



Eficiencia y Cercanía

**REPORTE DE RESULTADOS  
CUARTO TRIMESTRE 2018**

**edenor**

Resultados del cuarto trimestre de 2018	
<b>EDN</b> LISTED <b>NYSE</b>  <small>Bolsas y Mercados Argentinos</small>	<b>Ticker:</b> EDN <b>Ratio:</b> 20 acciones Clase B = 1 ADR Capital neto de recompras: <b>878 MM Acciones   43,9 MM ADR</b> Capitalización neta de recompras: <b>ARS 45 mil millones   USD 1,1 mil millones</b>
	<b>Contactos de relaciones con el inversor:</b> Leandro Montero <b>Director de Finanzas y Control</b> Federico Mendez <b>Gerente de Planeamiento y Relaciones con Inversores</b>

[www.edenor.com](http://www.edenor.com) | [investor@edenor.com](mailto:investor@edenor.com)  
 Tel: +54 (11) 4346 -5510 / 5519

**Buenos Aires, Argentina, 8 de marzo 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 cuarto trimestre de 2018. Todas las cifras están indicadas en pesos argentinos y la información ha sido preparada de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), excepto por lo indicado en “Reexpresión de la información financiera” de los Hechos Relevantes”.

## HECHOS RELEVANTES

### Reexpresión de la información financiera

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018, incluyendo las cifras correspondientes al ejercicio anterior, han sido reexpresados para considerar los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda funcional de la Sociedad (el peso argentino) conforme a lo establecido en la NIC 29, “Información financiera en economías hiperinflacionarias”, y en la Resolución General N° 777/2018 de la Comisión Nacional de Valores. Como resultado de ello, los estados financieros de la compañía están expresados en la unidad de medida corriente al final del ejercicio 2018.

En cuanto al presente informe, para conveniencia del lector, se mantendrán las cifras a valores históricos, ya que las mismas continúan las series anteriormente presentadas. Adicionalmente también mostraremos las cifras ajustadas por inflación.

### Recompra de Acciones

Habiéndose cumplido exitosamente el primer programa de recompra de acciones propias del 2018, el Directorio de Edenor del día 4 de diciembre de 2018 aprobó un segundo 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\$ 1,5 por acción ordinaria que cotiza en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. y de USD 30 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 5 de diciembre de 2018;

---

Bajo este programa, a la fecha de este informe, se adquirieron 10,9 millones acciones propias Clase B por un total de ARS 421,1 millones a un precio promedio de USD 27.0 por ADR. De esta manera se alcanzaron las 29,0 millones de acciones propias en cartera equivalentes al 3,2% del capital social.

### Transferencia de Jurisdicción de la Concesión de Edenor

Con fecha 28 de febrero de 2019, en virtud de lo previsto en las leyes N° 27.469 de Consenso Fiscal 2018 y N° 27.467 de Presupuesto Nacional para el ejercicio 2019, se firmó entre el Estado Nacional, la Provincia de Buenos Aires y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires un acuerdo que dispone que a partir del 1º de marzo de 2019 se inicia el proceso de traspaso de Edenor y Edesur a la jurisdicción de la Provincia de Buenos Aires y de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, por medio de la cual estas últimas pasarán a ejercer el poder de policía sobre el servicio público que prestan las concesionarias, reemplazando en dicho rol al Estado Nacional, concedente original.

Los aspectos más destacables del acuerdo firmado son los siguientes:

- **Creación del ente bipartito de control y regulación.** La Provincia de Buenos Aires y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se comprometen a constituir un ente bipartito de control y regulación del servicio público de distribución eléctrica, y a realizar todas las acciones necesarias para que, conforme sus ordenamientos jurídicos, ese ente se ponga en funcionamiento con la mayor celeridad.
- **Tarifa social.** A partir del primero de enero de 2019, la Provincia de Buenos Aires y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires afrontan con recursos propios las erogaciones asociadas con la Tarifa Social.
- **Solución de cuestiones pendientes.** El Estado Nacional se compromete a realizar las gestiones y los procedimientos administrativos necesarios para terminar de dar solución a los reclamos pendientes con las Concesionarias, los que incluyen:

- Reclamos vinculados con el cumplimiento de las Actas Acuerdo celebradas entre el Estado Nacional y las Concesionarias en 2006, y con el correspondiente Período de Transición (entre el 6 de enero de 2002 y el primero de febrero de 2017, fecha de entrada en vigencia de la Revisión Tarifaria Integral (RTI)
- Reclamos relacionados con el pago de los consumos de los asentamientos con medidores comunitarios generados hasta el 31 de diciembre de 2018, exclusivamente respecto del porcentaje comprometido por el Estado Nacional y;
- Reclamos en relación con las diferencias resultantes de aplicar el tope en las facturas de los usuarios beneficiarios de la Tarifa Social.

