





Eficiencia y Cercanía

REPORTE DE RESULTADOS
TERCER TRIMESTRE 2019

edenor

Resultados del tercer trimestre de 2019	
 	Ticker: EDN Ratio: 20 acciones Clase B = 1 ADR Capital neto de recompras: 875 MM Acciones 43,8 MM ADR Capitalización neta de recompras ¹ : ARS 18,2 mil millones USD 228 millones
	Contactos de relación con el inversor: Leandro Montero Director de Finanzas y Control Federico Mendez Gerente de Planeamiento y Relación con Inversores
ir.edenor.com investor@edenor.com Tel: +54 (11) 4346 -5510	

Buenos Aires, Argentina, 8 de noviembre de 2019. Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (NYSE/BYMA: EDN) (“**edenor**” o “la Compañía” o “la Sociedad”), la mayor distribuidora de electricidad de Argentina en cantidad de clientes y ventas de energía informa los resultados de sus operaciones correspondientes al 3T19. Todas las cifras están indicadas en pesos argentinos en moneda constante y la información ha sido preparada de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), excepto por lo expresamente indicado en el Estado de resultados expresado en valores históricos.

Información sobre la Conferencia Telefónica

El lunes 11 de noviembre de 2019 a las 12.00 p.m. de Buenos Aires / 10.00 a.m. de Nueva York se llevará a cabo la conferencia telefónica para analizar los resultados del 3T19.

La presentación estará a cargo de Leandro Montero, Director de Finanzas y Control de **edenor**. Los interesados en participar deberán comunicarse al:

+ 1 (844) 204-8586 en los Estados Unidos;
+1 (412) 317-6346 fuera de los Estados Unidos;
+54 (11) 3984-5677 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 ir.edenor.com.

3T 2019
TELECONFERENCIA DE RESULTADOS

Para unirse a la conferencia por favor
[click AQUI](#)



¹ Cotización al 8/11/2019, ARS 20,85 por acción y USD 5,22 por ADR

RESUMEN DE RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE 2019

En millones de Pesos en moneda constante	9 Meses			3T		
	2019	2018	Δ%	2019	2018	Δ%
Ingresos por servicios	64.308	62.311	3,2%	24.148	23.741	1,7%
EBITDA	7.377	10.698	(31,0%)	3.371	3.235	4,2%
EBITDA ajustado	8.386	12.131	(30,9%)	3.509	3.860	(9,1%)
Resultado neto	12.425	7.094	75,2%	258	3.422	na
Inversiones	7.190	7.127	0,9%	2.168	3.435	(36,9%)

Los **ingresos por servicios** aumentaron un 1,7%, llegando a los ARS 24,1 mil millones en el 3T19, principalmente debido a una mayor facturación por el incremento del precio estacional de la electricidad y la aplicación del ajuste sobre el Costo Propio de Distribución ("CPD") a partir de marzo 2019. Asimismo, se registraron en el tercer trimestre de este año ingresos correspondientes a las cuotas por el diferimiento tarifario del período agosto 2018 - febrero 2019 y cobros por recuperos de topes de tarifa social no registrados en el mismo período el año pasado. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el impacto de un menor volumen físico de ventas de electricidad y el menor aumento del CPD en comparación a la inflación.

El **EBITDA** aumentó un 4,2%, alcanzando ARS 3,4 mil millones en el 3T19, reflejando un menor margen bruto producto de un leve incremento en los ingresos por servicios superado por un mayor aumento en las compras de energía. Este menor margen fue compensado por menores gastos operativos, principalmente por disminuciones en remuneraciones y cargas sociales medidas en moneda constante y sanciones, provocando un aumento del resultado operativo.

El **EBITDA ajustado disminuyó** 9,1%, alcanzando un monto de ARS 3,5 mil millones en el 3T19, en línea con el EBITDA e incluyendo ajustes intereses comerciales.

El **resultado neto** fue de ARS 258 millones en el 3T19, disminuyendo ARS 3,2 mil millones en comparación al mismo período de 2018 principalmente por los mejores resultados financieros que excepcionalmente se registraron en el 3T18 producto de la revalorización del crédito inmobiliario.

Las **inversiones** del 3T19 alcanzaron los ARS 2,2 mil millones producto del cumplimiento del plan de inversión fijado por **edenor** para el año, focalizando en aquellas que hacen a la mejora en la calidad de servicio, según lo definido para el período 2017-2021.

HECHOS RELEVANTES

Acuerdo de mantenimiento tarifario

El 19 de septiembre de 2019 se celebró con el Estado Nacional un acuerdo de mantenimiento de cuadros tarifarios, el cual establece:

- Mantener los cuadros tarifarios vigentes previos al 1° de agosto de 2019 para todas las categorías tarifarias;
- Postergar la aplicación del costo propio de distribución (CPD) que debía ser aplicado a partir del 1° de agosto de 2019, correspondiente al período enero a junio de 2019 que fue de 19,1%, al 1° de enero del 2020;
- Realizar la actualización de los cuadros tarifarios con relación a los precios estacionales de la energía a partir del 1° de enero del 2020;
- Que la diferencia del CPD y de los precios estacionales que se genere entre los aplicados a partir del 1° de agosto de 2019 y los que se apliquen a partir del 1° de enero 2020, se recuperará, ajustada por CPD, en siete cuotas mensuales y consecutivas a partir del 1° de enero del 2020;
- El compromiso de mantener la calidad del servicio y cumplir con los parámetros de calidad previstos en el Contrato de Concesión;
- Postergar el pago de sanciones hasta el 1° de marzo del 2020 a su valor original más las actualizaciones que correspondan al momento del pago.

