





Eficiencia y Cercanía

REPORTE DE RESULTADOS
PRIMER TRIMESTRE 2019

edenor

Resultados del primer trimestre de 2019		
 	Ticker: EDN Ratio: 20 acciones Clase B = 1 ADR Capital neto de recompras: 874 MM Acciones 43,7 MM ADR Capitalización neta de recompras¹: ARS 37,5 mil millones USD 828 millones	Contactos de relaciones con el inversor: Leandro Montero Director de Finanzas y Control Federico Mendez Gerente de Planeamiento y Relaciones con Inversores
	www.edenor.com investor@edenor.com Tel: +54 (11) 4346 -5510 / 5519	

Buenos Aires, Argentina, 10 de mayo 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 primer trimestre de 2019. 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.

HECHOS RELEVANTES

Modificación a la Programación Estacional

El 30 de abril mediante la Resolución No. 14/2019 la Secretaría de Recursos Renovables y Mercado Eléctrico modificó los precios de referencia de potencia y precios estabilizados de energía anteriormente determinados por la Resolución No. 366/2019 para los períodos trimestrales comprendidos entre mayo y octubre de 2019. Mediante esta resolución se determinó mantener el precio de la potencia para todas las categorías, separar a las demandas menores a 300 KWh entre residenciales y no residenciales, mantener el precio estabilizado de energía para los residenciales y determinar los aumentos para los no residenciales y los grandes usuarios.

A su vez, mediante la Resolución No. 104 el ENRE aprobó los valores del Cuadro Tarifario de Edenor a partir del 1 de mayo de 2019, en el que incorpora los nuevos Precios de Referencia de la Potencia y Precios Estabilizados de la Energía fijados por la Secretaría de Recursos Renovables y Mercado Eléctrico en la Resolución No. 14/2019.

Recompra de Acciones

Habiéndose cumplido exitosamente el primer y segundo programa de recompra de acciones propias del 2018, el Directorio de Edenor del día 8 de abril de 2019 aprobó un nuevo programa bajo los siguientes términos y condiciones:

1. **Monto máximo:** hasta ARS 800 millones;
2. **Cantidad y precios máximos:** las acciones en cartera no podrán superar, en conjunto, el límite del 10% del capital social, y hasta un precio máximo de US\$ 1,15 por acción ordinaria que cotiza en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. y de USD 23 por ADR que cotiza en el New York Stock Exchange;
3. Las adquisiciones se realizarán con ganancias realizadas y líquidas; y
4. **Plazo:** 120 días corridos, contados a partir del 10 de abril de 2019;

¹ Cotización al 8/5/2019, ARS 42,85 por acción y USD 18,94 por ADR

Bajo este programa, a la fecha de este informe, se adquirieron 1,9 millones acciones propias Clase B por un total de ARS 73,9 millones a un precio promedio de USD 17.33 por ADR. De esta manera se alcanzaron las 31,6 millones de acciones propias en cartera equivalentes al 3,5% del capital social.

Pago de Amortización del Préstamo con ICBC

El 11 de abril de 2019 la Sociedad canceló USD 12,5 millones correspondientes a la primera amortización del préstamo con el Industrial and Commercial Bank of China (ICBC) Dubai Branch. Las amortizaciones pendientes, también por USD 12,5 millones, tienen vencimiento en octubre 2019, y abril y octubre 2020. En la misma fecha también se pagaron intereses a una tasa de 6,12% por USD 1,5 millones.

PRINCIPALES RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2018

	1T 2019			1T 2018			Variación	
	GWh	Part. %	Clientes	GWh	Part. %	Clientes	%GWh	%Clientes
Residenciales *	2.081	41,5%	2.704.169	2.341	42,2%	2.593.347	(11,1%)	4,3%
Comerciales pequeños	437	8,7%	323.470	491	8,9%	327.738	(11,0%)	(1,3%)
Comerciales medianos	410	8,2%	31.909	460	8,3%	33.244	(10,8%)	(4,0%)
Industriales	894	17,8%	6.881	966	17,4%	6.874	(7,5%)	0,1%
Sistema de peaje	920	18,3%	692	1.018	18,3%	702	(9,6%)	(1,4%)
Otros								
Alumbrado público	161	3,2%	21	161	2,9%	21	(0,0%)	0,0%
Asent. y barrios carenciados	115	2,3%	466	113	2,0%	428	2,3%	8,9%
Total	5.018	100%	3.067.608	5.550	100%	2.962.354	(9,6%)	3,6%

