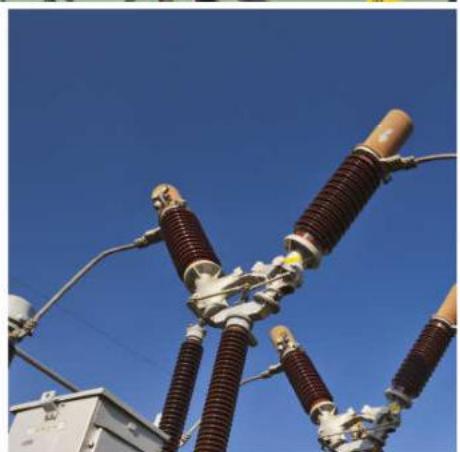


IEN

Cuarto
Trimestre
2014





Edenor anuncia los resultados del cuarto trimestre de 2014

EDN
LISTED
NYSE



Información de la acción:

NYSE ADR

Relación: 20 acciones Clase B = 1 ADR
Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Símbolo: **EDN**

Contactos de relaciones con el inversor:

Leandro Montero

Director de Finanzas y Control

Verónica Gysin

Gerente de Planeamiento y Mercado de Capitales

Tel: +54 (11) 4346 -5231

Buenos Aires, Argentina, 12 de marzo de 2015.- Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (NYSE: EDN; Bolsa de Comercio de Buenos Aires: EDN) ("EDENOR" o "la Compañía" o "la Sociedad"), la mayor distribuidora de electricidad de Argentina, en el día de la fecha ha informado los resultados de sus operaciones correspondientes al cuarto trimestre de 2014. Todas las cifras están indicadas en pesos y la información ha sido preparada de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") en forma individual, ya que la Compañía ha discontinuado sus operaciones con subsidiarias. Únicamente para conveniencia del lector, los montos en pesos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 han sido convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio vendedor de AR\$ 8,551 por dólar estadounidense cotizado por el Banco de la Nación Argentina ("Banco Nación") el 31 de diciembre de 2014.

Hechos Relevantes

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía registró un patrimonio de AR\$ 385 millones y una pérdida neta del ejercicio de AR\$ 779,7 millones, lo que evidencia la necesidad de una restauración integral de la ecuación económico-financiera de la Compañía.

Si bien los efectos del reconocimiento parcial de los mayores costos (MMC), instrumentado mediante Res. SE 250/13 y Notas subsiguientes, representaron un paso importante y significativo para avanzar en la recuperación situación económico-financiera, no permiten la absorción de los costos de operación, requerimientos de inversión y el pago de los servicios financieros.

Por su parte, al 31 de diciembre de 2014 los resultados negativos registrados por la Sociedad insumen el 100% de las reservas y más del 50% del capital, por lo cual la Sociedad se encuentra dentro del marco de reducción obligatoria de capital establecido por el Art. 206 de la Ley de Sociedades Comerciales. Los accionistas deberán decidir la reducción en cantidad de acciones manteniendo la proporcionalidad de tenencia.

Mutuos y cesiones de créditos de garantía

- **Mayores costos salariales**

En Julio de 2014, la Compañía suscribió un mutuo y cesión de créditos en garantía con CAMMESA mediante el cual se reciben los fondos necesarios para cubrir los mayores costos salariales establecidos por la Resolución 836/14 del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social. El reembolso de estos fondos será garantizado por la Compañía con la cesión de las futuras Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimiento a Definir (LVFVD) a emitir excedentes, que surjan por aplicación de la Res. SE 250/13. Al cierre del presente ejercicio, no se registra LDFVD excedentes.

Al 31 de diciembre de 2014 la deuda bajo este concepto asciende a AR\$ 298 millones, AR\$ 280,6 millones de capital y AR\$ 17,4 millones de intereses devengados.



