

**EDN**  
LISTED  
**NYSE**



## Edenor anuncia los resultados del cuarto trimestre de 2016

Información de la acción:  
NYSE ADR  
Relación: 20 acciones Clase B = 1 ADR  
Bolsa de Comercio de Buenos Aires

**Contactos de relaciones con el inversor:**  
Leandro Montero  
**Director de Finanzas y Control**  
Verónica Gysin  
**Gerente de Planeamiento y Mercado de Capitales**

Tel: +54 (11) 4346 -5231

**Buenos Aires, Argentina, 13 de marzo de 2017.** 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 2016. Todas las cifras están indicadas en pesos argentinos y la información ha sido preparada de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”). Únicamente para conveniencia del lector, los montos en pesos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 han sido convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio vendedor de AR\$ 15,89 por dólar estadounidense cotizado por el Banco de la Nación Argentina.

### HECHOS RELEVANTES

#### Revisión Tarifaria Integral (RTI)

##### Resolución N° 63/2017

El 31 de enero de 2017, el Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE) emitió la Resolución N°63/17 que aprueba el VAD para los próximos 5 años. El mismo se estableció mediante la aplicación de la metodología del Valor Nuevo de Reposición (VNR), para la cual el Gobierno evaluó nuestra presentación y estableció una Base de Capital, que incluye el 91% de los activos depreciados solicitados. La tasa de rendimiento aplicada fue de 12,46% antes de impuestos, la que había sido establecida con anterioridad por el ENRE mediante la Resolución N° 494/16. El ENRE, así como lo hizo en el contrato de concesión original y el Acta Acuerdo, estableció un mecanismo no automático para ajustar las tarifas y preservar la sostenibilidad financiera económica de la Compañía en el caso de una variación de precios en la economía. Como resultado del proceso de Revisión Tarifaria Integral (RTI), el ENRE estableció que la remuneración reconocida para Edenor era de AR\$12,5 mil millones a diciembre 2015, la que ajustada a febrero 2017 alcanzo los AR\$17,2 mil millones.

Según la solicitud del Ministro de Energía y Minería (MEyM), el ENRE estableció un incremento de VAD en tres etapas, estableciendo un incremento máximo inicial del 42% a ser aplicado a partir del 1º de febrero de 2017, y dos aumentos subsiguientes en noviembre de 2017 y febrero de 2018. Asimismo, el ENRE, debe reconocer a la Compañía la diferencia de VAD resultante de la aplicación de los incrementos de tarifas graduales reconocidos por la RTI en 48 cuotas a partir del 1º de febrero de 2018, que serán incorporadas al valor VAD en esa fecha.

En relación con los estándares de calidad, el ENRE aprobó los nuevos parámetros, con el objetivo de alcanzar el final del periodo 2017-2021 con un índice de calidad aceptable. En este sentido, el ENRE estableció un régimen de penalidades a ser aplicadas en el caso de falta de cumplimiento relacionado con los índices de calidad requeridos.

##### Resolución N° 20-E/2017

El 1º de febrero de 2017, la Secretaría de Energía Eléctrica publicó la Resolución N° 20-E/2017 en el Boletín Oficial, por medio de la cual aprobó la Reprogramación de la temporada de verano para el Mercado Eléctrico Mayorista correspondiente al periodo comprendido entre el 1º de febrero y 30 de abril de 2017.

En este sentido, la SE estableció los precios de referencia para la energía y la electricidad para las diferentes categorías de clientes, que entrarán en vigencia desde el 1 de marzo de 2017. Además, incluye un descuento para los precios de referencia, exclusivamente para el mes de febrero de 2017.

### **Medidas Cautelares**

A comienzos del último trimestre del 2016, las medidas cautelares contra la Resolución MEyM N°6/2016 y la Resolución ENRE 1/2016 para los distritos de Pilar y La Matanza estaban todavía en vigor, hasta el 24 de octubre y 11 de noviembre de 2016 cuando se venció el plazo de validez, respectivamente.