* 612.380 clientes tienen el beneficio de la Tarifa Social

El **volumen de ventas de energía** disminuyó un 9,6%, alcanzando los 5.018 GWh en el primer trimestre de 2019 comparado con 5.550 GWh en el mismo periodo de 2018. Esta disminución se debió principalmente a reducciones en los consumos del 11,1% para usuarios residenciales, 10,9% para pequeños y medianos comercios y 8,6% para grandes demandas (industriales y peaje). La demanda residencial disminuyó como consecuencia de la menor temperatura promedio registrada, -0,6°C, -0,4°C y -1,1°C en enero, febrero y marzo respectivamente, comparado con el año anterior, como así también por el impacto de la recesión económica y los incrementos tarifarios. 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 índice IPI (índice de producción industrial). Es importante destacar que el período de comparación de 2018 corresponde a un trimestre con niveles de actividad altos. Por otro lado, la base de clientes de Edenor se incrementó en un 3,6% 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 año 2018 de aproximadamente 100.000 medidores integrados de energía que en su mayoría fueron destinados a regularizar suministros clandestinos. En contraposición a esto la cantidad de usuarios comerciales e industriales sufrió una baja por la reducción en el nivel de actividad durante el segundo semestre del año 2018.

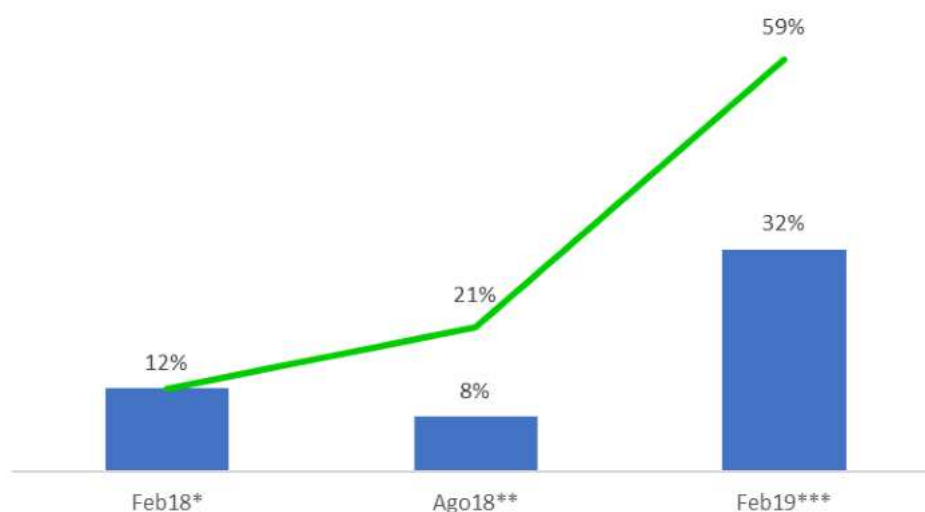
En millones de pesos en moneda constante	1er Trimestre			
	2019	2018	ΔAR\$	Δ%
Ingresos por servicios	15.986,6	17.587,1	(1.600,5)	(9,1%)
Compras de energía	(10.494,6)	(8.819,3)	(1.675,3)	19,0%
Margen bruto	5.492,0	8.767,8	(3.275,8)	(37,4%)
Gastos operativos	(5.227,7)	(4.800,6)	(427,0)	8,9%
Otros egresos operativos	(275,4)	(331,6)	56,3	(17,0%)
Resultado neto operativo	(11,0)	3.635,6	(3.646,6)	na
Resultado financiero, neto	(2.092,1)	(1.120,5)	(971,6)	86,7%
RECPAM*	3.308,1	1.692,5	1.615,6	95,5%
Impuesto a las Ganancias	(1.073,5)	(1.358,1)	284,6	(21,0%)
Resultado neto	131,5	2.849,4	(2.717,9)	(95,4%)

*Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda

Los **Ingresos por servicios** disminuyeron un 9,1% a ARS 15.986,6 millones en el primer trimestre de 2019 comparado con ARS 17.587,1 millones del primer trimestre de 2018. Esta caída de ARS 1.600,5 millones se debe principalmente al menor volumen de ventas explicado anteriormente y al desfase entre el VAD otorgado y los índices utilizados para realizar el ajuste por inflación, generando disminuciones de aproximadamente ARS 1.571 millones y ARS 1.601 millones respectivamente. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el aumento en los ingresos producto del incremento en el costo de las compras de energía netas de pérdidas por ARS 1.572 millones. Por otra parte, en concepto del ingreso diferido en 48 cuotas devengado durante el período febrero 2017 - enero 2018, se registraron

ARS 423,3 millones en el primer trimestre de 2019 y ARS 473,2 millones en el mismo período de 2018. Los diferimientos de los aumentos de agosto 2018 (ARS 1.005 millones) y febrero 2019 (ARS 841 millones), otorgados en marzo de 2019, fueron reconocidos y se cobrarán en 5 cuotas a partir de marzo 2019. Este diferimiento impactó en las ventas del primer trimestre, ya que de haberse registrado el aumento completo del VAD a tiempo, los ingresos se hubieran incrementado en ARS 140,5 millones. Finalmente, entre los períodos de comparación se aplicaron ajustes de CPD por un total de 59,4%, correspondientes al 2018 y al segundo semestre de 2017, quedando a partir de marzo de 2019 la tarifa totalmente actualizada.

A continuación se resumen los ajustes al VAD por reconocimiento del incremento en los costos propios de distribución:



Las **compras de energía** aumentaron un 19,0% a ARS 10.494,6 millones en el primer trimestre de 2019 comparado con ARS 8.819,3 millones en el mismo periodo de 2018. Dicho aumento de ARS 1.675,3 millones se debe principalmente a un incremento en el precio medio de compra de un 29,7%, que generó un impacto de ARS 2.633,6 millones, como consecuencia de la entrada en vigencia de los nuevos precios estacionales de referencia de la energía a partir de febrero y agosto 2018 y febrero 2019, según lo dispuesto por la Resolución No 1.091/2017, la Disposición No 75/2018 y Resolución N°366/2018 de la Secretaría de Recursos Renovables y Mercado Eléctrico. Este aumento se vio parcialmente compensado por una disminución del 8,2% en el volumen de energía, valorizado en aproximadamente ARS 1.062,1 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 35% del costo real de generación del sistema en el primer trimestre de 2019. Adicionalmente, la tasa de pérdidas de energía aumentó, pasando a 17,4% en el 1T19 respecto del 16,3% 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 24,8% principalmente producto de la aplicación del nuevo precio estacional promedio para su determinación.

* No incluye 18% de aumento dispuesto en la RTI por la Res. No 63.

** 6,51% incorporado a tarifa en marzo 2019

*** Incorporado a tarifa en marzo 2019

Los **gastos operativos** aumentaron un 8,9%, alcanzando ARS 5.227,7 millones en el 1T19 comparado con ARS 4.800,6 millones en el 1T18. Esto se explica principalmente como resultado de un aumento de ARS 564,8 millones en el cargo por sanciones, explicado por el cambio de criterio en la valorización de sanciones en KWh (el cargo se determina de acuerdo al precio del KWh del momento en que el ENRE efectivamente sanciona la penalidad), mayor precio de CENS (costo de energía no suministrada) y senderos de cumplimiento más exigentes, y un aumento de ARS 181,1 millones por mayor consumo de materiales. Dicho incremento se ve parcialmente compensado por una disminución de ARS 114,5 millones del costo por remuneraciones y cargas sociales, debido a cargos en el primer trimestre de 2019 menores a los que resultan de ajustar por inflación anual los cargos correspondientes al primer trimestre 2018, y una disminución de ARS 111,6 millones en la previsión para desvalorización de créditos por ventas producto de un menor incremento de saldos morosos en el 1T19 respecto de 1T18.