- **Plan de Inversiones Extraordinario – Insuficiencia temporal de los ingresos provenientes del FOCEDE**

En septiembre de 2014 la Secretaría de Energía instruyó a CAMMESA a que celebre con la Sociedad un mutuo y cesión de créditos en garantía por un monto inicial de AR\$ 500 millones para cubrir el Plan de Inversiones Extraordinario como consecuencia de la insuficiencia temporal de los ingresos provenientes de la Resolución 347/12. Dicho contrato de mutuo fue ampliado en diciembre de 2014 por un monto total de AR\$ 159,4 millones y con posterioridad al cierre, en enero de 2015, se firmó una nueva extensión, totalizando un monto de AR\$ 1.701,5 millones para los ejercicios 2015-2017.

Al 31 de diciembre de 2014 la deuda bajo este concepto asciende a AR\$ 208,8 millones, AR\$ 200 millones de capital y AR\$ 8,8 millones de intereses devengados.

Mecanismo de Monitoreo de Costos (MMC)

Respecto de la situación tarifaria de la Compañía, al cierre del ejercicio se han solicitado catorce aumentos adicionales en el marco del MMC comenzado en mayo de 2008, los cuales han sido reconocidos por el ENRE por Resolución SE 250/13 y Notas subsiguientes, con efecto retroactivo a mayo de 2008 hasta diciembre de 2014. No obstante, estos aumentos aún no han sido incorporados en la estructura tarifaria, tal cual lo establecido en los términos del Acta Acuerdo.

En el cuarto trimestre de 2014 se extendió la aplicación de la Res. SE 250/13 mediante las Notas SE 486/14 y 1.136/14, el período alcanzando es período abril – diciembre de 2014. Reconociendo ingreso por mayores costos por AR\$ 1.537 millones e intereses por \$ 49 millones. Esta medida tiene un impacto positivo en el resultado operativo de la Compañía, permitiendo recuperar el patrimonio negativo presentado al 30 de septiembre de 2014, pero sin afectar positivamente el flujo de caja. De todas maneras, permite reducir parcialmente la deuda con CAMMESA por AR\$ 1.180 millones y compensar parcialmente la deuda generada por PUREE (Programa de uso racional de energía eléctrica) por la suma de AR\$ 406 millones.

Resultados operativos del cuarto trimestre 2014

<i>En millones de Pesos</i>	4° Trimestre 2014	4° Trimestre 2013	% Variación
Ingresos por servicios	850,2	872,2	(2,5%)
Compras de energía	(464,8)	(467,2)	(0,5%)
Resultado neto operativo antes del reconocimiento de MMC	(897,7)	(508,5)	76,5%
Resultado neto	664,0	(19,3)	n/a

Los **ingresos por servicios** disminuyeron un 2,5%, AR\$ 850,2 millones en el cuarto trimestre de 2014 en comparación con los AR\$ 872,2 millones del cuarto trimestre de 2013, debido principalmente a la caída en el volumen de ventas..

El **volumen de ventas** de energía disminuyó un 2,2% en el cuarto trimestre de 2014, a 5.227 GWh, de los 5.347 GWh del cuarto trimestre de 2013, debido principalmente a una disminución del 6,8% de las ventas a los clientes comerciales pequeños, 5,4% en clientes comerciales medianos y un 3,3% en clientes industriales. .

Las **compras de energía** disminuyeron un 0,5%, a AR\$ 464,8 millones en el cuarto trimestre de 2014, en comparación con los AR\$ 467,2 millones del mismo período de 2013, básicamente debido a una disminución la energía vendida parcialmente compensado por un incremento en la pérdidas de energía.

El **resultado neto operativo antes del reconocimiento de MMC** mostró un aumento de la pérdida de AR\$ 389,2 millones, totalizando una pérdida de AR\$ 897,7 millones en el cuarto trimestre de 2014, comparado con una pérdida de AR\$ 508,5 millones en el mismo período de 2013. Este resultado negativo se debió, a la pérdida generada en los aumentos de los gastos de transmisión y distribución de AR\$ 121,4 millones, de los gastos de administración de AR\$ 67,2 millones y de los gastos de comercialización de AR\$ 49,3 millones. Estos aumentos fueron generados básicamente por los aumentos de sueldos del 35%, un aumento en retribuciones por servicios de AR\$ 22,7 millones, también relacionado con aumentos de sueldos al personal, y un aumento del consumo de materiales de AR\$ 9,1 millones.