Determinación del Precio estacional de la energía

El 22 de octubre de 2019, mediante la resolución No 38/2019 la Secretaría de Recursos Renovables y Mercado Eléctrico estableció para el período comprendido entre el 1° de noviembre de 2019 y el 30 de abril de 2020, mantener la aplicación de los Precios de Referencia de la Potencia (POTREF) y el Precio Estabilizado de la Energía (PEE) en el MEM que se detallan la resolución No 14/2019 del 29 de abril de 2019.

Acuerdo Marco

Se celebró con el Estado Nacional un Acuerdo de prórroga del Acuerdo Marco, el cual establece:

- Prorrogar a partir del 1° de enero de 2019 y hasta el 31 de mayo de 2019 el Nuevo acuerdo marco celebrado el 6 de octubre de 2003;
- El compromiso, de parte del Estado Nacional, de cancelar los montos que le corresponden del aporte económico por el suministro de energía eléctrica a los Asentamientos, una vez descontada la energía asociada a la Tarifa Social;
- Que la Sociedad cede onerosamente a Edesur las acreencias que por la presente prórroga le son reconocidas para garantizar su cobro.

Al 30 de septiembre de 2019, se registraron ARS 735 millones de ingresos por venta de energía bajo el Acuerdo Marco correspondientes a la participación del Estado Nacional hasta el 31 de mayo de 2019.

Resolución contractual del Activo Inmobiliario

Con relación al activo inmobiliario a construirse, adquirido en noviembre de 2015, la posterior resolución del contrato por incumplimiento de Ribera Desarrollos S.A (“RDSA”) en agosto de 2018 y las respectivas acciones legales iniciadas ante el vendedor y la compañía aseguradora, el 30 de septiembre de 2019 se celebró un acuerdo en virtud del cual se recibirá de la compañía aseguradora, en concepto de resarcimiento único, total y definitivo, la suma de USD 15 millones y la cesión a favor de **edenor** del derecho del asegurador de subrogarse en los derechos del asegurado por la suma pagada frente al tomador del seguro, RDSA.

A la fecha de este informe **edenor** recibió USD 14 millones. El saldo restante será pagado en seis cuotas trimestrales y consecutivas a partir de abril 2020.

Por otro parte, la demanda arbitral contra RDSA ante el Tribunal Arbitral de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires para obtener la devolución del precio pagado por el inmueble que no fuera entregado, fue suspendida a fin de poder verificar el crédito en el proceso concursal de RDSA.

Cambios de Calificación

El 3 de septiembre de 2019, Moody's Latin América emitió un informe en el que bajó las calificaciones corporativas de **edenor** a Baa3.ar desde Aa3.ar en escala nacional y a Caa1 desde B1 en escala global y colocó sus calificaciones en revisión para una posible baja. La acción deriva de la baja de las calificaciones sénior no garantizadas del Gobierno de Argentina a Caa2 desde B2 y de su colocación en revisión para una posible baja. Esta acción refleja los fuertes vínculos crediticios y la exposición de la compañía a las regulaciones y al entorno operativo de Argentina. A su vez Moody's bajó la calificación de las acciones a categoría 2. Sin embargo, la baja de las calificaciones de las compañías reguladas de Argentina a Caa1, un escalón por encima de la calificación soberana, refleja indicadores crediticios relativamente sólidos, bajo apalancamiento y liquidez suficiente, combinadas con cómodos perfiles de endeudamiento.

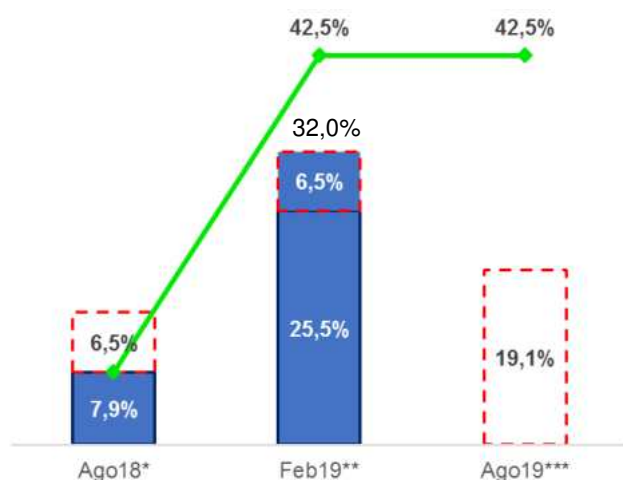
El 19 de septiembre de 2019, S&P Global Ratings bajó las calificaciones de **edenor** en Escala Nacional a ‘raBBB’ desde ‘raA’ y las retiró de Revisión Especial con implicancias negativas donde fue colocada el 21 de agosto de 2019. La tendencia es negativa. La baja de calificación refleja un contexto más desafiante a nivel macroeconómico, financiero y de negocios para el sector corporativo luego de la baja de calificación de la Argentina en escala global a ‘CCC-’ el 30 de agosto de 2019.