En principio, este acuerdo no implica cambios sustanciales respecto a la regulación, determinación de tarifas, incrementos futuros, senderos de calidad de servicios, tales como se establecieron en la última Revisión Tarifaria Integral. Sin embargo, se deberá esperar la confirmación del nuevo ente regulador que reemplace al ENRE, el que mantendrá sus funciones temporalmente hasta que se cree el nuevo ente.

Cabe destacar que Edenor no ha sido parte de dicho acuerdo y aún se encuentra analizando el alcance y las implicancias del mismo.

## **Actualización del Valor Agregado de Distribución (VAD)**

El 31 de enero de 2019, mediante la Resolución 27/2019, el ENRE aprobó los ajustes de VAD correspondientes al segundo semestre de 2018 y al remanente del ajuste del primer semestre del mismo año, totalizando un aumento del 32,0%, a aplicarse a partir del 1 de marzo de 2019. Adicionalmente, al acumulado de ajustes por inflación se le resta la nueva aplicación del factor estímulo “E” por -1,59%.

Asimismo, el costo de los diferimientos del período agosto 2018 - febrero 2019 y del mes de febrero 2019, por ARS 1.005 millones y ARS 841 millones respectivamente, será recuperado en 5 cuotas a partir de marzo 2019. Por último, también se cobrarán bajo la misma modalidad ARS 51 millones correspondientes al reconocimiento parcial del recurso planteado por Edenor sobre la resolución 208/2018, que reconoce costos no trasladados a tarifa con anterioridad.

## **Programación Estacional de Verano**

El 27 de diciembre de 2018, la Subsecretaría de Energía Eléctrica aprobó mediante la Resolución No. 366/2018 la Programación Estacional de Verano para el Mercado Eléctrico Mayorista (“MEM”) elevada por CAMMESA, determinando nuevos precios de potencia, energía y transporte para el período febrero–octubre 2019. Asimismo, se dejaron sin efecto la Tarifa Social y las bonificaciones por ahorro para la tarifa residencial, por cuanto estos beneficios fueron trasladados a las jurisdicciones provinciales, quienes asumirán su costo e instrumentación.

Posteriormente, el 31 de enero de 2019, mediante la Resolución N° 25 el ENRE aprobó los valores del Cuadro Tarifario de Edenor a partir del 1 de febrero de 2019, en el que incorpora los nuevos Precios de Referencia de la Potencia y Precios Estabilizados de la Energía fijados por la Subsecretaría de Energía Eléctrica hasta el 30 de abril de 2019. A su vez comunicó que en el marco del traspaso de la jurisdicción a la Provincia de Buenos Aires y a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se mantendrán las pautas del régimen de tarifa social vigentes al 31 de diciembre de 2018. Actualmente, la Sociedad se encuentra acordando la forma de instrumentación de dicho beneficio con ambas jurisdicciones.

## **Sanciones – Resolución 91/2018 y cambio de cálculo de valorización del KWh**

Con fecha 22 de noviembre de 2018, mediante la resolución 91/2018, el ENRE reglamentó un nuevo procedimiento sancionatorio por incumplimientos en los plazos de lectura y facturación. Asimismo, determinó que gran parte de las sanciones impuestas en kWh se deberán valorizar a la fecha de ocurrencia del hecho sancionatorio y no al valor del KWh a la fecha del evento como eran determinadas anteriormente por el ENRE, y a pesar de que la demora pueda ser por causa del propio regulador. Estas modificaciones han sido cuantificadas y reconocidas en el cuarto trimestre de 2018 resultando en cargos por ARS 506 millones y ARS 308,1 millones respectivamente. En ambos casos hemos recurrido dichas decisiones.

## Resolución Contractual de Activo Inmobiliario

En relación a la resolución contractual del activo inmobiliario informada en el tercer trimestre de 2018, ante la falta de cumplimiento de Ribera Desarrollos S.A (“RDSA”) de restitución del precio de compra y sus intereses, en noviembre de 2018 Edenor promovió contra RDSA un proceso arbitral ante el Tribunal Arbitral de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. El objeto del mismo es que se condene al pago de la indemnización especialmente prevista en el boleto de compraventa, que al 31 de diciembre de 2018 asciende a ARS 2.972,4 millones. A la fecha dicho proceso se encuentra en trámite. Adicionalmente, se inició el proceso para el cobro del seguro de caución que afianzaba la obligación de RDSA, y que en los términos de la póliza resulta en un reclamo por USD 50,3 millones, cubriendo más del 60% del monto reclamado a RDSA.

