.261</u>	<u>4.563.173</u>
Total del activo	<u>1.339.691</u>	<u>5.506.128</u>
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar comerciales	103.368	424.842
Préstamos	17.893	73.539
Remuneraciones y cargas sociales	41.417	170.223
Cargas fiscales	30.780	126.507
Otros pasivos	6.901	28.364
Previsiones	15.325	4.542
Total del pasivo corriente	<u>215.684</u>	<u>886.461</u>
Pasivo no corriente:		
Cuentas por pagar comerciales	12.846	52.799
Préstamos	323.802	1.330.827
	13.240	54.417
Remuneraciones y cargas sociales		
Cargas fiscales	2.032	8.352
Otros pasivos	280.482	1.152.779
Previsiones	1.658	6.816
Total del pasivo no corriente	<u>634.061</u>	<u>2.605.990</u>
Total del pasivo	<u>849.745</u>	<u>3.492.451</u>
Patrimonio neto	<u>489.946</u>	<u>2.013.677</u>
Total del pasivo y patrimonio neto	<u>1.339.691</u>	<u>5.506.128</u>
	<u>1.339.691</u>	<u>5.506.128</u>
	<u>1.339.691</u>	<u>5.506.128</u>

\* Los cuadros contables han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de Ps. 4,11 por dólar, el tipo de cambio comprador al 30 de junio de 2011, únicamente para conveniencia del lector.

## Resumen de la información contable en AESEBA (EDEN)

(millones de pesos, PCGA argentinos)	Ejercicio finalizado en	Período de seis meses finalizado en
	2010	2011
Ingresos por servicios	467,2	290,5
Compras de energía	-329,1	-191,7
<b>Utilidad bruta</b>	<b>138,1</b>	<b>98,8</b>
Gastos de comercialización y administración	-84,8	-46,3
Otros ingresos (egresos)	20,0	10,7
<b>Resultado neto operativo</b>	<b>73,1</b>	<b>63,2</b>
<b>EBITDA</b>	99,3	76,8
Egresos financieros netos	-15,0	-9,9
Impuesto a las ganancias	-17,7	-20,2
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>32,4</b>	<b>30,5</b>

## Resumen de la información contable en EMDERSA

(millones de pesos, PCGA argentinos)	Ejercicio finalizado en	Período de seis meses finalizado en	
	2010	2010	2011
Ingresos por servicios	744,2	358,9	394,3
Compras de energía	-441,5	-210,6	-240,3
<b>Utilidad bruta</b>	<b>302,8</b>	<b>148,3</b>	<b>154,0</b>
Gastos de comercialización y administración	-177,1	-77,3	-107,3
Otros ingresos (egresos)	20,5	9,9	15,5
<b>Resultado neto operativo</b>	<b>146,3</b>	<b>80,9</b>	<b>62,2</b>
<b>EBITDA</b>	193,0	103,0	91,0
Egresos financieros netos	-42,3	-15,4	-28,7
Impuesto a las ganancias	-28,9	-16,7	-2,6
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>51,9</b>	<b>32,0</b>	<b>15,5</b>

## **Aumentos de tarifas**

Durante junio de 2011, se otorgó aumentos de tarifas a muchas de las subsidiarias de la Compañía, aplicados en todos los casos al 1º de junio de 2011.

- EDESA: El 15 de junio de 2011 por resolución Nº 533/11 se otorgó a EDESA un aumento de tarifas del 19,07%, que representa un aumento del 34,4% del VAD.
- EDESAL: El 15 de junio de 2011 por resolución Nº 597-MOPeI-2011 se otorgó a EDESAL un aumento de tarifas del 9%, que representa un aumento del 16,1% del VAD.
- EDEN: El 8 de junio de 2011 por resolución Nº 415/11 se otorgó a EDEN un aumento de tarifas del 9%, que representa un aumento del 15% del VAD

## **Resumen de las principales variables del Distribuidor.**

	<b>EDENOR</b>	<b>EDELAR</b>	<b>EDESA</b>	<b>EDESAL</b>	<b>EDEN</b>
Clientes	2.679.349	111.141	283.107	146.048	336.694
Demanda de GWh	5.754,0	207,3	352,0	272,7	775,2
GWh vendidos	4.949,0	236,0	349,0	325,0	688,0
% del Mercado Eléctrico Mayorista (2010)	19,9%	1,0%	1,5%	1,3%	2,7%
Área (KM <sub>2</sub> )	4.637	102.635	266.472	139.954	109.141
kWh / Cliente (mensual)	615,7	707,8	410,9	741,8	681,1

