

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

**Buenos Aires, Argentina, 12 marzo de 2012.-** 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 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 31 de diciembre de 2011 han sido convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio comprador de Ps. 4,304 por dólar estadounidense cotizado por el Banco de la Nación Argentina (“Banco Nación”) el 31 de diciembre de 2011.

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

### **Informacion relevante del año 2011**

- **Los Ingresos por servicios** aumentaron un 4.9%, a Ps. 2.280,9 millones en 2011, en comparación con los Ps. 2.173,6 millones en 2010, debido principalmente a un aumento del 4,2% en el volumen de ventas de energía y capacidad.
- **El Volumen de ventas de energía** aumentó el 4,2% en 2011, a 20.098 GWh, de los 19.292 GWh en 2010. Este aumento se debió a incremento del 2,8% en el consumo promedio en GWh por cliente y por un aumento del 1,2% en la cantidad de clientes.
- **Las Compras de energía** aumentaron un 5,7% a Ps. 1.130,9 millones en 2011, en comparación con Ps. 1.069,7 millones en 2010, principalmente debido a un aumento en el consumo promedio en GWh por cliente y al aumento de la cantidad de clientes.
- **La Utilidad bruta** aumentó un 4,2%, a Ps. 1.150,0 millones en 2011, en comparación con los Ps. 1.103,9 millones en 2010, debido principalmente al mayor volumen de ventas de energía y capacidad. Este aumento fue compensado parcialmente por un aumento de las provisiones por multas y un incremento en las pérdidas de energía.
- **El Resultado neto operativo** disminuyó Ps. 311,2 millones, a una pérdida de Ps. 216,7 millones en 2011, de una ganancia de Ps. 94,5 millones en 2010, debido principalmente a un aumento de los gastos de transmisión y distribución de Ps. 252,5 millones, un aumento de los gastos de comercialización de Ps. 88,5 millones y a un aumento de los gastos de administración de Ps. 16,3 millones. Estos aumentos de costos fueron compensados parcialmente por un aumento de la utilidad bruta de Ps. 46,1 millones.
- **La Utilidad (pérdida) neta** disminuyó Ps. 386,3 millones en 2011, a una pérdida de Ps. 435,4 millones, de una pérdida de Ps. 49,1 millones en 2010, debido principalmente al aumento de los gastos operativos, al aumento de los resultados financieros generados por pasivos y a la variación negativa de otros ingresos (egresos).

### Información relevante del cuarto trimestre 2011

- **Los Ingresos por servicios** aumentaron un 6%, a Ps. 552,7 millones en el cuarto trimestre de 2011, en comparación con los Ps. 521,7 millones del cuarto trimestre de 2010, debido principalmente a un aumento del 1,6% en el volumen de ventas de energía y capacidad y una disminución en las multas y penalidades registradas en el cuarto trimestre de 2011 en comparación con el cuarto trimestre de 2010.
- **El Volumen de ventas de energía** aumentó el 1,6% en el cuarto trimestre de 2011, a 4.838 GWh, de los 4.760 GWh del cuarto trimestre de 2010. Este aumento se debió a un aumento del 1,4% en la cantidad de clientes, contrarrestado parcialmente por una disminución del 0,2% en el consumo promedio de GWh por cliente.
- **Las Compras de energía** aumentaron un 2,8%, a Ps. 269,7 millones en el cuarto trimestre de 2011, en comparación con los Ps. 262,3 millones del cuarto trimestre de 2010, principalmente debido a un aumento en el volumen de ventas de energía y al aumento de la cantidad de clientes.
- **La Utilidad bruta** aumentó un 9,1%, a Ps. 283 millones en el cuarto trimestre de 2011, en comparación con los Ps. 259,4 millones del cuarto trimestre de 2010, debido principalmente al mayor volumen de ventas de energía y capacidad, al aumento de la cantidad de clientes y a una disminución en las multas y penalidades registradas en el cuarto trimestre de 2011 en comparación con el cuarto trimestre de 2010.
- **El Resultado neto operativo** disminuyó Ps. 110,3 millones, a una pérdida de Ps. 142,1 millones en el cuarto trimestre de 2011, de una pérdida de Ps. 31,8 millones en el cuarto trimestre de 2010, debido principalmente a un aumento de los gastos de transmisión y distribución de Ps. 82,4 millones, un aumento de los gastos de comercialización de Ps. 51 millones y a un aumento de los gastos de administración de Ps. 0,5 millones. Estos aumentos de costos fueron compensados parcialmente por un aumento de la utilidad bruta de Ps. 23,6 millones.
- **La Utilidad (pérdida) neta** disminuyó Ps. 259,1 millones en el cuarto trimestre de 2011, a una pérdida de Ps. 305 millones, de una pérdida de Ps. 45,9 millones en el cuarto trimestre de 2010, debido principalmente al aumento de los gastos operativos, al aumento de los resultados financieros generados por pasivos, a la variación negativa de otros ingresos (egresos), a los resultados negativos de la valuación al valor neto realizable de las inversiones permanentes, y al quebranto fiscal por impuesto a las ganancias.