En opinión de nuestros asesores legales, el derecho de la Sociedad al cobro del crédito es sumamente sólido y debiera resultar en una decisión favorable a la Sociedad tanto en el arbitraje contra RDSA mencionado arriba, como en el juicio que eventualmente se iniciara contra Aseguradora de Cauciones en caso de que esta no cumpla con el pago de la póliza de caución arriba mencionada.

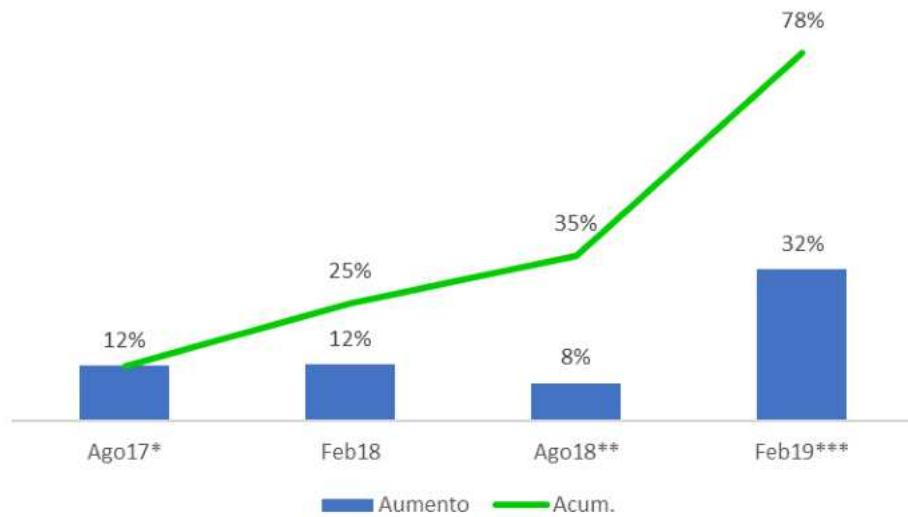
Sin embargo, teniendo en consideración que RDSA se ha presentado en concurso de acreedores con fecha 1 de febrero de 2019, y que con fecha 28 de febrero de 2019 fue publicada en el Boletín Oficial la Resolución Nro. 207/2019 de la Superintendencia de Seguros de la Nación prohibiendo a Aseguradora de Cauciones celebrar nuevos contratos y manteniendo su inhibición general de bienes hasta tanto se regularice su situación deficitaria, la Sociedad ha previsionado parcialmente el valor del crédito ponderando la posibilidad de su recupero, no por la calidad de su derecho, la cual es indiscutible, sino por la situación patrimonial de sus deudores RDSA y Aseguradora de Cauciones. En consecuencia, el saldo del crédito registrado al 31 de diciembre de 2018, neto de previsiones, asciende a ARS 765,6 millones.

## PRINCIPALES RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2018

En millones de pesos	4to Trimestre (valores históricos)			12 Meses (valores históricos)			12 Meses (Ajustado por inflación)		
	2018	2017	Δ%	2018	2017	Δ%	2018	2017	Δ%
Ingresos por servicios	10.727,5	6.763,6	58,6%	45.454,2	24.340,0	86,7%	55.953,7	39.602,9	41,3%
Compras de energía	(6.842,6)	(3.587,8)	90,7%	(26.150,3)	(12.825,6)	103,9%	(31.875,7)	(20.820,3)	53,1%
Margen bruto	3.885,0	3.175,8	22,3%	19.303,9	11.514,4	67,7%	24.078,0	18.782,6	28,2%
Gastos operativos	(4.592,6)	(2.409,9)	90,6%	(13.918,6)	(8.358,5)	66,5%	(18.817,5)	(15.319,4)	22,8%
Otros egresos operativos	(359,2)	(119,8)	199,9%	(1.028,7)	(661,4)	55,5%	(1.319,2)	(1.092,6)	20,7%
Resultado neto operativo	(1.066,8)	646,2	(265,1%)	4.356,6	2.494,5	74,6%	3.941,3	2.370,5	66,3%
Resultado financiero, neto	(2.141,6)	(443,5)	382,9%	(4.497,9)	(1.371,2)	228,0%	(6.270,3)	(2.284,9)	174,4%
RECPAM	-	-	na	-	-	na	8.503,9	5.505,1	54,5%
Impuesto a las Ganancias	979,6	(180,5)	na	13,1	(441,2)	na	(1.877,4)	(510,1)	268,1%
<b>Resultado neto</b>	<b>(2.228,9)</b>	<b>22,2</b>	<b>na</b>	<b>(128,2)</b>	<b>682,2</b>	<b>(118,8%)</b>	<b>4.297,5</b>	<b>5.080,6</b>	<b>(15,4%)</b>