En millones de Pesos en moneda constante	3 Meses		
	2019	2018	Δ%
Remuneraciones y cargas sociales	(1.541,0)	(1.655,5)	(6,9%)
Planes de pensión	(10,8)	(60,1)	(82,1%)
Gastos de comunicaciones	(80,4)	(97,8)	(17,8%)
Previsión para desvalorización de créditos por ventas y otros créditos	(175,7)	(287,3)	(38,8%)
Consumo de materiales	(355,7)	(174,6)	103,7%
Alquileres y seguros	(44,5)	(54,2)	(17,9%)
Servicio de vigilancia	(90,9)	(71,8)	26,6%
Honorarios y retribuciones por servicios	(964,4)	(935,7)	3,1%
Relaciones públicas y marketing	0,0	(3,6)	na
Publicidad y auspicios	(12,3)	(1,8)	572,5%
Reembolsos al personal	(0,2)	(0,2)	4,1%
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	(833,4)	(705,6)	18,1%
Honorarios directores y síndicos	(5,2)	(6,9)	(24,4%)
Sanciones ENRE	(978,0)	(599,2)	63,2%
Impuestos y tasas	(134,3)	(144,1)	(6,8%)
Diversos	(0,9)	(2,3)	(61,4%)
Total	(5.227,7)	(4.800,6)	8,9%

El **resultado financiero** presentó un aumento en las pérdidas del 86,7% alcanzando una pérdida de ARS 2.092,1 millones en el primer trimestre de 2019 en comparación con una pérdida de ARS 1.120,5 millones en el mismo periodo de 2018. La misma se debe principalmente a un aumento en intereses comerciales de la deuda con CAMMESA por mayores tasas por ARS 357,7 millones y una mayor depreciación del peso respecto del dólar estadounidense en el trimestre, provocando un impacto negativo total por diferencia del tipo de cambio de ARS 328,6 millones y un aumento de los intereses pagados por ARS 281,5 millones. Dichos efectos fueron parcialmente compensados por mayores ingresos por intereses financieros por ARS 51,1 millones, producto de intereses cobrados debido a la mayor tenencia de obligaciones negociables propias y bonos en dólares.

El **resultado neto** muestra una disminución de ARS 2.717,9 millones, alcanzando una ganancia de ARS 131,5 millones en el primer trimestre de 2019, comparado con una ganancia de ARS 2.894,4 millones en el mismo período de 2018. El menor margen bruto resultante de menores ingresos por servicios y mayores compras, producto principalmente de una caída en la demanda de energía, desfasajes en los ajustes de VAD y un mayor precio medio de compra, se vio aún más reducido por mayores gastos operativos y financieros. Sin embargo, esta caída se vio parcialmente compensada por un impacto positivo del resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM).

EBITDA ajustado

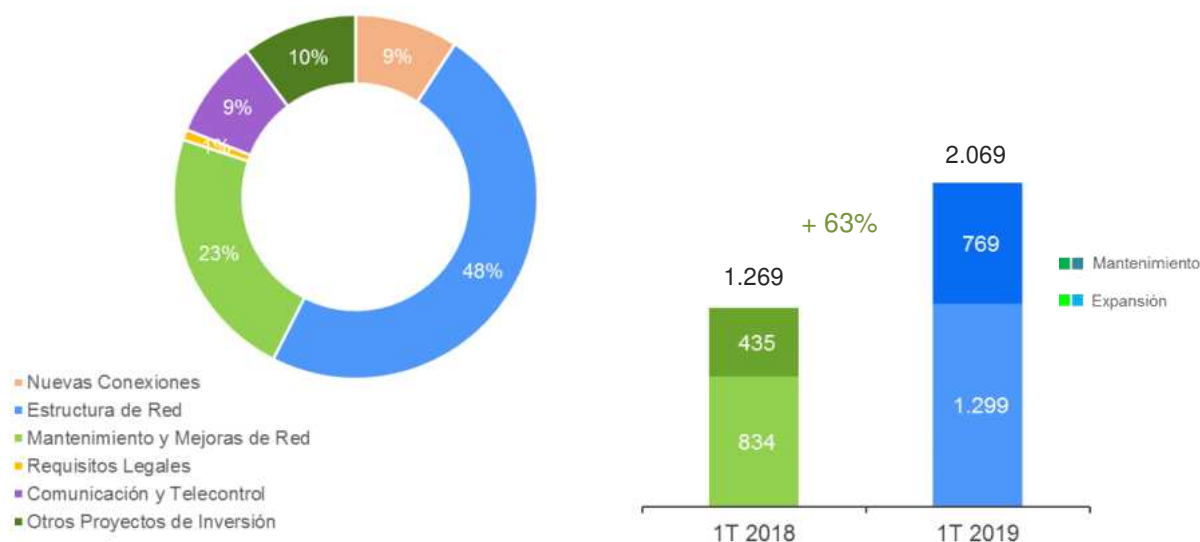
El EBITDA ajustado del primer trimestre de 2019 registró una ganancia de ARS 886,2 millones, ARS 3.493,2 millones menor al mismo periodo de 2018. Los ajustes corresponden a las sanciones implementadas post RTI de otros períodos y a intereses comerciales.