## **Análisis de los resultados financieros:**

<b>DATOS FINANCIEROS RELEVANTES</b>						
	4º Trimestre 2011 *	4º Trimestre 2010*	% de variación respecto de 2010	Período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2011*	Período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2010*	% de variación respecto de 2010
Ingresos por servicios	552,7	521,7	6,0%	2,280,9	2,173,6	4,9%
Compras de energía	(269,7)	(262,3)	2,8%	(1,130,9)	(1,069,7)	5,7%
Utilidad bruta	283,0	259,4	9,1%	1,150,0	1,103,9	4,2%
Resultado neto operativo	(142,1)	(31,8)	(346,8)%	(216,7)	94,5	(329,4)%

\* En millones de pesos.

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

Los ingresos por servicios aumentaron un 6% (Ps. 31 millones), de Ps. 521,7 millones en el cuarto trimestre de 2010 a Ps. 552,7 millones en el cuarto trimestre de 2011.

Esta variación se debió principalmente al aumento del 1,6% en el volumen de ventas de energía, de 4.760 GWh en el cuarto trimestre de 2010 a 4.838 GWh en el cuarto trimestre de 2011, atribuible, básicamente, a un aumento del 1,4% en la cantidad de clientes, contrarrestado por una disminución del 0,2% en el consumo promedio de GWh por cliente y una disminución en las multas y penalidades registradas en el cuarto trimestre de 2011 en comparación con el cuarto trimestre de 2010.

Las ventas netas de energía representan aproximadamente el 97,8% 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 2,2% restante.

Las ventas de energía aumentaron un 3,8% (Ps. 20,7 millones), de Ps. 547,2 millones en el cuarto trimestre de 2010 a Ps. 567,9 millones en el cuarto trimestre de 2011. Este aumento se debió principalmente al impacto del mayor volumen de ventas de energía y al aumento de la cantidad de clientes.

### ***Compras de energía***

El monto de compras de energía aumentó un 2,8%, de Ps. 262,3 millones en el cuarto trimestre de 2010, a Ps. 269,7 millones en el cuarto trimestre de 2011. Esta variación resulta del mayor volumen de ventas de energía.

Las pérdidas de energía aumentaron levemente del 12,5% en el cuarto trimestre de 2010 al 12,7% en el cuarto trimestre de 2011.

### ***Utilidad bruta***

La utilidad bruta aumentó un 9,1%, de Ps. 259,4 millones en el cuarto trimestre de 2010, a Ps. 283 millones en el cuarto trimestre de 2011. Esta variación positiva se debió al mayor volumen de ventas de energía, debido principalmente al aumento de la cantidad de clientes y una disminución en las multas y penalidades registradas en el cuarto trimestre de 2011 en comparación con el cuarto trimestre de 2010.

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

Los gastos de transmisión y distribución han aumentado (un 45,7%), de Ps. 180,2 millones en el cuarto trimestre de 2010, a Ps. 262,6 millones en el cuarto trimestre de 2011, debido principalmente a:

- un aumento de Ps. 42,3 millones en trabajos de terceros debido a aumentos en los precios de los contratistas; y
- un crecimiento de Ps. 27,1 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 transmisión y distribución aumentaron del 34,5% en el cuarto trimestre de 2010, al 47,5% en el cuarto trimestre de 2011.