Los **Ingresos por servicios** aumentaron un 58,6% a ARS 10.727,5 millones en el cuarto trimestre de 2018 comparado con ARS 6.763,6 millones del cuarto trimestre de 2017, principalmente por el aumento del costo de las compras de energía, que representan el 74% de la variación, y el resto por encontrarse vigente la totalidad del incremento del Valor agregado de distribución (“VAD”) previstos en la RTI, junto con los ajustes semestrales correspondientes a la actualización del costo propio de distribución. Entre los períodos de comparación se aplicaron ajustes de VAD por un total de 87,7%, quedando pendiente para marzo de 2019 el remanente del último ajuste correspondiente al primer semestre de 2018. De haberse registrado el aumento completo del VAD, en el cuarto trimestre de 2018 las ventas hubieran incrementado en ARS 410,0 millones adicionales. Por otra parte, en concepto del ingreso diferido en 48 cuotas devengado durante el período febrero 2017 - enero 2018, se registraron ARS 381,4 millones en el cuarto trimestre de 2018.

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



\* Diferido a diciembre sin impacto económico para Edenor

\*\* 6,51% de aumento diferido a febrero sin impacto económico para Edenor

\*\*\* Diferido a marzo sin impacto económico para Edenor

El incremento en los Ingresos por Servicios se vio atenuado por una sensible disminución en el **volumen de ventas de energía** de 8,1%, alcanzando 4.652 GWh en el cuarto trimestre de 2018 comparado con 5.063 GWh en el mismo periodo de 2017. Esta disminución se debió principalmente a bajas de 10,2% para usuarios residenciales, 7,9% para pequeños y medianos comercios y 8,2% para grandes demandas (industriales y peaje). La demanda residencial disminuyó como consecuencia de la menor temperatura registrada en diciembre, -1,7°C promedio respecto del año pasado y por el impacto de los incrementos tarifarios. Los usuarios comerciales pequeños y medianos se vieron afectados por la menor actividad comercial producto de la recesión 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). Por otro lado, la base de clientes de Edenor se incrementó en un 3,1% 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 implementación durante el año 2018 de aproximadamente 100.000 medidores integrados de energía que en su mayoría fueron destinados a regularizar suministros clandestinos.

	12 Meses 2018			12 Meses 2017			Variación	
	GWh	Part. %	Clientes	GWh	Part. %	Clientes	% GWh	% Clientes
Residenciales *	8.948	42,3%	2.677.554	9.143	42,4%	2.579.705	(2,1%)	3,8%
Comerciales pequeños	1.810	8,5%	322.711	1.850	8,6%	329.102	(2,1%)	(1,9%)
Comerciales medianos	1.668	7,9%	32.088	1.745	8,1%	33.505	(4,4%)	(4,2%)
Industriales	3.646	17,2%	6.857	3.687	17,1%	6.866	(1,1%)	(0,1%)
Sistema de peaje	3.823	18,1%	699	3.966	18,4%	704	(3,6%)	(0,7%)
Otros								
Alumbrado público	724	3,4%	21	709	3,3%	21	2,1%	0,0%
Asent. y barrios carenciados	553	2,6%	456	483	2,2%	426	14,5%	7,0%
<b>Total</b>	<b>21.172</b>	<b>100%</b>	<b>3.040.386</b>	<b>21.582</b>	<b>100%</b>	<b>2.950.329</b>	<b>(1,9%)</b>	<b>3,1%</b>

	4T 2018			4T 2017			Variación	
	GWh	Part. %	Clientes	GWh	Part. %	Clientes	% GWh	% Clientes
Residenciales *	1.800	38,7%	2.677.554	2.005	39,6%	2.579.705	(10,2%)	3,8%
Comerciales pequeños	409	8,8%	322.711	433	8,6%	329.102	(5,7%)	(1,9%)
Comerciales medianos	386	8,3%	32.088	424	8,4%	33.505	(9,1%)	(4,2%)
Industriales	865	18,6%	6.857	922	18,2%	6.866	(6,3%)	(0,1%)
Sistema de peaje	920	19,8%	699	1.008	19,9%	704	(8,7%)	(0,7%)
Otros								
Alumbrado público	159	3,4%	21	158	3,1%	21	0,4%	0,0%
Asent. y barrios carenciados	114	2,5%	456	112	2,2%	426	2,6%	7,0%
<b>Total</b>	<b>4.652</b>	<b>100%</b>	<b>3.040.386</b>	<b>5.063</b>	<b>100%</b>	<b>2.950.329</b>	<b>(8,1%)</b>	<b>3,1%</b>