Como consecuencia, el 26 de diciembre de 2016, se le notificó a la Compañía que el MEyM instruyó a CAMMESA a que emitiera notas de crédito para compensar los efectos negativos generados por las medidas cautelares mencionadas anteriormente, a saber:

- La aplicación de la diferencia entre los precios estacionales establecidos por la Resolución MEyM 6/2016 y el precio de la energía vigente hasta enero 2016, para el periodo febrero-junio 2016 (AR\$ 270,8 millones); y
- La parte que corresponde al VAD del cuadro tarifario establecido por la Resolución N°1/2016 ENRE (AR\$ 1.125,6 millones).

### **Incremento de sueldos**

En diciembre de 2016 la Compañía implementó un incremento salarial del 6% retroactivo a noviembre de ese año, y dos pagos no remunerativos de AR\$ 6.000 en enero y febrero de 2017.

### **Cifras de Operación del Cuarto Trimestre de 2016**

<i>En millones de pesos</i>	<b>4° T 2016</b>	<b>4° T 2015</b>	<b>% Variación</b>
Ingresos por servicios	3.962,3	891,0	344,7%
Compras de energía	(1.294,3)	(474,1)	173,0%
Resultado neto operativo	1.280,5	558,5	129,3%
Resultado neto	653,6	203,6	221,1%

**Los Ingresos por servicios** aumentaron un 344,7% a AR\$ 3.962,3 millones en el cuarto trimestre del 2016 comparado a los AR\$ 891,0 millones en el cuarto trimestre del 2015, principalmente explicado por el incremento de tarifa obtenido a partir del 1 de febrero de 2016 mediante la Resolución 1/2016 ENRE. Este aumento fue parcialmente compensado por un impacto negativo en ventas de AR\$ 215,2 millones, resultante de las medidas cautelares sancionadas por las cortes de las municipalidades de La Matanza y Pilar, suspendiendo la Resolución mencionada precedentemente. Sin embargo, la tarifa fue normalizada de acuerdo con la revocación de las medidas cautelares a partir del 24 de octubre de 2017, en el caso de Pilar y el 11 de noviembre de 2017 en el caso de La Matanza.

**El volumen de ventas de energía disminuyó** un 5,2% a 5.139 GWh en el cuarto trimestre de 2015, básicamente debido a una disminución del 8,0% en la demanda de residenciales y un 6,5% en la demanda de pequeños comerciantes.

**Las compras de energía aumentaron** un 173,0% a AR\$ 1.294,3 millones en el cuarto trimestre del 2016 comparado con AR\$ 474,1 millones del mismo periodo en el 2015, principalmente debido al crecimiento en el precio de compra promedio de aproximadamente 282% desde febrero 2016, mediante la Resolución 6/2016 MEyM. Este crecimiento fue parcialmente compensado por una reducción de AR\$ 81,8 millones debido al efecto negativo en los costos de compra ocasionados por las medidas cautelares detalladas anteriormente.

El monto del cuarto trimestre de 2016 incluye un crédito de AR\$ 270,8 millones, correspondiente al reconocimiento de la diferencia entre el precio de la energía pagado a CAMMESA (a la tarifa establecida por la Resolución 6/2016) y el precio facturado a los clientes (a la tarifa válida hasta enero 2016) por el periodo Febrero-Mayo para Pilar y Febrero-Junio para la Matanza.

**El resultado neto operativo** aumentó AR\$ 722,0 millones alcanzando una ganancia de AR\$ 1.280,5 millones en el cuarto trimestre de 2016 comparado con una ganancia de AR\$ 558,5 millones en el mismo periodo de 2015. Este resultado positivo se debió principalmente al reconocimiento del ingreso de AR\$ 1.125,6 millones, ocasionado por la revocación de las medidas cautelares de Pilar y La Matanza, y el crédito sobre compras de electricidad de AR\$ 270,8 millones.