PRINCIPALES RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2019

En millones de pesos ajustados por inflación	9 Meses			3T		
	2019	2018	Δ%	2019	2018	Δ%
Ingresos por servicios	64.308	62.311	3,2%	24.148	23.741	1,7%
Compras de energía	(40.433)	(34.496)	17,2%	(16.039)	(13.985)	14,7%
Margen bruto	23.874	27.816	(14,2%)	8.109	9.755	(16,9%)
Gastos operativos	(18.252)	(18.532)	(1,5%)	(5.244)	(7.032)	(25,4%)
Otros egresos operativos	(1.474)	(1.202)	22,6%	(564)	(444)	27,1%
Resultado neto operativo	4.148	8.082	(48,7%)	2.301	2.280	0,9%
Acuerdo regularización de obligaciones	15.296	-	na	613	-	na
Resultado financiero, neto	(6.531)	(5.380)	21,4%	(2.950)	(982)	200,4%
RECPAM	8.518	8.452	0,8%	1.970	4.082	(51,7%)
Impuesto a las Ganancias	(9.005)	(4.060)	121,8%	(1.676)	(1.957)	(14,4%)
Resultado neto	12.425	7.094	75%	258	3.422	(92,5%)

Los **Ingresos por servicios** aumentaron un 1,7% a ARS 24.148 millones en el 3T19 comparado con ARS 23.741 millones del 3T18. Este aumento de ARS 407 millones se debe principalmente a una mayor facturación por el incremento de las compras de electricidad medidas en pesos por ARS 1.792 millones. A su vez en el trimestre se reconocieron por el ingreso correspondiente a las cuotas por el diferimiento tarifario del período agosto 2018 - febrero 2019 ARS 899 millones y mayores cobros por recuperos de topes de tarifa social por ARS 448 millones no recibidos en el 3T18. En contraposición se generaron menores cobros en concepto del ingreso diferido en 48 cuotas devengado durante el período febrero 2017 - enero 2018 por ARS 346 millones, así como también por el impacto de un menor volumen físico de ventas de electricidad por ARS 1.117 millones y la aplicación del ajuste sobre el CPD por debajo del efecto de la inflación por ARS 268 millones. Finalmente, entre los períodos de comparación se aplicaron ajustes de CPD por un total de 42,5%, correspondientes al primer y segundo semestre de 2018, quedando postergado a enero de 2020 el ajuste por 19,1% del primer semestre de 2019.

Asimismo, se identifica un desfase entre la medición del CPD y su otorgamiento, el cual en un escenario inflacionario tiene un impacto negativo en el Valor Agregado de Distribución ("VAD"), sumado a que la composición de la fórmula del CPD (la cual replica la estructura de costos de **edenor**) tiene una mayor ponderación del índice de salarios, y estuvo por debajo de la evolución del IPC e IPIM. A continuación, se resumen los ajustes al VAD por reconocimiento del incremento en los costos propios de distribución:



* 6,5% incorporado a tarifa en marzo 2019

** Incorporado a tarifa en marzo 2019

*** Será incorporado en la tarifa en enero 2020

	9 Meses 2019			9 Meses 2018			Variación	
	GWh	Part. %	Clientes	GWh	Part. %	Clientes	% GWh	% Clientes
Residenciales *	6.504	42,7%	2.733.618	7.148	43,3%	2.644.011	(9,0%)	3,4%
Comerciales pequeños	1.273	8,4%	321.583	1.401	8,5%	323.322	(9,2%)	(0,5%)
Comerciales medianos	1.165	7,7%	31.228	1.282	7,8%	32.427	(9,1%)	(3,7%)
Industriales	2.620	17,2%	6.827	2.781	16,8%	6.871	(5,8%)	(0,6%)
Sistema de peaje	2.656	17,4%	692	2.904	17,6%	705	(8,5%)	(1,8%)
Otros								
Alumbrado público	559	3,7%	21	565	3,4%	21	(1,1%)	0,0%
Asent. y barrios carenciados	451	3,0%	465	438	2,7%	450	2,8%	3,3%
Total	15.228	100%	3.094.434	16.520	100%	3.007.807	(7,8%)	2,9%

	3T 2019			3T 2018			Variación	
	GWh	Part. %	Clientes	GWh	Part. %	Clientes	% GWh	% Clientes
Residenciales *	2.408	44,9%	2.733.618	2.526	44,9%	2.644.011	(4,7%)	3,4%
Comerciales pequeños	429	8,0%	321.583	458	8,1%	323.322	(6,3%)	(0,5%)
Comerciales medianos	388	7,2%	31.228	414	7,4%	32.427	(6,3%)	(3,7%)
Industriales	882	16,4%	6.827	913	16,2%	6.871	(3,4%)	(0,6%)
Sistema de peaje	869	16,2%	692	922	16,4%	705	(5,7%)	(1,8%)
Otros								
Alumbrado público	198	3,7%	21	200	3,5%	21	(0,7%)	0,0%
Asent. y barrios carenciados	189	3,5%	465	194	3,4%	450	(2,7%)	3,3%
Total	5.362	100%	3.094.434	5.626	100%	3.007.807	(4,7%)	2,9%