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

	Cuarto trimestre finalizado el 31 de diciembre de				Doce meses finalizados el 31 de diciembre de	
		% de los ingresos por servicios del 4º trimestre		% de los ingresos por servicios del 4º trimestre		
	4º trimestre 2011	4º trimestre 2011	4º trimestre 2010	4º trimestre 2010	2011	2010
	(en millones de pesos, salvo porcentajes)					
Remuneraciones y cargas sociales	Ps. 124,8	22,6%	Ps. 97,7	18,7%	Ps. 401,1	Ps. 293,3
Suministro de materiales	15,2	2,8%	6,4	1,2%	53,0	36,8
Trabajos de terceros	70,0	12,7%	27,7	5,3%	234,0	118,4
Depreciación de bienes de uso	46,5	8,4%	43,0	8,2%	180,1	169,4
Otros	6,1	1,1%	5,4	1,1%	20,6	18,4
Total	Ps. 262,6	47,5%	Ps. 180,2	34,5%	Ps. 888,8	Ps. 636,3

### ***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 provisiones para cuentas de cobro dudoso.

Estos gastos han aumentado (un 93,6%), de Ps. 54,5 millones en el cuarto trimestre de 2010, a Ps. 105,5 millones en el cuarto trimestre de 2011, principalmente como resultado de:

- un aumento de Ps. 30,1 millones en la previsión para cuentas de cobro dudosa, dado que la firma de la Addenda al Nuevo Acuerdo Marco aún se encuentra pendiente, y el empeoramiento del comportamiento de pago de los clientes;
- un aumento de Ps. 11,7 millones en los trabajos de terceros debido a aumentos en los precios de los contratistas; y

- un crecimiento de Ps. 6,6 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 10,4% en el cuarto trimestre de 2010 al 19,1% en el cuarto trimestre de 2011.

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

	Cuarto trimestre finalizado el 31 de diciembre de				Doce meses finalizados el 31 de diciembre de	
	4º trimestre 2011	% de los ingresos del 4º trimestre 2011	4º trimestre 2010	% de los ingresos del 4º trimestre 2010	2011	2010
	(en millones de pesos)					
Remuneraciones y cargas sociales	Ps. 29,2	5,3%	Ps. 22,7	4,3%	Ps.89,4	Ps. 68,1
Previsión para cuentas de cobro dudoso	32,6	5,9%	2,5	0,5%	41,8	21,2
Trabajos de terceros	26,1	4,7%	14,4	2,8%	86,9	48,1
Impuestos y tasas	5,5	1,0%	5,2	1,0%	20,8	20,6
Otros	12,1	2,2%	9,7	1,9%	43,8	36,2
<b>Total</b>	<b>Ps. 105,5</b>	<b>19,1%</b>	<b>Ps. 54,5</b>	<b>10,4%</b>	<b>Ps. 282,7</b>	<b>Ps. 194,2</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 han aumentado levemente (un 0,9%), de Ps. 56,5 millones en el cuarto trimestre de 2010, a Ps. 57,1 millones en el cuarto trimestre de 2011.

En términos de porcentaje de los ingresos, los gastos de administración disminuyeron del 10,8% en el cuarto trimestre de 2010 al 10,3% en el cuarto trimestre de 2011.

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

	Cuarto trimestre finalizado el 31 de diciembre de				Doce meses finalizados el 31 de diciembre de	
	4º trimestre 2011	% de los ingresos del 4º trimestre 2011	4º trimestre 2010	% de los ingresos del 4º trimestre 2010	2011	2010
	(en millones de pesos)					
Remuneraciones y cargas sociales	Ps. 22,1	4,0%	Ps. 27,1	5,2%	Ps 80,5	Ps. 77,0
Servicios informáticos	10,0	1,8%	6,7	1,3%	29,7	26,7
Trabajos de terceros	8,8	1,6%	4,1	0,8%	24,0	13,9
Gastos de publicidad	5,0	0,9%	6,1	1,2%	17,4	18,4

Otros	11,2	2,0%	12,5	2,4%	43,7	42,8
<b>Total</b>	<b>Ps. 57,1</b>	<b>10,3%</b>	<b>Ps. 56,5</b>	<b>10,8%</b>	<b>Ps. 195,2</b>	<b>Ps. 178,9</b>

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

El resultado neto operativo disminuyó Ps. 110,3 millones, de una pérdida de Ps. 31,8 millones en el cuarto trimestre de 2010, a una pérdida de Ps. 142,1 millones en el cuarto trimestre de 2011. Esta variación negativa se debió principalmente a los aumentos de los gastos de transmisión y distribución (Ps. 82,4 millones) y los gastos de comercialización (Ps. 51 millones). Estos efectos fueron parcialmente compensados por el aumento de la utilidad bruta (Ps. 23,6 millones).

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

Los resultados financieros y por tenencia generados por activos registraron una ganancia de Ps. 30,1 millones en el cuarto trimestre de 2011, en comparación con una pérdida de Ps. 9,5 millones del cuarto trimestre de 2010.