El **resultado neto** atribuible a los propietarios de la Sociedad mostró una mayor ganancia de AR\$ 683,3 millones, totalizando una ganancia de AR\$ 664 millones en el cuarto trimestre de 2014, comparado con una pérdida de AR\$ 19,3 millones en el cuarto trimestre de 2013, principalmente debido a un aumento por reconocimiento por mayores costos Res. SE 250/13 y Notas subsiguientes de AR\$ 816 millones, una mayor ganancia en el impuesto a las ganancias de AR\$ 101,2, una menor pérdida en los intereses comerciales por AR\$ 60 millones y una menor pérdida por diferencia de cambio de AR\$ 132,3 millones producto de una menor devaluación de la moneda local con respecto al dólar estadounidense, parcialmente compensado por el reconocimiento de los gastos erogados por FOCEDE por AR\$ 97 millones

EBITDA ajustado

El EBITDA ajustado disminuyó a una pérdida de AR\$ 692,1 millones en el cuarto trimestre de 2014, respecto de la pérdida de AR\$ 287,8 millones por el mismo período de 2013.

En millones de Pesos	4° Trimestre 2014	4° Trimestre 2013
Resultado neto operativo antes del reconocimiento de MMC	(897,7)	(508,5)
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	64,1	55,2
EBITDA	(833,6)	(453,3)
PUREE	130,7	153,8
Intereses comerciales	10,8	11,7
EBITDA ajustado	(692,1)	(287,8)

Gastos Operativos

En millones de Pesos y %	Transmisión y Distribución			Comercialización			Administración			Total Gastos		
	4° Trimestre		% Variación	4° Trimestre		% Variación	4° Trimestre		% Variación	12 meses al 31 de dic de		% Variación
	2014	2013		2014	2013		2014	2013		2014	2013	
Remuneraciones, cargas sociales y planes de pensión	435,5	260,9	66,9%	78,7	50,7	55,2%	83,0	50,6	64,0%	1.915,8	1.142,5	67,7%
Gastos de comunicación	4,6	2,2	109,1%	9,4	9,1	3,3%	0,8	0,6	33,3%	55,2	42,1	31,1%
Previsión para deudores de cobro dudoso	0,0	0,0	0,0%	8,4	1,6	425,0%	0,0	0,0	0,0%	21,5	38,0	(43,4%)
Consumo de materiales	46,8	39,9	17,3%	0,0	0,0	0,0%	5,0	2,8	78,6%	219,0	129,7	68,9%
Alquileres y seguros	1,1	1,1	0,0%	0,0	0,0	0,0%	10,3	5,8	77,6%	43,1	27,9	54,5%
Servicios de vigilancia	9,1	5,3	71,7%	0,0	0,1	(100,0%)	4,6	3,0	53,3%	44,2	28,9	52,9%
Honorarios y retribuciones por servicios	175,2	191,9	(8,7%)	75,0	61,4	22,1%	55,7	29,9	86,3%	1.125,2	967,0	16,4%
Relaciones públicas y marketing	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0	0,0%	1,6	2,3	(30,4%)	5,7	4,5	26,7%
Publicidad y auspicios	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0	0,0%	0,8	1,2	(33,3%)	2,9	2,3	26,1%
Reembolsos al personal	0,3	0,3	0,0%	0,1	0,1	0,0%	0,3	0,3	0,0%	3,0	2,2	36,4%
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	54,7	50,2	9,0%	6,2	2,6	138,5%	3,2	2,4	33,3%	237,6	212,1	12,0%
Honorarios Directores y Síndicos	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0	0,0%	0,8	0,6	33,3%	2,9	2,5	16,0%
Sanciones ENRE	54,8	108,9	(49,7%)	7,0	11,7	(40,2%)	0,0	0,0	0,0%	252,2	287,5	(12,3%)
Impuestos y tasas	0,0	0,0	0,0%	12,0	10,2	17,6%	2,0	1,6	25,0%	48,8	38,9	25,4%
Diversos	0,2	0,2	0,0%	0,1	0,1	0,0%	0,8	0,6	33,3%	2,7	2,3	17,4%
Total	782,3	660,9	18,4%	196,9	147,6	33,4%	168,9	101,7	66,1%	3.979,8	2.928,4	35,9%