\* 586.222 clientes tienen el beneficio de la Tarifa Social

Las compras de energía aumentaron un 90,7% a ARS 6.842,6 millones en el cuarto trimestre de 2018 comparado con ARS 3.587,8 millones en el mismo periodo de 2017, debido principalmente a un incremento en el precio medio de compra de aproximadamente 105,2% como consecuencia de la entrada en vigencia de los nuevos precios estacionales de referencia de la energía a partir de diciembre 2017, febrero 2018 y agosto 2018, según lo dispuesto por la Resolución No 1.091/2017 y la Disposición No 75/2018 de la ex Secretaría de Energía Eléctrica (SEE). 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 aproximadamente el 45% del costo real de generación del sistema en el cuarto trimestre de 2018. Adicionalmente, la tasa de pérdidas de energía aumentó, pasando a 17,1% en el 4T18 respecto del 16,4% 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 97,2% principalmente producto de la aplicación del nuevo precio estacional promedio para su determinación.

Los **gastos operativos** aumentaron un 90,6%, alcanzando ARS 4.592,6 millones en el 4T18 comparado con ARS 2.409,9 millones en el 4T17. Esto se explica principalmente como resultado de: (1) un aumento de ARS 1.060,0 millones en el cargo por sanciones, principalmente explicado por nuevas sanciones impuestas por la Resolución ENRE 91/2018, por incumplimientos en los plazos de lectura y facturación por ARS 506 millones y por el cambio de metodología de cálculo de sanciones, actualizando el valor de las mismas por ARS 308,1 millones; (2) un aumento de ARS 432,9 millones en honorarios y retribuciones por servicios, fundamentalmente por mayores trabajos de disciplina de mercado asociados al plan de reducción de pérdidas, mayores erogaciones por mantenimiento preventivo y correctivo como ser podas, cambios de postes, relevamiento de anomalías, alquileres de grupos electrógenos y reparación de veredas, mayores gastos en el cobro de las facturas, un aumento en el costo de servicios informáticos contratados denominados en dólares junto con nuevos costos asociados a nuevas plataformas como la herramienta de gestión de cuadrillas bajo el Proyecto Técnico y la implementación de Success Factors, plataforma en la nube de gestión de recursos humanos; y (3) un aumento de ARS 282,7 millones en remuneraciones y cargas sociales por los incrementos salariales otorgados que acumulan un 41,0% de aumento y una mayor dotación media de 0,8%.

En millones de Pesos	4to Trimestre (valores históricos)			12 Meses (valores históricos)			12 Meses (Ajustado por inflación)		
	2018	2017	Δ%	2018	2017	Δ%	2018	2017	Δ%
Remuneraciones y cargas sociales	(1.445,3)	(1.162,6)	24,3%	(4.922,3)	(4.164,6)	18,2%	(6.023,0)	(6.802,0)	(11,5%)
Planes de pensión	0,5	(28,8)	(101,8%)	(112,2)	(107,8)	4,1%	(112,2)	(169,5)	(33,8%)
Gastos de comunicaciones	(95,7)	(57,8)	65,5%	(304,1)	(225,0)	35,2%	(366,8)	(367,5)	(0,2%)
Previsión para desv. de crédt. por ventas	(150,5)	(29,1)	417,1%	(799,8)	(235,1)	240,3%	(977,5)	(391,6)	149,6%
Consumo de materiales	(166,5)	(79,4)	109,7%	(538,7)	(341,1)	57,9%	(913,0)	(797,0)	14,6%
Alquileres y seguros	(42,8)	(28,2)	51,5%	(148,6)	(111,9)	32,8%	(180,7)	(182,7)	(1,1%)
Servicio de vigilancia	(76,0)	(47,0)	61,5%	(222,7)	(168,4)	32,3%	(267,4)	(273,3)	(2,2%)
Honorarios y retribuciones por servicios	(937,3)	(504,4)	85,8%	(2.870,1)	(1.710,5)	67,8%	(3.459,1)	(2.778,8)	24,5%
Relaciones públicas y marketing	0,0	(17,5)	(100,0%)	0,0	(36,0)	(100,0%)	0,0	(56,7)	(100,0%)
Publicidad y auspicios	(29,3)	(9,0)	223,7%	(44,8)	(18,5)	141,6%	(48,9)	(29,2)	67,4%
Reembolsos al personal	(0,2)	(0,1)	26,8%	(0,5)	(0,6)	(11,3%)	(0,6)	(1,0)	(35,5%)
Depreciaciones de prop, plantas y equipos	(168,9)	(119,9)	40,8%	(581,3)	(430,3)	35,1%	(2.561,5)	(2.148,1)	19,2%
Honorarios directores y síndicos	(5,2)	(3,6)	42,4%	(18,0)	(13,1)	37,8%	(21,9)	(21,4)	2,2%
Sanciones ENRE	(1.307,6)	(247,6)	428,0%	(2.706,8)	(519,7)	420,8%	(3.116,5)	(856,7)	263,8%
Impuestos y tasas	(166,2)	(70,1)	136,9%	(642,9)	(262,1)	145,3%	(761,5)	(427,3)	78,2%
Diversos	(1,9)	(4,6)	(58,2%)	(5,8)	(13,9)	(58,3%)	(7,0)	(16,8)	(58,4%)
<b>Total</b>	<b>(4.592,6)</b>	<b>(2.409,9)</b>	<b>90,6%</b>	<b>(13.918,6)</b>	<b>(8.358,5)</b>	<b>66,5%</b>	<b>(18.817,5)</b>	<b>(15.319,4)</b>	<b>22,8%</b>