Esta variación positiva de Ps. 39,6 millones se debió principalmente a los intereses percibidos de préstamos otorgados a subsidiarias y, en menor medida, a una variación positiva en los resultados por diferencias de cambio, debido a una modificación en la estructura de inversiones y al aumento del tipo de cambio entre el peso y el dólar estadounidense.

Los egresos financieros generados por pasivos, que incluyen intereses financieros, resultados por diferencias de cambio y otros gastos, representaron una pérdida de Ps. 91,6 millones en el cuarto trimestre de 2011, en comparación con una pérdida de Ps. 50,8 millones registrada en el cuarto trimestre de 2010.

Esta variación negativa de Ps. 40,8 millones se debió básicamente a:

- un aumento de Ps. 19,3 millones en los resultados por diferencias de cambio, debido al hecho de que ha aumentado el tipo de cambio entre el peso y el dólar estadounidense; y
- el crecimiento de los intereses pagados en Ps. 19,3 millones, debido al aumento de la deuda financiera luego de la emisión de obligaciones negociables.

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

La cuenta Otros ingresos (egresos), neto incluye 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. 6,9 millones en el mismo período de 2011.

Esta variación negativa se debió principalmente a los aumentos de la pérdida neta por funciones técnicas (Ps. 3,8 millones), la previsión para contingencias (Ps. 3,6 millones) y parcialmente compensado por una disminución en el recupero de previsión para contingencias (Ps. 2,4 millones).

### ***Amortización del valor llave***

El valor llave representa la diferencia entre el precio de compra y la suma del valor razonable de los activos netos adquiridos. Como resultado de la adquisición, la Compañía contabilizó una ganancia por amortización de Ps. 13,3 millones en 2011.

### ***Resultado valuación a valor neto realizable de otros activos disponibles para la venta***

Las inversiones en EMDERSA y AESEBA han sido valuadas de acuerdo con la Resolución Técnica N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), que exige que estas inversiones sean reconocidas como activos a su valor neto realizable.

Como resultado, la Compañía contabilizó una pérdida de Ps. 75 millones en el cuarto trimestre de 2011.

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

Los PCGA argentinos exigen la aplicación del método del impuesto diferido para contabilizar el impuesto a las ganancias. Este método consiste en reconocer partidas activas y pasivas por impuestos diferidos cuando surgen diferencias temporarias de la valuación de activos y pasivos a los fines de la contabilización y de la rendición de impuestos.

La Compañía contabilizó una pérdida fiscal de Ps. 51,6 millones en el cuarto trimestre de 2011, en comparación con la ganancia de Ps. 49,3 millones del cuarto trimestre de 2010.

Es importante mencionar el aumento de Ps. 147,6 millones en la previsión para desvalorización de partidas activas netas por impuestos diferidos de la Compañía, debido al hecho de que la dirección estimó que una porción mayor de su transporte de quebrantos fiscales no sería compensada contra futuros ingresos imponibles antes de su vencimiento al cierre del ejercicio en curso.

### ***Utilidad neta del período***

La Compañía registró una pérdida neta de Ps. 305 millones en el cuarto trimestre de 2011, comparado con la pérdida neta de Ps. 45,9 millones del cuarto trimestre de 2010. Esta variación negativa fue principalmente resultado de:

- Los aumentos de los gastos de transmisión y distribución, los gastos de comercialización y los gastos de administración, antes explicados;
- El aumento de los resultados financieros generados por pasivos, antes detallado;

- La variación negativa de otros ingresos (egresos), antes detallada;
- El resultado negativo de la valuación a valor neto realizable de las inversiones permanentes; y
- El quebranto fiscal por impuesto a las ganancias, antes detallado.

## 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 2011		4º Trimestre 2010		% de Variación	Diciembre 2011	Diciembre 2010	Cientes
	En Gwh	%	En Gwh	%		Clientes	Clientes	Variación
Residenciales	1.791	37,0%	1.795	37,7%	-0,2%	2.354.242	2.325.574	1,2%
Comerciales pequeños	427	8,8%	408	8,6%	4,4%	306.541	299.822	2,2%
Comerciales medianos	439	9,1%	425	8,9%	3,3%	30.678	29.820	2,9%
Industriales	886	18,3%	895	18,8%	-1,0%	6.006	5.816	3,3%
Sistema de peaje	1.069	22,1%	1.007	21,1%	6,2%	682	643	6,1%
Otros								
Alumbrado público	144	3,0%	145	3,0%	-1,0%	21	21	0,0%
Villas de emergencia y otros	82	1,7%	85	1,8%	-28,8%	378	372	1,6%
<b>Total</b>	<b>4.838</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.760</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,2%</b>	<b>2.698.548</b>	<b>2.662.068</b>	<b>1,4%</b>