Este resultado fue parcialmente compensado por un incremento del 94,7% en los gastos operativos, ocasionado principalmente por el aumento de multas y penalidades por AR\$ 456,0 millones producidos principalmente por los cambios en los estimados incorporados por la Nota 120,151 del ENRE, de un aumento del 46,2% en los salarios atribuible a la remuneración de los empleados otorgadas durante el 2016, retroactiva a partir de noviembre 2016 y una reducción de AR\$ 1.215,1 millones en los montos obtenidos mediante la Resolución SE 32/15.

**El resultado neto** muestra un aumento de AR\$ 450,0 millones, alcanzando una ganancia de AR\$ 653,6 millones en el cuarto trimestre de 2016, comparado con una ganancia de AR\$ 203,6 millones en el mismo periodo de 2015, principalmente ocasionado por los resultados operativos explicados anteriormente y a una pérdida de AR\$ 448,7 Millones en los resultados financieros ocasionada por una diferencia en el tipo de cambio inferior de AR\$ 626,5 millones. Dichos resultados positivos fueron parcialmente compensados por un resultado negativo en el impuesto a las ganancias por un monto de AR\$ 328,3 millones.

### **EBITDA ajustado**

El EBITDA ajustado ha aumentado a una ganancia de AR\$ 1.465,5 millones en el cuarto trimestre con cierre el 31 de diciembre de 2016, comparado con una ganancia de AR\$ 282,4 millones en el mismo periodo de 2015.

En millones de pesos	4° T 2016	4° T 2015
Resultado neto operativo antes de la Resolución 32/15	154,5	(1.021,8)
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	94,0	77,3
Intereses por Sanciones	48,1	-
<b>EBITDA</b>	<b>296,6</b>	<b>(944,5)</b>
Reconocimiento de ingresos medidas cautelares	1.125,6	-
Resolución 32/15 (1)	0,3	1.215,4
Intereses comerciales	42,9	11,5
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>1.465,5</b>	<b>282,4</b>

(1) Incluye ingresos adicionales por esta resolución y por los fondos provenientes del PUREE.

### **Gastos Operativos**

La siguiente tabla muestra los principales gastos de transmisión y distribución, de comercialización y de administración:

En millones de Pesos y %	Transmisión y Distribución			Comercialización			Administración			Total Gastos		
	4° Trimestre		% Variación	4° Trimestre		% Variación	4° Trimestre		% Variación	4° Trimestre		% Variación
	2016	2015		2016	2015		2016	2015		2016	2015	
Remuneraciones y cargas sociales	(707,7)	(506,7)	40%	(126,9)	(79,2)	60%	(166,5)	(88,9)	87%	(1.001,1)	(674,7)	48,4%
Planes de pensión	(31,2)	(17,8)	80%	(5,5)	(4,6)	19%	(6,8)	(3,1)	117%	(43,5)	(25,5)	70,5%
Gastos de comunicaciones	(6,0)	(4,4)	40%	(51,0)	(14,6)	250%	(2,8)	(1,1)	151%	(59,9)	(20,1)	197,2%
Previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	0,0	0,0	0%	(136,2)	(1,2)	10877%	0,0	0,0	0%	(136,2)	(1,2)	10876,8%
Consumo de materiales	(67,3)	(50,7)	30%	0,0	0,0	0%	(11,2)	(9,8)	15%	(78,5)	(60,5)	29,7%
Alquileres y seguros	(0,1)	(0,1)	(20%)	0,0	0,0	0%	(22,2)	(14,3)	55%	(22,3)	(14,4)	54,6%
Servicio de vigilancia	(19,0)	(12,4)	50%	(10,9)	(0,2)	5485%	(4,0)	(7,9)	(49%)	(33,9)	(20,4)	66,0%
Honorarios y retribuciones por servicios	(131,1)	(96,2)	40%	(135,5)	(91,8)	48%	(118,8)	(90,5)	31%	(385,4)	(278,5)	38,4%
Relaciones públicas y marketing	0,0	0,0	0%	0,0	0,0	0%	(3,6)	(3,5)	3%	(3,6)	(3,5)	2,5%
Publicidad y auspicios	0,0	0,0	0%	0,0	0,0	0%	(1,9)	(1,8)	2%	(1,9)	(1,8)	2,4%
Reembolsos al personal	(0,0)	(0,3)	(90%)	(0,0)	(0,1)	(85%)	(0,1)	(0,2)	(19%)	(0,2)	(0,5)	(63,8%)
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	(77,0)	(64,2)	20%	(12,2)	(11,5)	6%	(4,8)	(1,6)	201%	(94,0)	(77,3)	21,6%
Honorarios directores y síndicos	0,0	0,0	0%	0,0	0,0	0%	(0,9)	(1,0)	(5%)	(0,9)	(1,0)	(5,2%)
Sanciones ENRE	(532,0)	(69,1)	N/A	(8,5)	(15,3)	(45%)	0,0	0,0	0%	(540,5)	(84,4)	540,2%
Impuestos y tasas	0,0	0,0	0%	(29,5)	(13,2)	124%	(4,1)	(2,2)	83%	(33,6)	(15,4)	117,8%
Diversos	(0,5)	(0,6)	(10%)	(0,1)	(0,2)	(68%)	(2,2)	(1,2)	82%	(2,7)	(1,9)	43,0%
<b>Total</b>	<b>(1.572,0)</b>	<b>(822,5)</b>	<b>91%</b>	<b>(516,2)</b>	<b>(231,8)</b>	<b>123%</b>	<b>(349,9)</b>	<b>(227,0)</b>	<b>54%</b>	<b>(2.438,1)</b>	<b>(1.281,3)</b>	<b>90%</b>

## Ventas de Energía

La siguiente tabla muestra nuestras ventas de energía por categoría de cliente (en GWh) y su número de clientes:

En Gwh y %	Ventas de energía					Clientes		
	4º Trimestre 2016		4º Trimestre 2015		% Variación	Al 31/12/2016	Al 31/12/2015	% Variación
	Gwh	%	Gwh	%				
Residenciales	2.086	40,6%	2.267	41,8%	(8,0%)	2.496.946	2.467.757	1,2%
Comerciales pequeños	433	8,4%	463	8,5%	(6,5%)	326.621	325.149	0,5%
Comerciales medianos	441	8,6%	459	8,5%	(3,9%)	34.864	34.477	1,1%
Industriales	907	17,7%	934	17,2%	(2,8%)	6.840	6.706	2,0%
Sistema de peaje	1.004	19,5%	1.051	19,4%	(4,5%)	713	708	0,7%
Otros								
Alumbrado público	160	3,1%	151	2,8%	5,8%	21	22	(4,5%)
Asentamientos y barrios carenciados	108	2,1%	97	1,8%	10,5%	407	410	(0,7%)
<b>Total</b>	<b>5.139</b>	<b>100%</b>	<b>5.422</b>	<b>100%</b>	<b>(5,2%)</b>	<b>2.866.412</b>	<b>2.835.229</b>	<b>1,1%</b>

## Inversiones en Bienes de Capital

Las inversiones en Bienes de Capital de Edenor durante el cuarto trimestre de 2016 totalizaron AR\$ 694,3 millones comparado con AR\$ 1.175,8 millones en el cuarto trimestre de 2015.