El **resultado financiero** presentó un aumento en las pérdidas del 382,9% alcanzando una pérdida de ARS 2.141,6 millones en el cuarto trimestre de 2018 en comparación con una pérdida de ARS 443,5 millones en el mismo periodo de 2017. La misma se debe principalmente a un aumento en intereses comerciales por la deuda con CAMMESA por ARS 976,9 millones, un aumento de ARS 729,0 millones en otros resultados financieros como consecuencia de una desvalorización del crédito por un activo inmobiliario y un aumento por ARS 107,3 millones por mayores intereses producto del incremento en el tipo de cambio respecto del mismo período de 2017. Dichos efectos fueron parcialmente compensados por una apreciación del peso respecto del dólar estadounidense en el trimestre sobre la posición pasiva neta frente a esta moneda, provocando un impacto positivo total por diferencia del tipo de cambio de ARS 567,1 millones. A su vez se registraron mayores ingresos por intereses comerciales y financieros por ARS 115,5 millones

El **resultado neto** muestra una disminución de ARS 2.251,1 millones, alcanzando una pérdida de ARS 2.228,9 millones en el cuarto trimestre de 2018, comparado con una ganancia de ARS 22,2 millones en el mismo período de 2017. La mejora en el margen bruto como resultado de los aumentos tarifario se ve opacada por una menor demanda y el diferimiento parcial del ajuste del VAD correspondiente al primer semestre de 2018, a su vez las sanciones extraordinarias, los cambios de criterios para su cálculo y los mayores gastos operativos y financieros mencionados anteriormente explican las pérdidas.

#### **EBITDA ajustado**

El EBITDA ajustado del cuarto trimestre de 2018 registró una pérdida de ARS 110,0 millones, ARS 648,3 millones menor al mismo periodo de 2017. Los ajustes corresponden a las sanciones implementadas post RTI de otros períodos, al cambio de metodologías de cálculo de sanciones y a intereses comerciales.