En millones de Pesos en moneda constante	1er Trimestre		
	2019	2018	Δ %
Resultado operativo	(11,0)	3.635,6	na
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	833,4	705,6	18%
EBITDA	822,4	4.341,2	-81%
Sanciones - SAPIA	-	65,8	na
Sanciones - periodicidad de lectura de medidores	-	(109,3)	na
Intereses comerciales	63,9	81,8	-22%
EBITDA ajustado	886,2	4.379,4	-80%

Inversiones en Bienes de Capital

Las inversiones en Bienes de Capital de Edenor durante el primer trimestre de 2019 totalizaron ARS 2.068,5 millones comparado con ARS 1.269,0 millones en el primer trimestre de 2018. Las inversiones durante el período fueron las siguientes:

- ARS 347,1 millones en nuevas conexiones;
- ARS 952,0 millones en mejoras en la estructura de la red;
- ARS 633,0 millones en mantenimiento;
- ARS 12,2 millones en requisitos legales;
- ARS 75,0 millones en comunicaciones y telecontrol;
- ARS 48,5 millones en otros proyectos de inversión.



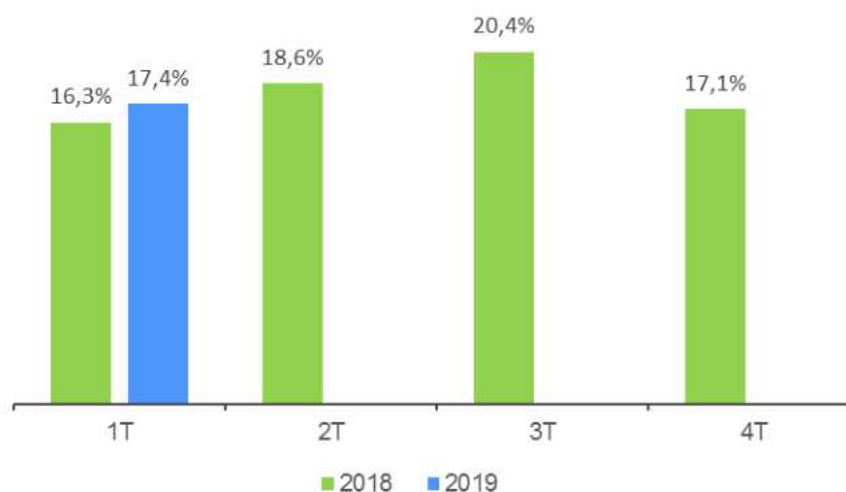
El incremento en las inversiones responde al ambicioso plan fijado por Edenor para el quinquenio 2017–2021, focalizando en todas aquellas inversiones que hacen a la mejora en la calidad de servicio de acuerdo a las curvas de calidad exigidas por el regulador en la RTI.

El monto total invertido en el año 2018 fue de ARS 9.556,9 millones en valores reexpresados a marzo 2019, siendo uno de los períodos de mayor nivel de inversiones para la compañía desde su creación.