* 563.244 clientes tienen el beneficio de la Tarifa Social

El **volumen de ventas de energía** disminuyó un 4,7%, alcanzando los 5.362 GWh en el 3T19 comparado con 5.626 GWh en el mismo periodo de 2018. Esta disminución se debió principalmente a reducciones en los consumos del 4,7% para usuarios residenciales, 6,3% para pequeños y medianos comercios y 4,6% para grandes demandas (industriales y peaje). La demanda residencial disminuyó principalmente debido a una temperatura promedio mayor con respecto al año anterior para los meses de más fríos, como así también por el impacto de la recesión económica y los incrementos tarifarios. Se registraron temperaturas promedio 1°C mayores en julio y 0,4°C mayores en agosto. Los usuarios comerciales pequeños y medianos se vieron afectados por la menor actividad comercial producto de la situación económica mientras que las grandes demandas se vieron afectadas por la menor actividad industrial que se puede ver reflejada en la caída del IPI (índice de producción industrial). Por otro lado, la base de clientes de **edenor** se incrementó en un 2,9% principalmente por el incremento de los clientes residenciales que aumentaron por sobre el crecimiento histórico como consecuencia de las acciones de disciplina de mercado implementadas y a la instalación durante el último año de más de 100.000 medidores integrados de energía que en su mayoría fueron destinados a regularizar suministros clandestinos. En contraposición, la cantidad de usuarios comerciales sufrió una baja por la reducción en el nivel de actividad durante el último año.

Las **compras de energía** aumentaron un 14,7% a ARS 16.039 millones en el 3T19 comparado con ARS 13.985 millones en el mismo periodo de 2018. Dicho aumento de ARS 2.054 millones se debe principalmente a un incremento en el precio medio de compra en términos reales de un 18,1%, que generó un impacto de ARS 2.460 millones, como consecuencia de la entrada en vigencia de los nuevos precios estacionales de referencia de la energía aplicables a partir de agosto 2018, febrero y mayo de 2019, según lo dispuesto por la Disposición No. 75/2018, Resolución No. 366/2018 y Resolución No. 14/2019 de la Secretaría de Recursos Renovables y Mercado Eléctrico. Este aumento se vio parcialmente compensado por una disminución del 4,5% en el volumen de energía neto de pérdidas por la caída en la demanda, valorizado en aproximadamente ARS 668 millones. A pesar del mencionado incremento, el precio estacional de referencia aplicable a los usuarios sigue gozando del subsidio del Estado Nacional, especialmente en el caso de clientes residenciales, donde alcanzó el 50% del costo real de generación del sistema en el 3T19. Adicionalmente, la tasa de pérdidas de energía aumentó, pasando a 23,1% en el 3T19 respecto del 20,4% registrado el mismo trimestre del año pasado, principalmente generado por un aumento en el incentivo al fraude como consecuencia de la recesión económica y el impacto de los aumentos en la tarifa. A su vez, el costo asociado a estas

pérdidas aumentó en un 16,2% en términos reales (79,6% en términos nominales) principalmente producto de la aplicación del nuevo precio estacional para su determinación.

Los **gastos operativos** disminuyeron un 25,4%, alcanzando ARS 5.244 millones en el 3T19 comparado con ARS 7.032 millones en el 3T18. Esto se explica principalmente por dos razones. Primero como resultado de una disminución en el cargo por sanciones por ARS 1.016 millones como consecuencia de sanciones extraordinarias por apartamiento del plan de inversión y a la actualización de sanciones, luego incluidas en el acuerdo de regularización de pasivos, registradas en el 3T18 por ARS 177 millones y ARS460 millones, respectivamente. A su vez se evidenció una disminución en las sanciones en el 3T19 respecto del mismo período del año anterior a causa del impacto de las inversiones en la mejora de la calidad de servicio y una menor demanda por parte de los usuarios. En segundo lugar, por una disminución en moneda constante de ARS 359 millones en el cargo por remuneraciones y cargas sociales debido a que la actualización de los sueldos se ubicó por debajo de la inflación.

En millones de Pesos en moneda constante	9 Meses			3T		
	2019	2018	Δ%	2019	2018	Δ%
Remuneraciones y cargas sociales	(5.637)	(6.213)	(9,3%)	(1.806)	(2.165)	(16,6%)
Planes de pensión	(235)	(201)	16,5%	(72)	(65)	10,6%
Gastos de comunicaciones	(324)	(371)	(12,6%)	(101)	(133)	(24,2%)
Previsión para desv. de créditos por ventas y otros créditos	(845)	(1.155)	(26,9%)	(388)	(545)	(28,7%)
Consumo de materiales	(1.078)	(666)	61,9%	(256)	(271)	(5,7%)
Alquileres y seguros	(156)	(190)	(17,8%)	(59)	(67)	(11,6%)
Servicio de vigilancia	(269)	(263)	2,4%	(67)	(90)	(25,3%)
Honorarios y retribuciones por servicios	(3.687)	(3.453)	6,8%	(1.242)	(1.259)	(1,4%)
Amortizaciones de activos por derecho de uso	(94)	0	na	(42)	0	na
Relaciones públicas y marketing	(35)	(18)	90,4%	(6)	(9)	(31,5%)
Publicidad y auspicios	(18)	(9)	90,4%	(3)	(5)	(31,5%)
Reembolsos al personal	(1)	(1)	na	(0)	(0)	na
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	(3.135)	(2.616)	19,8%	(1.028)	(956)	7,6%
Honorarios directores y síndicos	(16)	(23)	(28,8%)	(11)	(8)	41,0%
Sanciones ENRE	(2.147)	(2.498)	(14,1%)	17	(999)	(101,7%)
Impuestos y tasas	(568)	(848)	(33,0%)	(175)	(457)	(61,7%)
Diversos	(8)	(7)	8,4%	(5)	(2)	88,2%
Total	(18.252)	(18.532)	(1,5%)	(5.244)	(7.032)	(25,4%)