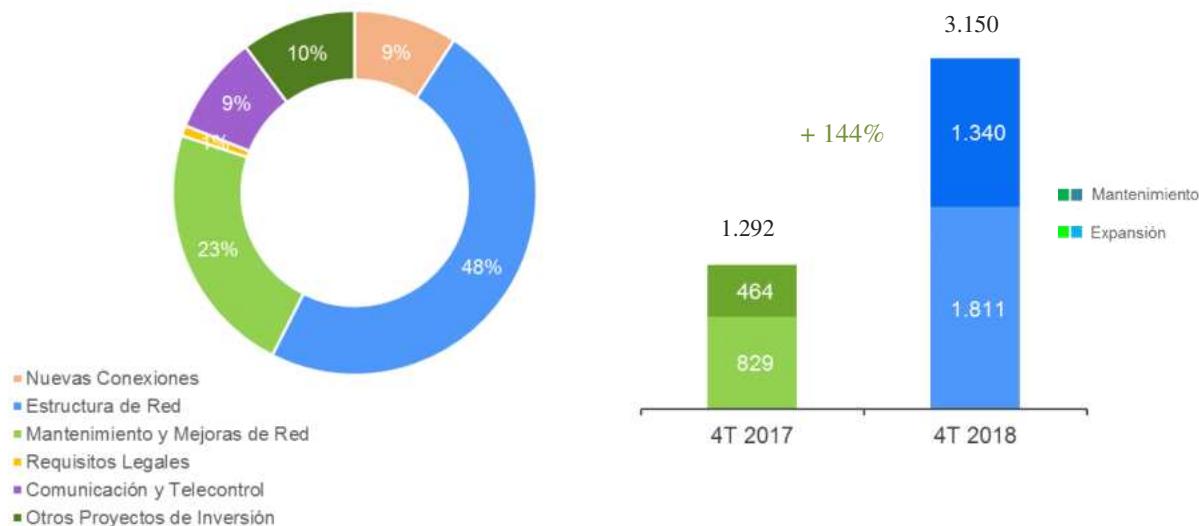
En millones de Pesos a valores históricos	12 Meses			4to Trimestre		
	2018	2017	Δ%	2018	2017	Δ%
Resultado operativo	4.356,6	2.494,5	75%	(1.066,8)	646,2	-265%
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	581,3	430,3	35%	168,9	119,9	41%
<b>EBITDA</b>	<b>4.937,8</b>	<b>2.924,8</b>	<b>69%</b>	<b>-898,0</b>	<b>766,1</b>	<b>-217%</b>
Sanciones - Nota 125.248	-	(332,0)	na	-	-	na
Sanciones - SAPIA	34,0	(34,0)	na	(71,0)	(8,5)	735%
Sanciones - Res. No 118/2018	173,9	(173,9)	na	-	(86,7)	na
Sanciones - periodicidad de lectura de medidores	229,8	(229,8)	na	436,8	(62,7)	na
Sanciones - nueva metodología de cálculo	357,4	(357,4)	na	357,4	(97,5)	na
Intereses comerciales	223,9	106,6	110%	64,7	27,5	135%
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>5.956,8</b>	<b>1.904,3</b>	<b>213%</b>	<b>-110,0</b>	<b>538,3</b>	<b>na</b>

Nota: Los ingresos diferidos por la actualización del VAD de ago-18, no incluidos en el EBITDA ajustado, acumulan ARS 381,4 millones en el 4T18

## Inversiones en Bienes de Capital

Las inversiones en Bienes de Capital de Edenor durante el cuarto trimestre de 2018 totalizaron ARS 3.150,3 millones comparado con ARS 1.292,2 millones en el cuarto trimestre de 2017. Las inversiones durante el período fueron las siguientes:

- ARS 289,6 millones en nuevas conexiones;
- ARS 1.521,1 millones en mejoras en la estructura de la red;
- ARS 712,3 millones en mantenimiento;
- ARS 29,0 millones en requisitos legales;
- ARS 276,3 millones en comunicaciones y telecontrol;
- ARS 321,0 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 asciende a ARS 7.610,8 millones (ARS 8.550 millones en valores reexpresados) siendo el mayor nivel de inversión para la compañía desde su creación.

## Pérdidas de Energía

En el cuarto trimestre de 2018, las pérdidas de energía aumentaron a 17,1% en comparación con 16,4% en el mismo periodo de 2017. Los incrementos tarifarios de 2017 y 2018 generan un mayor incentivo al fraude por parte de ciertos clientes generando un aumento en el nivel de pérdidas en unidades físicas de 187 GWh. Adicionalmente, la caída en los niveles de demanda de los grandes usuarios (que presentan niveles de perdida 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 4T18 la Compañía 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 diciembre de 2018, el capital pendiente de amortización de deuda financiera denominada en dólares es de USD 216,2 millones, mientras que la deuda neta asciende a USD 96,6 millones. La deuda financiera se compone de USD 166,2 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 Dubai (ICBC) Branch. Actualmente ambos pasivos cuentan con una tasa de interés fija. Durante el cuarto trimestre de 2018 la Sociedad compró en distintas operaciones de mercado Obligaciones Negociables por un valor nominal total de USD 9,5 millones.

## 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 aproximadamente ARS 45,5 mil millones a valores históricos, ARS 56,0 mil millones ajustados por inflación. A su vez la sociedad obtuvo un resultado neto negativo por ARS 128,2 millones a valores históricos y un resultado positivo por ARS 4.298 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](mailto:investor@edenor.com)  
[www.edenor.com](http://www.edenor.com)

## Información sobre conferencias telefónicas

4T 2018 TELECONFERENCIA DE RESULTADOS	<p>Para unirse a la conferencia por favor <a href="#">click AQUI</a></p> 
--	--

Se llevará a cabo una conferencia telefónica para analizar los resultados trimestrales de Edenor el lunes 11 de marzo 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](http://www.edenor.com) en la sección de Relaciones con el Inversor.