Pérdidas de Energía

En el primer trimestre de 2019, las pérdidas de energía aumentaron a 17,4% en comparación con 16,3% en el mismo periodo de 2018. Los incrementos tarifarios de 2018 y 2019 generan un mayor incentivo al fraude por parte de ciertos clientes generando un aumento en el nivel de pérdidas en unidades físicas de 49 GWh. Adicionalmente, la caída en los niveles de demanda de los grandes usuarios (que presentan niveles de pérdida sustancialmente inferiores) impacta negativamente en el indicador. Asimismo, el aumento en el precio medio de compra de energía aumenta el costo de estas pérdidas en pesos.

Por su parte, durante el 1T19 la Compañía implementó la creación de equipos multidisciplinarios para trabajar sobre nuevas soluciones a las pérdidas de energía y utilizar el aprendizaje sobre las experiencias exitosas de otras distribuidoras. A su vez se continuó incrementando el nivel de sus actividades destinadas a reducir las pérdidas de energía, en su dos frentes de acción: por un lado, se intensificaron las tareas de Disciplina de Mercado (DIME) con el objetivo de detectar y normalizar conexiones irregulares, fraudes y hurtos de energía y; por otro lado, se incrementó la instalación de Medidores de Inclusión (Medidor Integrado de Energía – MIDE) que favorecen la autogestión del consumo y la integración de usuarios con ingresos no regulares, a la vez que alientan la reducción del consumo y la prevención de conexiones irregulares que impactan en la seguridad de los propios usuarios. La compañía espera intensificar estas acciones hasta lograr los niveles previstos, con el fin de cumplir con los objetivos de reducción de pérdidas delineados.



Endeudamiento

Al 31 de marzo de 2019, el capital pendiente de amortización de deuda financiera denominada en dólares es de USD 215,2 millones, mientras que la deuda neta asciende a USD 143,7 millones. La deuda financiera se compone de USD 165,2 millones correspondientes a las Obligaciones Negociables con vencimiento en 2022, neto de recompras, y USD 50 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. Posteriormente a la fecha de cierre de este informe, el 11 de abril de 2019, se pagó, por un monto de USD 12,5 millones, la primera amortización del préstamo con ICBC.

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 62,5 mil millones ajustados por inflación. A su vez la sociedad obtuvo un resultado neto positivo por ARS 4.804 millones ajustado por inflación.

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

Información sobre conferencias telefónicas

1T 2019
TELECONFERENCIA DE RESULTADOS

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



Se llevará a cabo una conferencia telefónica para analizar los resultados trimestrales de Edenor el lunes 13 de mayo de 2019 a las 11.00 a.m. de Buenos Aires / 10.00 a.m. de Nueva York. Para los interesados en participar, comunicarse al + 1 (844) 204-8586 en los Estados Unidos o, fuera de los Estados Unidos, al +1 (412) 317-6364 o +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 www.edenor.com en la sección de Relaciones con el Inversor.

Para obtener información adicional acerca de la compañía acceda a: www.edenor.com ; www.cnv.gob.ar

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

<i>En millones de Pesos en moneda constante</i>	31.03.2019 AR\$	31.12.2018 AR\$		31.03.2019 AR\$	31.12.2018 AR\$
ACTIVO			PATRIMONIO		
ACTIVO NO CORRIENTE			Capital social		
Propiedades, plantas y equipos	71.055,5	69.834,4	Ajuste sobre capital social		
Participación en negocios conjuntos	9,9	9,9	Prima de emisión		
Activo por impuesto diferido	305,9	-	Acciones propias en cartera		
Otros créditos	798,7	895,1	Ajuste acciones propias en cartera		
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	72.170,0	70.739,3	Costo de adquisición de acciones propias		
ACTIVO CORRIENTE			Reserva legal		
Inventarios	1.817,9	1.408,2	Reserva facultativa		
Otros créditos	463,4	270,6	Otros resultados integrales		
Créditos por ventas	10.653,2	8.481,8	Resultados acumulados		
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1.491,8	3.779,9	TOTAL DEL PATRIMONIO		
Activos financieros a costo amortizado	1.821,7	1.351,2			
Efectivo y equivalentes de efectivo	70,2	30,9			
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	16.318,2	15.322,5			
TOTAL DEL ACTIVO	88.488,1	86.061,9			
			PASIVO		
			PASIVO NO CORRIENTE		
			Deudas comerciales		
			Otras deudas		
			Préstamos		
			Ingresos diferidos		
			Remuneraciones y cargas soc. a pagar		
			Planes de beneficios		
			Pasivo por impuesto diferido		
			Impuesto a las ganancias a pagar		
			Previsiones		
			TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		
			PASIVO CORRIENTE		
			Deudas comerciales		
			Otras deudas		
			Préstamos		
			Instrumentos financieros derivados		
			Ingresos diferidos		
			Remuneraciones y cargas soc. a pagar		
			Planes de beneficios		
			Impuesto a las ganancias a pagar, neto		
			Deudas fiscales		
			Previsiones		
			TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		
			TOTAL DEL PASIVO		
			TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO		