Venta de Energía

En Gwh y %	Ventas de energía						Clientes	
	4° Trimestre 2014		4° Trimestre 2013		% Variación	Al 31 de diciembre de		
	Gwh	%	Gwh	%		2014	2013	
Residenciales	2.110,9	40,4%	2.110,8	39,5%	0,0%	2.443.670	2.418.725	
Comerciales pequeños	442,1	8,5%	474,5	8,9%	(6,8%)	317.237	314.383	
Comerciales medianos	445,3	8,5%	470,8	8,8%	(5,4%)	32.526	32.276	
Industriales	905,6	17,3%	938,8	17,6%	(3,5%)	6.552	6.386	
Sistema de peaje	1.080,0	20,7%	1.114,0	20,8%	(3,1%)	710	713	
Otros								
Alumbrado público	148,6	2,8%	147,5	2,8%	0,7%	22	22	
Asentamientos y barrios carenciados	94,4	1,8%	90,8	1,7%	4,0%	404	388	
Total	5.226,9	100%	5.347,2	100%	(2,2%)	2.801.121	2.772.893	



Inversiones en Bienes de Capital

Las inversiones en bienes de capital de Edenor durante el cuarto trimestre de 2014 totalizaron AR\$ 606,1 millones, en comparación con los AR\$ 397,5 millones del mismo período de 2013. Este aumento se debió principalmente al aumento de los costos e instalaciones esenciales para asegurar la correcta prestación del servicio.

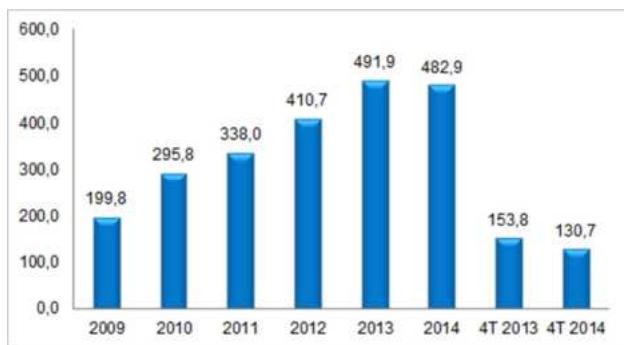
En el cuarto trimestre de 2014, la Compañía invirtió principalmente en lo siguiente:

- AR\$ 93 millones en nuevas conexiones
- AR\$ 330,6 millones en estructura de la red;
- AR\$ 82,7 millones en mantenimiento y mejoras de la red;
- AR\$ 0,6 millones en requisitos legales;
- AR\$ 26,6 millones en comunicaciones y telecontrol y;
- AR\$ 72,6 millones en otros proyectos de inversión.

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, las inversiones en bienes de capital de la Compañía totalizaron AR\$ 1.701,8 millones, en comparación con los AR\$ 1.092,3 millones de 2013, con los costos capitalizados en propiedades, plantas y equipos, representando un incremento del 55,8%.

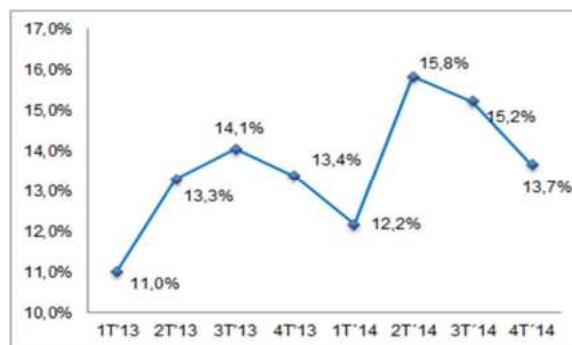
Fondos PUREE

Por el cuarto trimestre de 2014, los fondos del PUREE disminuyeron un 15%, totalizando AR\$ 130,7 millones, en comparación con los AR\$ 153,8 millones del cuarto trimestre de 2013.