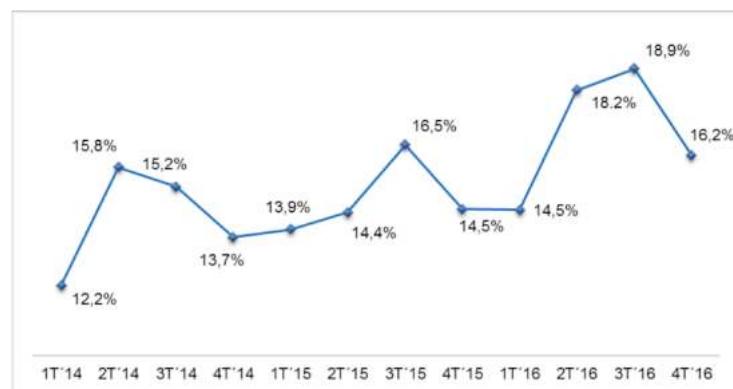
En el cuarto trimestre de 2016 la Compañía invirtió principalmente en lo siguiente:

- AR\$ 10,8 millones en nuevas conexiones
- AR\$ 480,5 millones en estructura de la red;
- AR\$ 117,5 millones en mantenimiento y mejoras de la red;
- AR\$ 3,2 millones en requisitos legales;
- AR\$ 67,4 millones en comunicaciones y telecontrol;
- AR\$ 14,9 millones en otros proyectos de inversión.

Para el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2016, nuestras Inversiones en Bienes de Capital totalizaron AR\$ 2.703,2 millones comparado con AR\$ 2.518,2 millones en 2015, incluyendo costos capitalizados en propiedades, planta y equipos.

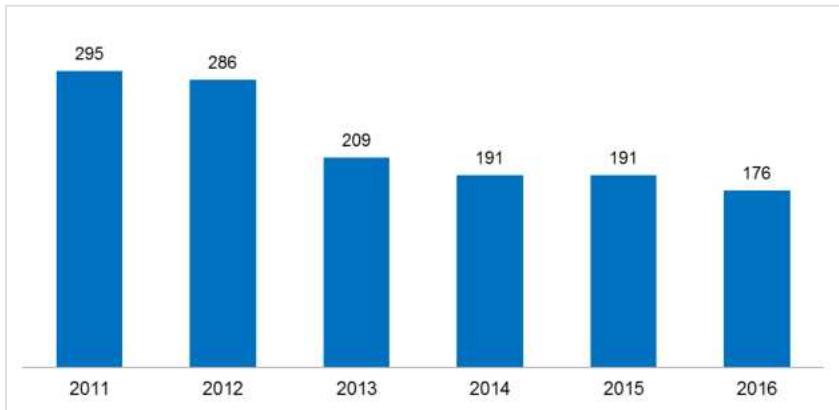
## Pérdidas de Energía

En el cuarto trimestre de 2016, las pérdidas de energía aumentaron a 16,2 % en comparación con 14,5% en el mismo periodo de 2015.



**Endeudamiento**

Al 31 de diciembre de 2016, el capital pendiente de amortización de la deuda financiera denominada en dólares es de US\$ 176,4 millones correspondiente a la Obligación Negociable Senior con vencimiento 2022.



**Acerca de Edenor**

Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (Edenor) es la mayor distribuidora de electricidad de la Argentina en términos de cantidad de clientes y electricidad vendida (tanto en GWh como en pesos). A través de una concesión, Edenor distribuye electricidad en forma exclusiva en el noroeste del Gran Buenos Aires y en la zona norte de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, lo que comprende una población de aproximadamente 8 millones de habitantes en una superficie de 4.637 kilómetros cuadrados. En 2016, Edenor vendió 22.253 GWh de electricidad y compró 26.838 GWh (Incluida la demanda del sistema de peaje), registrando ingresos por servicios por aproximadamente AR\$ 13 mil millones y un resultado neto negativo por AR\$ 1.188,6 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](mailto:investor@edenor.com)  
[www.edenor.com](http://www.edenor.com)

**Información sobre conferencias telefónicas**

Se llevará a cabo una conferencia telefónica para analizar los resultados trimestrales de Edenor el miércoles 15 de marzo de 2017 a las 11.00 hs de Buenos Aires / 10.00 hs de Nueva York. Para los interesados en participar, comunicarse al + 1 (844) 854-4411 en los Estados Unidos o, fuera de los Estados Unidos, al +1 (412) 317-5481 o 0800-444-2930 en Argentina. Los participantes deberán utilizar la identificación para la conferencia Edenor y llamar cinco minutos antes de la hora de inicio fijada. También habrá una transmisión de audio en vivo de la conferencia en la página [www.edenor.com](http://www.edenor.com) en la sección de Relaciones con el Inversor.