## Inversiones en bienes de capital

Durante el cuarto trimestre de 2011, las inversiones en bienes de capital de la Compañía ascendieron a Ps. 197,4 millones, en comparación con los Ps.106,8 millones del cuarto trimestre de 2010. En el cuarto trimestre de 2011, la Compañía invirtió principalmente en lo siguiente:

- Ps.147,2 millones en nuevas conexiones debido al aumento en la base de clientes de la Compañía y mejoras de la red;
- Ps.26,2 millones en mantenimiento y mejoras de la red;
- Ps.1,2 millones en requisitos legales;
- Ps.5,2 millones en comunicaciones y telecontrol; y
- Ps.17,6 millones en otros proyectos de inversión.

Por el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2011, las Inversiones en Bienes de Capital de la Compañía alcanzaron la suma de Ps.430,6 millones, en comparación con los Ps.388,8 millones del mismo período de 2010.

## ACONTECIMIENTOS DESTACADOS

### Deuda entre compañías vinculadas con EDEN

Durante diciembre de 2011 y febrero de 2012, EDENOR recibió una suma de Ps. 1,5 y Ps. 60 millones de Eden S.A., respectivamente, en concepto de cancelación del préstamo entre compañías vinculadas.



### **Compras en el mercado de deuda - situación patrimonial y financiera**

Durante 2011, la Compañía rescató un valor nominal de U\$S 41,5 millones de sus Obligaciones Negociables a la Par a Tasa Fija con Vencimiento 2022, a un precio promedio del 86,42% del valor nominal.

Al día de la fecha, el valor nominal en circulación de la deuda financiera denominada en dólares de la Compañía (neto de las obligaciones negociables senior con vencimiento 2022 en poder de la Compañía) asciende a U\$S 283,3 millones, consistente en Obligaciones Negociables a la Par a Tasa Fija por un valor nominal de U\$S 258,5 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. 29,1 millones, compuesta principalmente de Obligaciones Negociables a Tasa Variable con vencimiento 2013 de la Compañía.

### **Acontecimientos recientes**

#### **Cambios en la dirección y gerencia de Edenor**

Durante febrero de 2012, se modificó el Directorio de Edenor.

El Sr. Alejandro Macfarlane, Director Ejecutivo, y el Sr. Rogelio Pagano, Director Financiero, renunciaron a sus cargos, y fueron reemplazados por los Sres. Ricardo Torres, como Presidente, Edgardo Volosin, como Director Ejecutivo, y el Sr. Leandro Montero, como Director Financiero.

#### **Préstamos a Corto Plazo**

El 29 de febrero de 2012, se concretaron una serie de préstamos a corto plazo con entidades locales por un importe total de Ps. 62 millones con el fin de solventar las necesidades futuras de capital. El promedio anual de tasa de interés fue 19,4% aproximadamente y la vida media estimada de 159 días.

#### **Acuerdo Marco**

Durante los meses de enero y febrero de 2012 Edenor recibió Ps. 12,6 millones por parte del Gobierno Nacional en concepto de Acuerdo Marco.

## **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 2011, Edenor vendió 20.098 GWh de electricidad y compró 23.004 GWh de electricidad, registrando ingresos por servicios de aproximadamente Ps. 2,3 mil millones y una pérdida neta de Ps. 435,4 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 lunes 12 de marzo de 2012 a las 11.00 hs. de Buenos Aires / 10.00 hs. de Nueva York. Para los interesados en participar, comunicarse al 1 (877) 317-6776 en los Estados Unidos o, fuera de los Estados Unidos, al +1 (412) 317-6776 o 0800-444-2930 en Argentina. Los participantes deberán utilizar el número de identificación para la conferencia 10010249, 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 11.00 hs. de Buenos Aires del 12/03/2012 hasta las 23.59 hs. de Buenos Aires del 22/03/2012. Para acceder a esta repetición, sírvase comunicarse con el 1 (877) 344-7529 o 1 (412) 317-0088. El Código de la Conferencia es: 10010249.