El **resultado financiero** presentó un aumento en las pérdidas del 20,4% alcanzando una pérdida de ARS 2.950 millones en el 3T19 en comparación con ARS 982 millones en el 3T18. Dicha diferencia se debe principalmente a la variación de otros resultados financieros por ARS 3.184 millones por la valorización por única vez del activo inmobiliario en el tercer trimestre de 2018 y al impacto de un menor aumento del valor razonable de los activos financieros en el 3T19 por ARS 506 millones. Estos mayores resultados negativos fueron parcialmente compensados por una reducción de ARS 1.383 millones en el pago de intereses comerciales por la deuda con CAMMESA producto de la regularización de obligaciones, menores pérdidas por diferencias de cambio por ARS 329 millones producto de una menor devaluación del peso respecto del dólar estadounidense en el trimestre, y menores pagos de intereses por ARS 257 millones.

El **resultado neto** muestra una disminución de ARS 3.164 millones, alcanzando una ganancia de ARS 258 millones en el 3T19 contra una ganancia de ARS 3.422 millones en el mismo período de 2018. Los resultados operativos se mantuvieron dado que el menor margen bruto producto del aumento de las compras de energía en pesos y el aumento de las pérdidas fue compensado por menores gastos operativos. Bajo este contexto la disminución del resultado neto se debe principalmente a los mejores resultados financieros que excepcionalmente se registraron en el 3T18 producto de la revalorización del crédito inmobiliario.

EBITDA ajustado

El EBITDA ajustado del 3T19 registró una ganancia de ARS 3.509 millones, ARS 351 millones menor al mismo periodo de 2018. Los ajustes corresponden a las sanciones de otros períodos por apartamiento del plan de inversiones, por periodicidad de lectura, por afectaciones extraordinarias, a actualización de sanciones y a intereses comerciales.

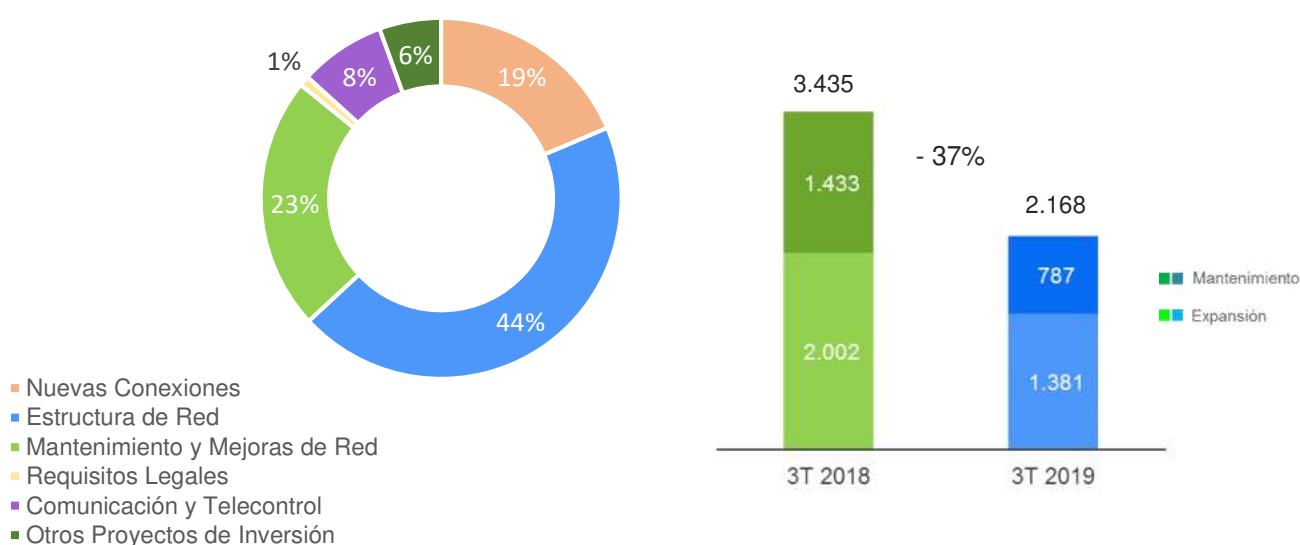
En millones de Pesos en moneda constante	9 Meses			3T		
	2019	2018	Δ%	2019	2018	Δ%
Resultado operativo	4.148	8.082	(48,7%)	2.301	2.280	0,9%
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	3.228	2.616	23,4%	1.070	956	12,0%
EBITDA	7.377	10.698	(31,0%)	3.371	3.235	4,2%
Sanciones - SAPIA	-	177	na	-	177	na
Sanciones - Res. No 118/2018	-	317	na	-	-	na
Sanciones - periodicidad de lectura de medidores	-	(371)	na	-	(112)	na
Sanciones - Actualización (*)	670	1.027	-34,7%	-	460	na
Intereses comerciales	338	283	19,5%	138	99	39,1%
EBITDA ajustado	8.386	12.131	(30,9%)	3.509	3.860	(9,1%)

(*) El acuerdo de regularización de obligaciones discontinuará la actualización de sanciones correspondientes al periodo de transición (2006-2016) en futuros trimestres.