For additional information on the Company please access: [www.edenor.com](http://www.edenor.com); [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)

**Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio  
al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015**

En millones de Dólares y Pesos	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2015
	US\$	AR\$	AR\$
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, plantas y equipos	704,7	11.197,0	8.885,8
Participación en negocios conjuntos	0,0	0,4	0,4
Activo por impuesto diferido	64,1	1.019,0	50,0
Otros créditos	3,2	50,5	153,8
Activos financieros a costo amortizado	2,8	44,4	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	23,6
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>774,8</b>	<b>12.311,4</b>	<b>9.113,6</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Inventarios	18,1	287,8	134,9
Otros créditos	11,3	179,3	1.079,9
Créditos por ventas	245,5	3.901,1	963,0
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	125,5	1.993,9	1.560,4
Activos financieros a costo amortizado	0,1	1,5	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	0,2
Efectivo y equivalentes de efectivo	16,3	258,6	129,0
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>416,8</b>	<b>6.622,2</b>	<b>3.867,3</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>1.191,5</b>	<b>18.933,5</b>	<b>12.980,9</b>

Los cuadros financieros han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de AR\$ 15,89 por dólar, el tipo de cambio vendedor al 31 de diciembre de 2016, únicamente para conveniencia del lector.

**Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio  
al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.**

En millones de Dólares y Pesos	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2015
	US\$	AR\$	AR\$
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	56,5	897,0	897,0
Ajuste sobre capital social	25,0	397,7	397,7
Prima de emisión	0,2	3,5	3,5
Acciones propias en cartera	0,6	9,4	9,4
Ajuste acciones propias en cartera	0,7	10,3	10,3
Reserva legal	4,6	73,3	-
Reserva facultativa	11,1	176,1	-
Otras reservas	1,3	20,3	-
Otros resultados integrales	(2,3)	(37,2)	(42,3)
Resultados acumulados	(74,8)	(1.188,6)	249,3
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>22,8</b>	<b>361,8</b>	<b>1.525,1</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Deudas comerciales	14,7	232,9	225,0
Otras deudas	321,2	5.103,3	2.391,9
Préstamos	174,3	2.769,6	2.461,0
Ingresos diferidos	12,6	200,0	153,8
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	5,9	94,3	80,0
Planes de beneficios	16,7	266,1	204,4
Deudas fiscales	0,0	0,7	1,9
Previsiones	21,5	341,4	259,6
<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>566,9</b>	<b>9.008,3</b>	<b>5.777,6</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Deudas comerciales	429,3	6.821,1	4.475,4
Otras deudas	8,5	134,8	151,7
Préstamos	3,4	53,7	48,8
Ingresos diferidos	0,0	0,8	0,8
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	65,0	1.032,2	733,1
Planes de beneficios	2,1	33,4	28,3
Impuesto a las ganancias a pagar, neto	9,8	155,2	16,3
Deudas fiscales	78,3	1.244,5	153,4
Previsiones	5,5	87,9	70,5
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>601,9</b>	<b>9.563,4</b>	<b>5.678,3</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>1.168,8</b>	<b>18.571,7</b>	<b>11.455,9</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO</b>	<b>1.191,5</b>	<b>18.933,5</b>	<b>12.980,9</b>

Los cuadros financieros han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de AR\$ 15,89 por dólar, el tipo de cambio vendedor al 31 de diciembre de 2016, únicamente para conveniencia del lector.