Pérdidas de Energía

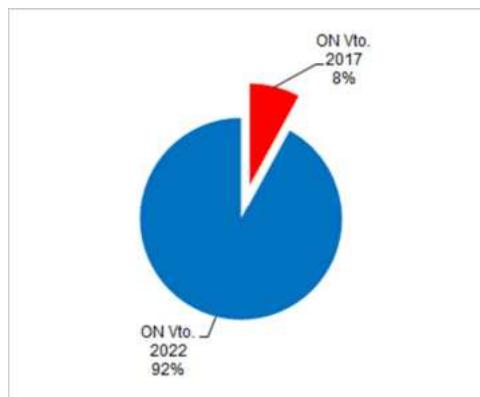
Durante el cuarto trimestre de 2014, las pérdidas de energía aumentaron a 13,7% en comparación con 13,4% para el mismo trimestre de 2013.



Endeudamiento

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, la deuda financiera de la Compañía sumaba US\$ 190,9 millones, neta de costos de emisión y con los intereses devengados. El activo financiero ⁽¹⁾ de la Compañía era de US\$ 50,7 millones. Como resultado de la deuda vigente y fondos en efectivo, la deuda neta al 31 de diciembre de 2014 es de US\$ 140,2 millones.

El capital pendiente de amortización de la deuda financiera denominada en dólares de la Compañía es de US\$ 191,2 millones, compuesto por US\$ 14,8 millones de capital de las Obligaciones Negociables con vencimiento 2017 y US\$ 176,4 millones de capital de las Obligaciones Negociables con vencimiento 2022.



1 Definido como efectivo y equivalentes de efectivo más activos financieros a su valor razonable.

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 2014, Edenor vendió 21.292 GWh de electricidad y compró 24.860 GWh de electricidad, registrando ingresos por servicios de aproximadamente AR\$ 3,6 mil millones y una pérdida neta de AR\$ 779,7 millones.

Este comunicado de prensa puede contener declaraciones sobre hechos futuros. Estas declaraciones no son hechos históricos y se basan en la visión actual de la dirección de la Compañía y estimaciones de circunstancias económicas futuras, condiciones de la industria, rendimiento y resultados financieros de la Compañía. Los términos "anticipa", "cree", "estima", "espera", "proyecta" y expresiones similares, según se refieran a la Compañía, tienen el objetivo de identificar declaraciones a futuro. Estas declaraciones reflejan los puntos de vista actuales de la dirección y se encuentran sujetas a una cantidad de riesgos e incertidumbres, incluyendo aquéllos identificados en los documentos presentados por la Compañía ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos. No existen garantías de que los hechos, tendencias o resultados esperados efectivamente ocurran. Las declaraciones se basan en muchos presupuestos y factores, incluyendo condiciones de mercado y económicas generales, condiciones de la industria y factores operativos. Algunos cambios en dichos presupuestos o factores podrían originar que los resultados reales difieran sustancialmente de las expectativas actuales.

Edenor S.A.
Avenida del Libertador 6363, Piso 4º
(C1428ARG) Buenos Aires, Argentina
Fax: 5411.4346.5358
investor@edenor.com
www.edenor.com

Información sobre conferencias telefónicas



Se llevará a cabo una conferencia telefónica para analizar los resultados trimestrales de Edenor el jueves 12 de marzo de 2015 a las 11.00 hs. de Buenos Aires / 9.00 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 la identificación para la conferencia Edenor y llamar cinco minutos antes de la hora de inicio fijada. También habrá una transmisión de audio en vivo de la conferencia en la página www.edenor.com en la sección de Relaciones con el Inversor.