Inversiones en Bienes de Capital

Las inversiones en Bienes de Capital de **edenor** durante el 3T19 totalizaron ARS 2.168 millones comparado con ARS 3.435 millones en el 3T18. Las inversiones durante el período fueron las siguientes:

- ARS 404 millones en nuevas conexiones;
- ARS 964 millones en mejoras en la estructura de la red;
- ARS 493 millones en mantenimiento;
- ARS 20 millones en requisitos legales;
- ARS 167 millones en comunicaciones y telecontrol;
- ARS 120 millones en otros proyectos de inversión.



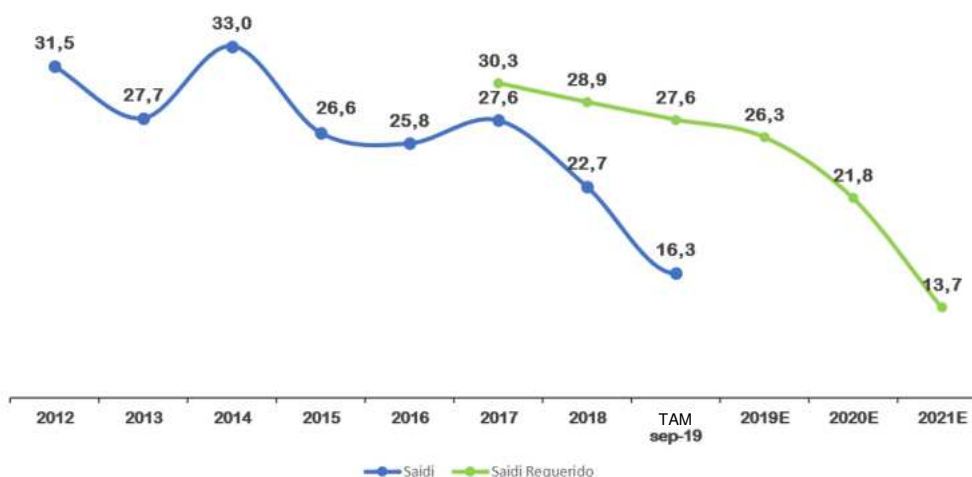
El objetivo de la compañía para las inversiones del 2019 es alcanzar el monto invertido en el 2018. La reducción de las inversiones del 3T19 respecto al 3T18 obedece principalmente a la diferencia temporal en la ejecución del plan en comparación al 2018 y en menor medida a la desaceleración del plan fijado por **edenor** para el año como consecuencia de los menores ingresos producto de la caída en los volúmenes de venta. El foco del plan se mantiene en las inversiones que hacen a la mejora en la calidad de servicio, lo que puede verse en el cumplimiento de las curvas de calidad exigidas por el regulador en la RTI.

Estándares de Calidad del Servicio

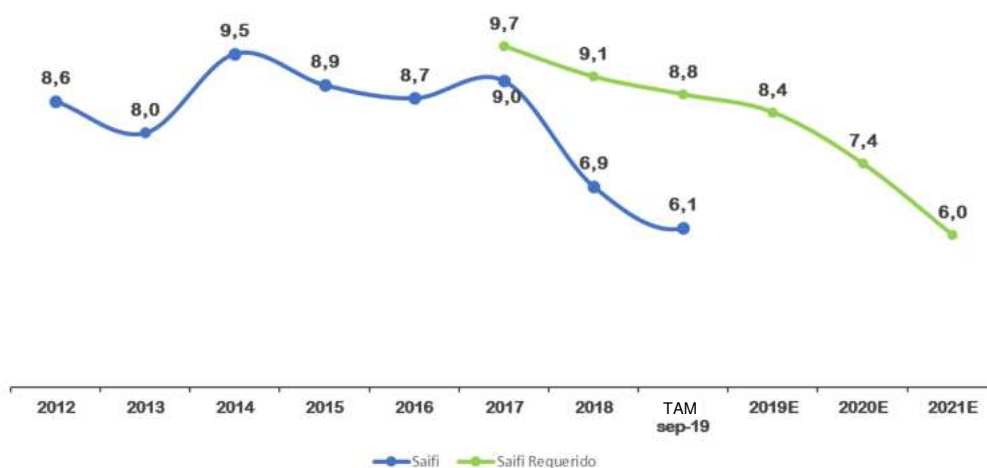
Los estándares de calidad se miden a través de la duración y la frecuencia de las interrupciones en la prestación del servicio utilizando los indicadores SAIDI y SAIFI. SAIDI se refiere a la duración de las interrupciones, mide la cantidad de horas que un usuario está sin servicio por año. SAIFI se refiere a la frecuencia de las interrupciones, mide la cantidad de veces que un usuario está sin servicio por año.