**Estado de Resultados Integrales Condensado Intermedio  
por el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015**

En millones de Dólares y Pesos	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2015
	US\$	AR\$	AR\$
<b>Operaciones continuas</b>			
Ingresos por servicios	823,1	13.079,6	3.802,2
Compras de energía	(381,4)	(6.060,3)	(2.022,0)
<b>Subtotal</b>	<b>441,7</b>	<b>7.019,3</b>	<b>1.780,2</b>
Gastos de transmisión y distribución	(386,9)	(6.147,2)	(3.153,7)
<b>Resultado bruto</b>	<b>54,9</b>	<b>872,1</b>	<b>(1.373,5)</b>
Gastos de comercialización	(101,7)	(1.616,7)	(832,8)
Gastos de administración	(73,1)	(1.162,3)	(706,1)
Otros egresos operativos, netos	(23,7)	(376,0)	(422,5)
<b>Resultado operativo antes de reconocimiento de mayores costos</b>	<b>(143,7)</b>	<b>(2.283,0)</b>	<b>(3.334,9)</b>
Reconocimiento de ingresos medidas cautelares Nota MEyMN° 2016-04484723	70,8	1.125,6	-
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI Res. SE 32/15	26,4	419,7	5.025,1
Reconocimiento por mayores costos Res. SE 250/13 y Notas subsiguientes	5,1	81,5	551,5
<b>Resultado operativo</b>	<b>(41,3)</b>	<b>(656,1)</b>	<b>2.241,7</b>
Ingresos financieros	12,4	196,8	96,2
Gastos financieros	(90,9)	(1.444,9)	(450,0)
Otros resultados financieros	(1,7)	(27,5)	(561,7)
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(80,3)</b>	<b>(1.275,6)</b>	<b>(915,5)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(121,6)</b>	<b>(1.931,7)</b>	<b>1.326,2</b>
Impuesto a las ganancias	46,8	743,1	(183,7)
<b>Resultado del ejercicio por operaciones continuas</b>	<b>(74,8)</b>	<b>(1.188,6)</b>	<b>1.142,4</b>
<b>Resultado por acción básico y diluido</b>			
Resultado por acción operaciones continuas	(0,08)	(1,33)	1,27

Los cuadros financieros han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de AR\$ 15,89 por dólar, el tipo de cambio vendedor al 31 de diciembre de 2016, únicamente para conveniencia del lector.

**Estado de Resultados Integrales Condensado de Efectivo  
por el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015**

En millones de Dólares y Pesos	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2015
	US\$	AR\$	AR\$
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas</b>			
Resultado del ejercicio	(74,8)	(1.188,6)	1.142,4
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	22,1	351,6	281,4
Baja de propiedades, plantas y equipos	2,5	40,5	3,5
Intereses devengados netos	78,3	1.244,9	333,7
Diferencia de cambio	26,3	417,7	894,8
Impuesto a las ganancias	(46,8)	(743,1)	183,7
Aumento de previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos, neta de recupero	14,3	227,7	24,1
Resultado por medición a valor actual de créditos	(0,2)	(2,9)	(5,4)
Aumento de previsión para contingencias	9,5	151,0	226,4
Otros egresos FOCEDE	0,9	14,7	59,6
Cambios en el valor razonable de activos financieros	(25,4)	(404,2)	(323,6)
Devengamiento de planes de beneficios	6,6	105,4	89,3
Reconocimiento por mayores costos Res. SE 250/13 y Notas subsiguientes	(5,1)	(81,5)	(551,5)
Reconocimiento de ingresos a cuenta de la RTI Res. SE 32/15	(26,4)	(419,7)	(495,5)
Reconocimiento de ingresos medidas cautelares Nota MEyM N° 2016-04484723	(70,8)	(1.125,6)	-
Ingresos por contribuciones no sujetas a devolución	(0,0)	(0,8)	(0,8)
Constitución de Reserva por Plan de Compensación en Acciones	1,3	20,3	-
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Aumento de créditos por ventas	(187,2)	(2.973,8)	(40,6)
Aumento de otros créditos	66,9	1.063,5	375,6
Aumento (Disminución) de inventarios	(9,6)	(152,9)	(60,9)
Aumento (Disminución) de ingresos diferidos	3,0	46,9	45,5
Disminución de deudas comerciales	175,0	2.780,9	911,9
Aumento de remuneraciones y cargas sociales a pagar	19,7	313,3	139,7
Disminución de planes de beneficios	(1,9)	(30,8)	(21,2)
Aumento (Disminución) de deudas fiscales	62,3	990,2	(141,0)
Aumento de otras deudas	147,2	2.338,4	(62,1)
Fondos obtenidos del programa de uso racional de la energía eléctrica (PUREE) (Res. SE N° 1037/07)	-	-	25,6
Disminución neta de previsiones	(3,3)	(51,8)	(32,6)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>184,5</b>	<b>2.931,3</b>	<b>3.002,1</b>