Para otra información sobre la Compañía, sírvase ingresar a www.edenor.com; www.cnv.gob.ar.

Estado de Situación Financiera al 31 de septiembre de 2014 y 2013

In million of US Dollars and Argentine Pesos	12.31.2014 US\$	12.31.2014 AR\$	12.31.2013 AR\$
ASSETS			
NON-CURRENT ASSETS			
Property, plant and equipment	778,0	6.652,5	5.189,3
Interest in joint ventures	-	0,4	0,4
Deferred tax asset	10,2	87,2	-
Other receivables	29,1	249,2	199,4
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	817,3	6.989,3	5.389,1
CURRENT ASSETS			
Inventories	8,7	74,0	83,9
Other receivables	29,3	250,3	522,1
Trade receivables	103,3	882,9	803,1
Financial assets at fair value through profit or loss	29,8	254,4	216,4
Cash and cash equivalents	20,9	179,1	243,5
TOTAL CURRENT ASSETS	192,0	1.640,7	1.869,0
TOTAL ASSETS	1.009,3	8.630,0	7.258,1
EQUITY			
Attributable to the owners of the parent			
Share capital	104,9	897,0	897,0
Adjustment to share capital	46,5	397,7	397,7
Additional paid-in capital	0,4	3,5	3,5
Treasury stock	1,1	9,4	9,4
Adjustment to treasury stock	1,2	10,3	10,3
Other comprehensive loss	(4,7)	(39,9)	(28,3)
Accumulated deficit	(104,4)	(893,0)	(113,4)
TOTAL EQUITY	45,0	385,0	1.176,2
LIABILITIES			
NON-CURRENT LIABILITIES			
Trade payables	27,0	231,1	220,8
Other payables	192,3	1.644,6	944,7
Borrowings	186,9	1.598,4	1.309,9
Deferred revenue	12,8	109,1	33,7
Salaries and social security taxes payable	7,4	62,9	26,0
Benefit plans	17,6	150,4	102,7
Deferred tax liability	-	-	73,4
Tax liabilities	0,4	3,2	4,4
Provisions	13,1	112,1	83,1
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	457,5	3.911,8	2.798,7
CURRENT LIABILITIES			
Trade payables	385,9	3.299,9	2.481,3
Other payables	21,9	187,0	147,2
Borrowings	4,0	34,0	40,6
Derivative financial instruments	0,7	5,9	-
Deferred revenue	0,1	0,7	-
Salaries and social security taxes payable	71,4	610,5	420,9
Benefit plans	1,2	10,6	-
Tax liabilities	18,8	160,5	182,5
Provisions	2,8	24,1	10,7
TOTAL CURRENT LIABILITIES	506,8	4.333,2	3.283,2
TOTAL LIABILITIES	964,3	8.245,0	6.081,9
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	1.009,3	8.630,0	7.258,1

Los cuadros financieros han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de AR\$ 8,551 por dólar, el tipo de cambio vendedor al 31 de diciembre de 2014, únicamente para conveniencia del lector.