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 2011 y 2010  
en miles de dólares estadounidenses y pesos)

	Período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de		
	2011	2010	
Ingresos por servicios	U\$S 529.941	Ps. 2.280.866	Ps. 2.173.644
Compras de energía	(262.753)	(1.130.890)	(1.069.747)
Utilidad bruta	267.188	1.149.976	1.103.897
Gastos de transmisión y distribución	(206.505)	(888.784)	(636.289)
Gastos de comercialización	(65.683)	(282.701)	(194.236)
Gastos de administración	(45.354)	(195.205)	(178.897)
Resultado neto operativo	(50.352)	(216.714)	94.475
Resultados financieros y por tenencia:			
Resultado de inversiones permanentes	18.774	80.805	7
Amortización valor llave	3.098	13.332	0
Resultado valuación a valor neto realizable de otros activos disponibles para la venta	(17.432)	(75.029)	0
Generados por activos:			
Diferencias de cambio	3.928	16.904	7.412
Intereses	12.591	54.193	28.372
Resultados por tenencia	(141)	(607)	(14.687)
Impuesto a las operaciones financieras	(3.848)	(16.562)	(16.048)
Generados por pasivos:			
Gastos financieros	(3.992)	(17.182)	(12.484)
Diferencias de cambio	(23.826)	(102.549)	(40.278)
Intereses	(36.905)	(158.838)	(91.335)
Impuesto a las operaciones financieras	(5.744)	(24.724)	(21.120)
Resultado valuación a valor presente de la deuda financiera	0	0	(4.198)
Resultado del rescate de deuda financiera	1.521	6.546	(7.064)
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	272	1.170	11.581
Otros ingresos (egresos), neto	(5.993)	(25.794)	(9.810)
Utilidad antes de impuestos	(108.050)	(465.049)	(75.167)
Impuesto a las ganancias	6.889	29.652	26.114
Utilidad neta	(101.161)	(435.397)	(49.053)

\* Los cuadros contables han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de Ps. 4,304 por dólar, el tipo de cambio comprador al 31 de diciembre de 2011, únicamente para conveniencia del lector.

## Estado de Flujo de Efectivo

(Por el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2011 y 2010  
en miles de dólares estadounidenses y pesos)

	Período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de	
	2011	2010
Utilidad neta del periodo	U\$S(101.161)	Ps.(435.397)
Ajuste para arribar al flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas:		Ps.(49.053)
Depreciaciones de bienes de uso	42.935	184.792
Valor residual de las bajas de bienes de uso	407	1.125
Resultado de la venta de inmuebles	-	(5.266)
Ganancia de inversiones permanentes	(18.774)	(80.805)
Amortización valor llave	(3.098)	(13.332)
Ganancia de inversiones	(40.411)	(44.810)
Intereses devengados por prestamos a sociedades	(8.367)	(36.010)
Resultado valuación a valor presente de la deuda financiera	-	4.198
Resultado de la compra y rescate de deuda financiera	(1.521)	(6.546)
Resultado valuación a valor neto realizable de otros activos disponibles para la venta	17.432	75.029
Diferencias de cambio, intereses y penalidades sobre préstamos	52.121	224.348
Impuesto a las ganancias	(6.889)	(29.652)
Previsión para cuentas de cobro dudoso	9.711	41.794
Previsión para otras cuentas de cobro dudoso	-	-
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	(272)	(1.170)
Cambios en activos y pasivos operativos:		(11.581)
Aumento neto de créditos por ventas	(10.770)	(46.354)
Aumento neto de otros créditos	4.983	21.448
(Aumento) disminución de materiales	(3.269)	(14.069)

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

	<b>2011</b>		<b>2010</b>
Aumento de cuentas por pagar comerciales	47.959	206.415	34.853
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	16.409	70.624	69.015
Aumento (disminución) de cargas fiscales	(7.366)	(31.702)	(45.842)
Aumento de otros pasivos	21.741	93.573	74.495
Aumento por fondos derivados del Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica (PUREE)	78.530	337.991	295.778
Aumento neto de provisiones	1.319	5.679	(8.249)
Intereses financieros pagados (neto de intereses capitalizados)	(24.664)	(106.156)	(64.908)
Intereses financieros cobrados	<u>11.378</u>	<u>48.973</u>	<u>60.232</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	108.363	466.395	526.928
Flujo de efectivo generado por las actividades de inversión:			
Altas de bienes de uso	(100.055)	(430.637)	(388.770)
Adquisición de inversiones permanentes	(131.877)	(567.600)	-
Créditos por préstamos otorgados a compañías	(72.243)	(310.936)	-
Resultado por préstamos otorgados a compañías	21.051	90.602	-
Resultado por ventas de bienes de uso	-	-	7.435
Adelantos recibidos de ventas de subsidiarias	3.615	15.559	-
Venta de inversiones accionarias	<u>25.836</u>	<u>111.199</u>	<u>-</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(253.674)	(1.091.813)	(381.335)
Flujo de efectivo generado por las actividades de financiación:			
Disminución de inversiones no Corrientes	0	0	302.878
Aumento de préstamos	11.370	48.935	-
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	<u>11.370</u>	<u>48.935</u>	<u>302.878</u>
Variaciones de efectivo:			
Efectivo al inicio del período	157.259	676.843	228.372
Efectivo al cierre del período	<u>23.318</u>	<u>100.359</u>	<u>676.843</u>