Los cuadros financieros han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de AR\$ 15,89 por dólar, el tipo de cambio vendedor al 31 de diciembre de 2016, únicamente para conveniencia del lector.

**Estado de Resultados Integrales Condensado de Efectivo  
por el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Continuación)**

En millones de Dólares y Pesos	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2015
	US\$	AR\$	AR\$
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Incorporación propiedades, plantas y equipos	(155,7)	(2.474,6)	(2.095,5)
(Pago) Cobro neto por compra / venta de activos financieros a valor razonable	5,6	89,1	(1.012,0)
Cobro de crédito por venta subsidiarias - SIESA	0,8	12,0	4,3
	<b>(149,4)</b>	<b>(2.373,5)</b>	<b>(3.103,3)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación</b>			
Pago de préstamos, capital	(16,7)	(266,0)	(172,9)
Cobros del mutuo salarios	-	-	214,9
Pago por recompra Obligaciones Negociables	(0,3)	(4,9)	-
Pago por rescate Obligaciones Negociables	(14,0)	(221,8)	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>(31,0)</b>	<b>(492,7)</b>	<b>42,0</b>
<b>(Disminución) / Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>4,1</b>	<b>65,1</b>	<b>(59,2)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	8,1	129,0	179,1
Diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo	4,1	64,5	9,1
Incremento / (Disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	4,1	65,1	(59,2)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	<b>16,3</b>	<b>258,6</b>	<b>129,0</b>

Los cuadros financieros han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de AR\$ 15,89 por dólar, el tipo de cambio vendedor al 31 de diciembre de 2016, únicamente para conveniencia del lector.

**Estado de Resultados Integrales Condensado de Efectivo  
por el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Continuación)**

En millones de Dólares y Pesos	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2015
	US\$	AR\$	AR\$
<b>Información complementaria</b>			
Actividades operativas, de inversión y financiación que no generan flujo de efectivo			
Costos financieros capitalizados en propiedades, plantas y equipos	(11,9)	(189,7)	(255,9)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales	(12,9)	(205,8)	(166,8)
Aumento (Disminución) por ajuste de compensación del pasivo correspondiente a PUREE con créditos (Res. SE 250/13, Notas subsiguientes y Res. SE 32/15)	-	-	10,6
Aumento (Disminución) por compensación del pasivo correspondiente a CAMMESA con créditos (Res. SE 250/13, Notas subsiguientes y Res. SE 32/15)	-	-	158,1
Disminución por compensación del pasivo por mayores costos salariales con CAMMESA con créditos (Res. SE 32/15)		(495,5)	
Cobros recibidos de CAMMESA a través del FOCEDE		723,6	

Los cuadros financieros han sido convertidos a dólares estadounidenses a un tipo de cambio de AR\$ 15,89 por dólar, el tipo de cambio vendedor al 31 de diciembre de 2016, únicamente para conveniencia del lector.