En el 3T19 los indicadores SAIDI y SAIFI fueron de 16,3 horas y 6,1 cortes por año para los últimos doce meses, mejorando un 39,0% y 20,6%, respectivamente comparados con el mismo período del año anterior. Esta recuperación en el servicio se debe principalmente al cumplimiento del ambicioso plan de inversión que realiza la empresa desde la RTI. El éxito del mismo puede verse en que estos indicadores están sobre cumpliendo el sendero de mejora de calidad de servicio establecido por el regulador.

SAIDI



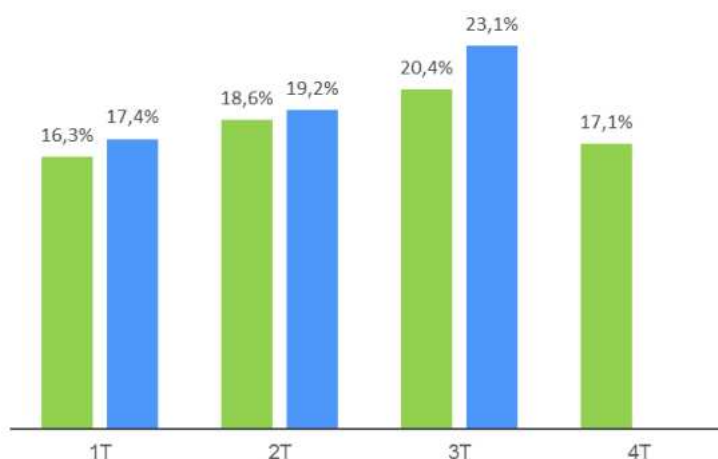
SAIFI



Pérdidas de Energía

En el 3T19, las pérdidas de energía aumentaron a 23,1% en comparación con 20,4% en el mismo periodo de 2018. La caída en los niveles de demanda de los grandes usuarios (que presentan niveles de pérdida sustancialmente inferiores) impacta negativamente en el indicador en términos porcentuales. Asimismo, el aumento en el precio medio de compra de energía aumenta el costo de estas pérdidas en pesos.

Durante el 2019 se crearon equipos multidisciplinarios para trabajar sobre nuevas soluciones a las pérdidas de energía y se continuó incrementando el nivel de actividades destinadas a reducir las mismas. Se intensificaron las tareas de Disciplina de Mercado (DIME) con el objetivo de detectar y normalizar conexiones irregulares, fraudes y hurtos de energía y se incrementó la instalación de Medidores de Inclusión (Medidor Integrado de Energía – MIDE). A pesar de esto las pérdidas continuaron aumentando como consecuencia de una mayor cantidad de conexiones clandestinas producto del impacto de la recesión económica y de los incrementos de tarifa.



Endeudamiento

Al 30 de septiembre de 2019, el capital pendiente de amortización de deuda financiera denominada en dólares es de USD 201,3 millones, mientras que la deuda neta asciende a USD 154,3 millones. La deuda financiera se compone de USD 163,8 millones correspondientes a las Obligaciones Negociables con vencimiento en 2022, neto de recompras, y USD 37,5 millones a la deuda bancaria tomada con el Industrial and Commercial Bank of China (ICBC) Dubai Branch. Actualmente ambos pasivos cuentan con una tasa de interés fija. Con posterioridad al cierre de los estados financieros el 15 de octubre se realizó el pago del segundo vencimiento de capital del préstamo con el ICBC por USD 12,5 millones junto con los intereses correspondientes al período. A su vez a la fecha de este informe se recompraron por un total de USD 2,0 millones de valor nominal Obligaciones Negociables 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 (en GWh). 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 9 millones de habitantes en una superficie de 4.637 kilómetros cuadrados. En 2018, **edenor** vendió 21.172 GWh de electricidad y compró 25.906 GWh (Incluida la demanda del sistema de peaje), registrando ingresos por servicios por ARS 77 mil millones ajustados por inflación a septiembre 2019. A su vez la sociedad obtuvo un resultado neto positivo por ARS 5.913 millones ajustado por inflación a septiembre 2019.

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 económicos 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
Tel: 5411.4346.5510
investor@edenor.com
www.edenor.com

Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio
al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018
Valores expresados en moneda constante