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Aumento (disminución) neto de efectivo	<u>(133.941)</u>	<u>448.471</u>

\* Los cuadros contables han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de Ps. 4,304 por dólar, el tipo de cambio comprador al 31 de diciembre de 2011, únicamente para conveniencia del lector.

## Balance

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

	<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>
Activo corriente:		
Caja y bancos	U\$S 2.068	Ps.8.902
Inversiones	21.249	668.232
Créditos por ventas	98.224	421.193
Otros créditos	72.669	43.361
Materiales	5.312	12.407
Otros activos disponibles para la venta	50.309	0
Total del activo corriente	249.833	1.153.804
Activo no corriente:		
Créditos por ventas	10.579	45.531
Otros créditos	12.640	14.803
Inversiones permanentes en compañías vinculadas	53.740	415
Materiales	6.241	23.249
Bienes de uso	913.935	3.689.482
Total del activo no corriente	997.135	3.773.480
Total del activo	1.246.968	4.927.284
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar comerciales	135.121	581.559
Préstamos	13.734	59.108
Remuneraciones y cargas sociales	55.720	180.432
Cargas fiscales	29.238	111.080
Otros pasivos	14.521	4.542
Previsiones	1.619	57.832
Total del pasivo corriente	249.952	786.499
Pasivo no corriente:		
Cuentas por pagar comerciales	12.627	54.345
Préstamos	276.460	1.035.113
Remuneraciones y cargas sociales	14.375	61.868
Cargas fiscales	54.252	262.806
Otros pasivos	319.165	984.518
Previsiones	14.720	6.816
Total del pasivo no corriente	691.598	2.390.870
Total del pasivo	941.550	3.177.369
Patrimonio neto	305.418	1.749.915
Total del pasivo y patrimonio neto	1.246.468	4.927.284

\* Los cuadros contables han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de Ps. 4,304 por dólar, el tipo de cambio comprador al 31 de diciembre 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 doce meses finalizado en
	2010	2011
Ingresos por servicios	467,2	592,6
Compras de energía	-329,1	-392,7
<b>Utilidad bruta</b>	<b>138,1</b>	<b>199,9</b>
Gastos de comercialización y administración	-73,1	-88,5
Otros ingresos (egresos)	20,0	24,4
<b>Resultado neto operativo</b>	<b>85,0</b>	<b>135,8</b>
<b>EBITDA</b>	111,0	163,5
Egresos financieros netos	-15,0	-16,0
Impuesto a las ganancias	-17,8	-39,5
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>33,3</b>	<b>72,2</b>

### Resumen de la información contable en EMDERSA

(millones de pesos, PCGA argentinos)	Período de doce meses finalizado en	
	2010	2011
Ingresos por servicios	740,1	871,4
Compras de energía	-441,0	-515,4
<b>Utilidad bruta</b>	<b>299,1</b>	<b>356,0</b>
Gastos de comercialización y administración	-177,2	-228,3
Otros ingresos (egresos)	20,4	25,1
<b>Resultado neto operativo</b>	<b>142,5</b>	<b>152,8</b>
<b>EBITDA</b>	189,2	205,7
Egresos financieros netos	-42,3	-60,9
Impuesto a las ganancias	-27,6	-19,3
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>49,6</b>	<b>42,2</b>



### **Aumentos de tarifas**

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

- EDESA: El 15 de junio de 2011 por resolución N° 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 N° 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 N° 415/11 se otorgó a EDEN un aumento de tarifas del 9%, que representa un aumento del 15% del VAD.