**Estado de Resultados Integrales por los ejercicios finalizados
el 31 de diciembre de 2014 y 2013**

En millones de Dólares y Pesos	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2013
	US\$	AR\$	AR\$
Operaciones continuas			
Ingresos por servicios	420,8	3.598,4	3.440,7
Compras de energía	(219,6)	(1.878,1)	(2.050,3)
Subtotal	201,2	1.720,3	1.390,4
Gastos de transmisión y distribución	(330,4)	(2.825,1)	(2.055,3)
Resultado bruto	(129,2)	(1.104,8)	(664,9)
Gastos de comercialización	(76,9)	(657,9)	(548,3)
Gastos de administración	(58,1)	(496,8)	(324,8)
Otros ingresos operativos	6,1	52,4	61,6
Otros egresos operativos	(37,3)	(318,7)	(142,8)
Ingresos por contribuciones de clientes no sujetas a devolución	0,1	0,8	0,7
Resultado operativo antes de reconocimiento de mayores costos	(295,3)	(2.525,0)	(1.618,5)
Reconocimiento por mayores costos Res. SE 250/13 y Notas subsiguientes	265,7	2.271,9	2.933,1
Resultado operativo	(29,6)	(253,1)	1.314,6
Ingresos financieros	27,9	239,0	287,1
Gastos financieros	(69,2)	(592,0)	(504,9)
Otros resultados financieros	(38,4)	(328,0)	(273,1)
Resultados financieros netos	(79,7)	(681,0)	(490,9)
Resultado antes de impuestos	(109,3)	(934,1)	823,7
Impuesto a las ganancias	18,1	154,4	44,1
Resultado del ejercicio por operaciones continuas	(91,2)	(779,7)	867,8
Operaciones discontinuadas	-	-	(95,1)
Resultado del ejercicio	(91,2)	(779,7)	772,7
Resultado del ejercicio atribuible a:			
Propietarios de la sociedad controlante	(91,2)	(779,7)	771,7
Participación no controlante	-	-	1,0
Resultado del ejercicio	(91,2)	(779,7)	772,7
Resultado del ejercicio atribuible a los propietarios de la sociedad controlante:			
Operaciones continuas	(91,2)	(779,7)	867,9
Operaciones discontinuadas	-	-	(96,2)
(91,2)	(779,7)	771,7	

**Estado de Resultados Integrales por los ejercicios finalizados
el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (continuación)**

En millones de Dólares y Pesos	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2013
	US\$	AR\$	AR\$
Otros resultados integrales			
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados:</i>			
Resultados relacionados con planes de beneficios	(2,1)	(17,8)	(20,9)
Efecto impositivo de la pérdida actuarial sobre planes de beneficios	0,7	6,2	7,3
Total otros resultados integrales	(1,4)	(11,6)	(13,6)
Resultado integral del ejercicio	(92,6)	(791,3)	759,1
Resultado integral del ejercicio atribuible a:			
Propietarios de la sociedad controlante	(92,6)	(791,3)	758,1
Participación no controlante	-	-	1,0
Resultado integral del ejercicio	(92,6)	(791,3)	759,1
Resultado integral del ejercicio atribuible a los propietarios de la sociedad controlante:			
Operaciones continuas	(92,6)	(791,3)	757,1
Operaciones discontinuadas	-	-	1,0
(92,6)	(791,3)	758,1	
Resultado por acción básico y diluido			
Resultado por acción operaciones continuas	(0,1)	(0,87)	0,97
Resultado por acción operaciones discontinuadas	-	-	(0,11)

Los cuadros financieros han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de AR\$ 8,551 por dólar, el tipo de cambio vendedor al 31 de diciembre de 2014, únicamente para conveniencia del lector.