**Estado de Resultados Consolidado**  
 (Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 y 2010  
 en miles de dólares estadounidenses y pesos)

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	
Ingresos por servicios	U\$S 394.317	Ps. 1.620.643	Ps. 1.090.918
Compras de energía	(179.891)	(739.354)	(526.230)
Utilidad bruta	214.426	881.289	564.688
Gastos de transmisión y distribución	(127.097)	(522.367)	(301.267)
Gastos de comercialización	(40.799)	(167.684)	(90.333)
Gastos de administración	(33.817)	(138.989)	(80.767)
Amortización valor llave	1.422	5.844	0
Resultado neto operativo	14.135	58.093	92.321
Resultados financieros y por tenencia:			
Generados por activos:			
Diferencias de cambio	2.348	9.651	5.868
Intereses	2.005	8.241	12.593
Resultados por tenencia	545	2.238	(5.097)
Impuestos y otros gastos	(7.682)	(31.573)	(6.833)
Otros	(115)	(471)	0
Desvalorización de otros activos	(18)	(72)	0
Generados por pasivos:			
Diferencias de cambio	(10.393)	(42.716)	(24.483)
Participaciones en compañías vinculadas	(81)	(334)	0
Intereses	(19.526)	(80.253)	(39.952)
Impuestos y otros gastos	0	0	(17.966)
Resultado reestructuración de deuda financiera	(515)	(2.116)	0
Otros gastos financieros de compañías vinculadas	(1.507)	(6.194)	0
Otros	(1.210)	(4.975)	0
Resultado valuación a valor presente de la deuda financiera	(225)	(925)	(1.518)
Resultado del rescate de deuda financiera	(4.197)	(17.248)	0
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	(285)	(1.170)	9.359
Otros ingresos (egresos), neto	(3.460)	(14.220)	(8.213)
Utilidad antes de impuestos	(30.181)	(124.044)	16.079
Impuesto a las ganancias	8.634	35.484	(17.403)
Inversiones en terceros	(1.445)	(5.941)	0
Utilidad neta	<u>(22.993)</u>	<u>(94.501)</u>	<u>(1.324)</u>

\* Los cuadros contables han sido convertidos a dólares estadounidenses a una tasa de Ps. 4,11 por dólar, el tipo de cambio comprador al 30 de junio de 2011, únicamente para conveniencia del lector.

## Balance Consolidado

(Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
en miles de dólares estadounidenses y pesos)

	<b>Al 30 de junio de 2011</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>
Activo corriente:		
Caja y bancos	U\$S 10.075	Ps.41.408
Inversiones	45.327	668.232
Créditos por ventas	155.779	421.193
Otros créditos	23.072	43.361
Materiales	4.594	12.407
Otros activos	208	854
Total del activo corriente	<u>239.055</u>	<u>982.517</u>
Activo no corriente:		
Créditos por ventas	11.126	45.727
Otros créditos	31.328	128.759
Inversiones permanentes	98	402
Otras inversiones	23	94
Materiales	6.207	25.510
Bienes de uso	1.377.412	5.661.163
Valor llave	<u>(116.157)</u>	<u>(477.405)</u>
Total del activo no corriente	<u>1.310.036</u>	<u>5.384.250</u>
Total del activo	<u>1.549.092</u>	<u>6.366.767</u>
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar comerciales	166.712	685.188
Préstamos	27.120	111.462
Remuneraciones y cargas sociales	55.491	228.069
Cargas fiscales	45.516	187.069
Otros pasivos	27.087	111.326
Previsiones	19.712	81.017
Total del pasivo corriente	<u>341.638</u>	<u>1.404.131</u>
Pasivo no corriente:		
Cuentas por pagar comerciales	14.645	60.193
Préstamos	344.981	1.417.871
Remuneraciones y cargas sociales	16.180	66.501
Cargas fiscales	3.182	13.078
Otros pasivos	280.482	1.152.779
Previsiones	2.408	9.897
Total del pasivo no corriente	<u>661.878</u>	<u>2.720.319</u>
Total del pasivo	<u>1.003.516</u>	<u>4.124.450</u>
Inversiones en terceros	55.630	228.640
Patrimonio neto	<u>489.946</u>	<u>2.013.677</u>
Total del pasivo y patrimonio neto	<u>1.549.092</u>	<u>6.366.767</u>
		<u>5.031.730</u>

\* Los cuadros contables han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de Ps. 4,11 por dólar, el tipo de cambio comprador al 30 de junio de 2011, únicamente para conveniencia del lector.