### **Síntesis informativa**

	EDENOR	EDESA	EDEN	EDELAR	EDESAL
Clientes	2.698.548	289.532	340.121	113.424	147.237
Demanda de GWh	5.471,0	408,8	773,6	277,5	278,2
GWh vendidos	4.817,0	365,2	695,1	242,5	235,7
% del Mercado Eléctrico Mayorista (2010)	19,9%	1,3%	2,5%	0,8%	1,0%
Área (KM <sup>2</sup> )	4.637	155.488	109.141	102.635	139.954

**Estado de Resultados Consolidado**  
(Por el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2011 y 2010  
en miles de dólares estadounidenses y pesos)

	Período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de		
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	
Ingresos por servicios	U\$S 828.310	Ps. 3.565.048	Ps. 2.173.644
Compras de energía	(370.339)	(1.593.937)	(1.069.747)
Utilidad bruta	457.972	1.971.111	1.103.897
Gastos de transmisión y distribución	(276.191)	(1.188.725)	(636.289)
Gastos de comercialización	(99.891)	(429.930)	(194.236)
Gastos de administración	(75.148)	(323.438)	(178.897)
Resultado neto operativo	6.742	29.018	94.475
Amortización valor llave	2.867	12.340	0
Inversiones permanentes	1	4	7
Resultado valuación a valor neto realizable de otros activos disponibles para la venta	(17.432)	(75.029)	0
Resultados financieros y por tenencia:			
Generados por activos:			
Diferencia de cambio	4.172	17.957	7.412
Intereses	5.673	24.417	28.372
Resultados por tenencia	(260)	(1.117)	(14.687)
Impuestos y otros gastos	(6.986)	(30.067)	(16.048)
Otros	(240)	(1.035)	0
Generados por pasivos:			
Gastos financieros	(6.775)	(29.158)	(12.484)
Diferencias de cambio	(25.116)	(108.101)	(40.278)
Intereses	(44.082)	(189.728)	(91.335)
Impuestos y otros gastos	(5.744)	(24.724)	(21.120)
Resultados por reestructuración de deuda	(632)	(2.722)	0
Otros	(515)	(2.218)	0
Resultado valuación a valor presente de la deuda financiera	0	0	(4.198)
Resultado del rescate de deuda financiera	1.521	6.546	(7.054)
Resultado de tenencias en compañías vinculadas	215	924	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	272	1.170	11.581
Otros ingresos (egresos), neto	(5.868)	(25.256)	(9.810)
Utilidad antes de impuestos	(91.707)	(394.709)	(75.167)
Impuesto a las ganancias	(5.216)	(22.448)	(26.114)
Inversiones en terceros	(4.238)	(18.240)	0
Utilidad neta	(101.161)	(435.397)	(49.053)

\* Los cuadros contables han sido convertidos a dólares estadounidenses a una tasa de Ps. 4,304 por dólar, el tipo de cambio comprador al 31 de diciembre de 2011, únicamente para conveniencia del lector.

## Balance Consolidado

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

	<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>		<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>
Activo corriente:			
Caja y bancos	U\$S 5.447	Ps.23.445	Ps.8.611
Inversiones	25.452	109.546	668.232
Créditos por ventas	124.241	534.732	421.193
Otros créditos	59.901	244.903	43.361
Materiales	5.312	22.863	12.407
Oros activos	50.309	216.531	0
Total del activo corriente	267.663	1.552.020	1.153.804
Activo no corriente:			
Créditos por ventas	10.624	45.725	45.531
Otros créditos	16.428	70.704	14.803
Inversiones permanentes	97	419	415
Materiales	6.241	26.862	23.249
Bienes de uso	1.100.897	4.738.259	3.689.482
Valor llave	(67.276)	(289.557)	
Total del activo no corriente	1.067.010	4.592.412	3.773.480
Total del activo	1.334.673	5.744.432	4.927.284
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar comerciales	152.957	658.328	378.505
Préstamos	13.714	59.025	54.108
Remuneraciones y cargas sociales	66.709	287.115	180.432
Cargas fiscales	39.264	168.993	111.080
Otros pasivos	33.638	144.777	4.542
Previsiones	2.403	10.344	57.832
Total del pasivo corriente	308.685	1.328.582	786.499
Pasivo no corriente :			
Cuentas por pagar comerciales	12.627	54.345	50.984
Préstamos	276.460	1.189.882	1.035.113
Remuneraciones y cargas sociales	16.154	69.527	50.633
Cargas fiscales	67.583	290.879	262.806
Otros pasivos	319.165	1.373.687	984.518
Previsiones	15.368	66.144	6.816
Total del pasivo no corriente	707.357	3.044.463	2.390.870
Total del pasivo	1.016.042	4.373.045	3.177.369
Inversiones en terceros	13.213	56.869	0
Patrimonio neto	305.418	1.314.518	1.749.915
Total del pasivo y patrimonio neto	1.334.673	5.744.432	4.927.284

\* Los cuadros contables han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de Ps. 4,304 por dólar, el tipo de cambio comprador al 31 de diciembre de 2011, únicamente para conveniencia del lector.