**Estado de Flujos de Efectivo por los ejercicios finalizados
el 31 de diciembre de 2014 y 2013**

En millones de Dólares y Pesos	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2013
	US\$	AR\$	AR\$
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
Resultado del ejercicio	(91,2)	(779,7)	772,8
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	27,8	237,6	212,1
Baja de propiedades, plantas y equipos	0,1	1,0	1,2
Intereses devengados netos	39,1	334,1	196,6
Diferencia de cambio	50,0	427,9	365,8
Impuesto a las ganancias	(18,1)	(154,4)	(44,1)
Aumento de previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos, neta de recupero	2,3	19,7	33,7
Resultado por medición a valor actual de créditos	(0,9)	(8,1)	(2,4)
Aumento de previsión para contingencias	8,8	75,4	36,0
Otros egresos FOCEDE	11,4	97,7	-
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(7,9)	(67,6)	(16,1)
Devengamiento de planes de beneficios	6,0	51,4	22,5
Reconocimiento por mayores costos Res. SE 250/13 y Notas subsiguientes	(265,7)	(2.271,9)	(2.933,1)
Resultado neto por recompra Obligaciones Negociables	(5,2)	(44,4)	(88,9)
Operaciones discontinuadas	-	-	168,6
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento de créditos por ventas	(6,5)	(55,4)	(48,4)
Aumento de otros créditos	(14,9)	(127,8)	(111,9)
Disminución (Aumento) de inventarios	1,2	9,9	(42,7)
Aumento (Disminución) de ingresos diferidos	8,9	76,2	(0,7)
Disminución de deudas comerciales	(61,8)	(528,4)	(87,0)
Aumento de remuneraciones y cargas sociales a pagar	26,5	226,7	95,3
Disminución de planes de beneficios	(1,3)	(11,0)	(7,9)
(Disminución) Aumento de deudas fiscales	(3,4)	(28,7)	(44,9)
Aumento de otras deudas	19,0	162,3	262,0
Fondos obtenidos del programa de uso racional de la energía eléctrica (PUREE) (Res. SE N° 1037/07)	56,5	482,9	491,9
Disminución neta de previsiones	(3,9)	(33,0)	(25,3)
Subtotal antes de variación de deudas con CAMMESA	(223,2)	(1.907,6)	(794,9)
Aumento deudas con CAMMESA	404,1	3.455,5	2.231,5
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	180,9	1.547,9	1.436,6

**Estado de Flujos de Efectivo por los ejercicios finalizados
el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (continuación)**

En millones de Dólares y Pesos	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2013
	US\$	AR\$	AR\$
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Altas de propiedades, plantas y equipos	(163,7)	(1.400,1)	(892,4)
(Pago) Cobro neto por compra / venta de activos financieros a valor razonable	(7,6)	(64,6)	(97,4)
Cobro de créditos financieros con sociedades relacionadas	-	-	2,1
Cobro de crédito por venta subsidiarias - SIESA	0,4	3,0	2,9
Operaciones discontinuadas	-	-	(124,2)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(170,9)	(1.461,7)	(1.109,0)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Pago de préstamos, capital	-	(0,4)	(25,5)
Pago de préstamos, interés	(18,2)	(155,3)	(177,0)
Operaciones discontinuadas	-	-	25,4
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(18,2)	(155,7)	(177,1)
(Disminución) / Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(8,2)	(69,5)	150,5
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	28,5	243,5	71,1
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio incluido en grupo de activos para su disposición	-	-	11,2
Diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo	0,6	5,1	10,7
(Disminución) / Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(8,2)	(69,5)	150,5
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	20,9	179,1	243,5

**Estado de Flujos de Efectivo por los ejercicios finalizados
el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (continuación)**

En millones de Dólares y Pesos	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2013
	US\$	AR\$	AR\$
Información complementaria			
Actividades operativas, de inversión y financiación que no generan flujo de efectivo			
Costos financieros capitalizados en propiedades, plantas y equipos	(14,5)	(123,9)	(24,5)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales	(16,9)	(144,8)	(126,4)
Disminución por compensación del pasivo correspondiente a PUREE con créditos (Res. SE 250/13 y Notas subsiguientes)	(67,1)	(574,0)	(1.661,1)
Disminución por compensación del pasivo correspondiente a CAMMESA con créditos (Res. SE 250/13 y Notas subsiguientes)	(259,4)	(2.218,4)	(1.152,3)
Disminución de activos financieros a valor razonable por recompra de Obligaciones Negociables	10,7	91,6	165,1
Aumento de activos financieros a valor razonable por venta de subsidiaria	-	-	(334,3)
Disminución de otros créditos por cobro de créditos financieros con sociedades relacionadas con obligaciones negociables	-	-	52,8
Aumento neto de otros créditos por venta de grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	(44,6)
Altas de propiedades, plantas y equipos a través de un aumento de deuda con FOTAE	(3,8)	(32,9)	(49,0)

Los cuadros financieros han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de AR\$ 8,551 por dólar, el tipo de cambio vendedor al 31 de diciembre de 2014, únicamente para conveniencia del lector.