<i>En millones de Pesos en moneda constante</i>	30.09.2019 AR\$	31.12.2018 AR\$		30.09.2019 AR\$	31.12.2018 AR\$
ACTIVO			PATRIMONIO		
ACTIVO NO CORRIENTE			Capital social		
Propiedades, plantas y equipos	89.961	85.953	Ajuste sobre capital social	23.610	23.811
Participación en negocios conjuntos	10	12	Prima de emisión	331	331
Activo por impuesto diferido	287	-	Acciones propias en cartera	31	23
Otros créditos	29	1.102	Ajuste acciones propias en cartera	520	319
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	90.287	87.067	Costo de adquisición de acciones propias	(2.007)	(1.470)
ACTIVO CORRIENTE			Reserva legal	1.153	210
Inventarios	1.808	1.733	Reserva facultativa	17.745	505
Otros créditos	1.264	333	Otros resultados integrales	(188)	(188)
Créditos por ventas	13.844	10.439	Resultados acumulados	12.425	18.183
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	2.941	4.652	TOTAL DEL PATRIMONIO	54.496	42.607
Activos financieros a costo amortizado	-	1.663	PASIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	215	38	PASIVO NO CORRIENTE		
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	20.072	18.859	Deudas comerciales	327	394
TOTAL DEL ACTIVO	110.360	105.926	Otras deudas	3.229	10.489
			Préstamos	10.142	9.895
			Ingresos diferidos	271	379
			Remuneraciones y cargas soc. a pagar	232	224
			Planes de beneficios	535	530
			Pasivo por impuesto diferido	16.516	11.073
			Impuesto a las ganancias a pagar	-	-
			Previsiones	1.870	1.472
			TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	33.121	34.456
			PASIVO CORRIENTE		
			Deudas comerciales	12.569	20.099
			Otras deudas	2.469	2.644
			Préstamos	1.898	1.482
			Instrumentos financieros derivados	3	1
			Ingresos diferidos	5	7
			Remuneraciones y cargas soc. a pagar	1.690	2.398
			Planes de beneficios	32	45
			Impuesto a las ganancias a pagar, neto	2.847	849
			Deudas fiscales	957	1.079
			Previsiones	271	258
			TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	22.742	28.862
			TOTAL DEL PASIVO	55.863	63.319
			TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO	110.360	105.926

Estado de Resultados Integrales Condensado Intermedio
por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 y 2018
Valores expresados en moneda constante

<i>En millones de Pesos en moneda constante</i>	30.09.2019	30.09.2018
	AR\$	AR\$
Operaciones continuas		
Ingresos por servicios	64.308	62.311
Compras de energía	(40.433)	(34.496)
Subtotal	23.874	27.816
Gastos de transmisión y distribución	(10.734)	(10.974)
Resultado bruto	13.140	16.842
Gastos de comercialización	(5.006)	(4.888)
Gastos de administración	(2.512)	(2.671)
Otros egresos operativos, netos	(1.474)	(1.202)
Resultado operativo	4.148	8.082
Acuerdo de Regularización de obligaciones	15.296	-
Ingresos financieros	749	638
Gastos financieros	(4.165)	(4.519)
Otros resultados financieros	(3.116)	(1.499)
Resultados financieros netos	(6.531)	(5.380)
RECPAM	8.518	8.452
Resultado antes de impuestos	21.430	11.154
Impuesto a las ganancias	(9.005)	(4.060)
Resultado del ejercicio por operaciones continuas	12.425	7.094
Resultado por acción básico y diluido		
Resultado por acción operaciones continuas	12,33	3,64

Estado de Resultados Integrales Condensado Intermedio
por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 y 2018
Expresado en valores históricos

<i>En millones de Pesos en valores históricos</i>	30.09.2019 AR\$	30.09.2018 AR\$
Operaciones continuas		
Ingresos por servicios	56.222	34.727
Compras de energía	(35.371)	(19.308)
Subtotal	20.851	15.419
Gastos de transmisión y distribución	(7.306)	(5.315)
Resultado bruto	13.545	10.104
Gastos de comercialización	(4.047)	(2.608)
Gastos de administración	(1.905)	(1.403)
Otros egresos operativos, netos	(1.285)	(669)
Resultado operativo	6.307	5.423
Acuerdo de regularización de obligaciones	13.403	-
Ingresos financieros	654	358
Gastos financieros	(3.562)	(1.948)
Otros resultados financieros	(2.755)	(767)
Resultados financieros netos	(5.663)	(2.356)
Resultado antes de impuestos	14.048	3.067
Impuesto a las ganancias	(2.494)	(966)
Resultado del ejercicio por operaciones continuas	11.554	2.101
Resultado por acción básico y diluido		
Resultado por acción operaciones continuas	4,83	4,83

Estado de Flujo de Efectivo Condensado Intermedio
por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 y 2018
Valores expresados en moneda constante

<i>En millones de Pesos en moneda constante</i>	30.09.2019	30.09.2018
	AR\$	AR\$
Flujo de efectivo de las actividades operativas		
Resultado del ejercicio	12.425	7.094
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:	(2.961)	6.192
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento de créditos por ventas	(4.819)	(6.953)
Aumento de deudas comerciales	4.263	7.936
Pago de impuesto a las ganancias	(2.130)	(1.108)
Otros	279	636
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	7.058	13.797
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(5.103)	(7.332)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(1.855)	(1.707)
(Disminución) Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	100	4.758
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	38	127
Diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo	79	384
Res por exp la inflación efectivo y equivalentes de efectivo	(2)	(828)
Disminución neto del efectivo y equivalentes de efectivo	100	4.758
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	215	4.441
Información complementaria		
Actividades que no generan flujo de efectivo		
Acuerdo de regularización de obligaciones	(15.296)	-
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales	(311)	(684)



Contacto de relaciones con el inversor:
Leandro Montero
Director de Finanzas y Control
Federico Mendez
Gerente de Planeamiento y Relaciones con Inversores

investor@edenor.com | Tel: +54 (11) 4346-5510

edenor[•]

edenor.com