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

<i>En millones de Pesos en moneda constante</i>	31.03.2019	31.03.2018
	AR\$	AR\$
Operaciones continuas		
Ingresos por servicios	15.986,6	17.587,1
Compras de energía	(10.494,6)	(8.819,3)
Subtotal	5.492,0	8.767,8
Gastos de transmisión y distribución	(3.055,8)	(2.887,5)
Resultado bruto	2.436,2	5.880,3
Gastos de comercialización	(1.497,8)	(1.206,4)
Gastos de administración	(674,1)	(706,7)
Otros egresos operativos, netos	(275,4)	(331,6)
Resultado operativo	(11,0)	3.635,6
Ingresos financieros	179,9	146,7
Gastos financieros	(1.636,1)	(1.023,2)
Otros resultados financieros	(635,8)	(243,9)
Resultados financieros netos	(2.092,1)	(1.120,5)
RECPAM	3.307,9	1.692,5
Resultado antes de impuestos	1.204,9	4.207,6
Impuesto a las ganancias	(1.073,4)	(1.358,1)
Resultado del ejercicio por operaciones continuas	131,5	2.849,4
Resultado por acción básico y diluido		
Resultado por acción operaciones continuas	0,15	3,17

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

<i>En millones de Pesos en valores históricos</i>	31.03.2019	31.03.2018
	AR\$	AR\$
Operaciones continuas		
Ingresos por servicios	15.377,1	11.011,4
Compras de energía	(10.085,1)	(5.525,3)
Subtotal	5.292,0	5.486,1
Gastos de transmisión y distribución	(2.274,5)	(1.559,1)
Resultado bruto	3.017,5	3.926,9
Gastos de comercialización	(1.388,6)	(718,1)
Gastos de administración	(556,1)	(411,5)
Otros egresos operativos, netos	(264,9)	(207,6)
Resultado operativo	807,9	2.589,7
Ingresos financieros	171,6	91,8
Gastos financieros	(1.591,7)	(498,3)
Otros resultados financieros	(618,6)	(124,0)
Resultados financieros netos	(2.038,7)	(530,4)
Resultado antes de impuestos	(1.230,8)	2.059,3
Impuesto a las ganancias	316,3	(608,4)
Resultado del ejercicio por operaciones continuas	(914,5)	1.450,8
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 marzo de 2019 y 2018

Valores expresados en moneda constante

<i>En millones de Pesos en moneda constante</i>	31.03.2019	31.03.2018
	AR\$	AR\$
Flujo de efectivo de las actividades operativas		
Resultado del ejercicio	131,5	2.849,4
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:	1.093,5	2.022,5
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento de créditos por ventas	(3.122,0)	(4.105,3)
Disminución de deudas comerciales	3.390,0	2.797,8
Pago de impuesto a las ganancias	(61,3)	(46,3)
Otros	(879,6)	699,3
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	552,1	4.217,5
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(128,7)	(4.146,2)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(458,3)	-
(Disminución) Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(35,0)	71,3
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	30,9	136,7
Diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo	72,4	4,6
Res por exp la inflación efectivo y equivalentes de efectivo	1,9	11,6
Disminución neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(35,0)	71,3
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	70,2	224,3
Información complementaria		
Actividades que no generan flujo de efectivo		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales	(738,5)	(355,5)



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

investor@edenor.com | Tel: +54 (11) 4346-5510 / 5519

edenor[•]

edenor.com