Para obtener información adicional acerca de la compañía acceda a: [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 2018 y 31 de diciembre de 2017

Valores expresados en moneda constante

En millones de Pesos ajustados por inflación	31.12.2018 AR\$	31.12.2017 AR\$	31.12.2018 AR\$	31.12.2017 AR\$
<b>ACTIVO</b>			<b>PATRIMONIO</b>	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Propiedades, plantas y equipos	62.474,8	57.060,2	Capital social	883,3
Participación en negocios conjuntos	8,8	10,7	Ajuste sobre capital social	17.065,6
Otros créditos	<u>800,7</u>	<u>62,7</u>	Prima de emisión	240,6
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b><u>63.284,4</u></b>	<b><u>57.133,6</u></b>	Ajuste acciones propias en cartera	225,6
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			Costo de adquisición de acciones propias	(1.068,8)
Inventarios	1.259,8	649,6	Reserva legal	152,8
Otros créditos	242,1	296,2	Reserva facultativa	367,1
Créditos por ventas	7.587,9	8.385,2	Otros resultados integrales	(136,9)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	3.381,6	4.278,0	Resultados acumulados	<u>13.216,6</u>
Activos financieros a costo amortizado	1.208,8	17,0	<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b><u>30.969,0</u></b>
Instrumentos financieros derivados	-	-		<b><u>27.793,7</u></b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	27,6	122,3		
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b><u>13.707,8</u></b>	<b><u>13.748,4</u></b>		
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b><u>76.992,2</u></b>	<b><u>70.881,9</u></b>	<b>PASIVO</b>	
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO</b>	
Deudas comerciales		286,2	Deudas comerciales	286,2
Otras deudas		7.624,1	Otras deudas	7.624,1
Préstamos		7.192,5	Préstamos	7.192,5
Ingresos diferidos		275,4	Ingresos diferidos	275,4
Remuneraciones y cargas soc. a pagar		162,7	Remuneraciones y cargas soc. a pagar	162,7
Planes de beneficios		385,1	Planes de beneficios	385,1
Pasivo por impuesto diferido		8.048,3	Pasivo por impuesto diferido	8.048,3
Previsiones		<u>1.070,2</u>	Previsiones	<u>1.070,2</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b><u>25.044,6</u></b>	<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b><u>24.570,1</u></b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Deudas comerciales		14.609,0	Deudas comerciales	14.609,0
Otras deudas		1.922,0	Otras deudas	1.922,0
Préstamos		1.077,5	Préstamos	1.077,5
Instrumentos financieros derivados		1,0	Instrumentos financieros derivados	1,0
Ingresos diferidos		5,3	Ingresos diferidos	5,3
Remuneraciones y cargas soc. a pagar		1.742,6	Remuneraciones y cargas soc. a pagar	1.742,6
Planes de beneficios		32,4	Planes de beneficios	32,4
Impuesto a las ganancias a pagar, neto		617,3	Impuesto a las ganancias a pagar, neto	617,3
Deudas fiscales		784,0	Deudas fiscales	784,0
Previsiones		<u>187,4</u>	Previsiones	<u>187,4</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>		<b><u>20.978,6</u></b>	<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>	<b><u>18.518,1</u></b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b><u>46.023,2</u></b>	<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b><u>43.088,2</u></b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO</b>			<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO</b>	
		<b><u>76.992,2</u></b>		<b><u>70.881,9</u></b>

**Estado de Resultados Integrales Condensado Intermedio**  
**por el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2018 y 2017**

<i>En millones de Pesos ajustados por inflación</i>	31.12.2018	31.12.2017
	AR\$	AR\$
<b>Operaciones continuas</b>		
Ingresos por servicios	55.953,6	39.602,9
Compras de energía	(31.875,7)	(20.820,3)
<b>Subtotal</b>	<b>24.078,0</b>	<b>18.782,6</b>
Gastos de transmisión y distribución	(10.912,7)	(9.247,1)
<b>Resultado bruto</b>	<b>13.165,3</b>	<b>9.535,5</b>
Gastos de comercialización	(5.032,7)	(3.567,8)
Gastos de administración	(2.872,1)	(2.504,5)
Otros egresos operativos, netos	(1.320,8)	(1.102,7)
<b>Resultado operativo</b>	<b>3.941,3</b>	<b>2.370,5</b>
Ingresos financieros	671,8	453,8
Gastos financieros	(4.976,7)	(2.570,3)
Otros resultados financieros	(1.965,3)	(168,5)
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(6.270,3)</b>	<b>(2.284,9)</b>
RECPAM	8.503,9	5.505,1
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>6.174,9</b>	<b>5.590,7</b>
Impuesto a las ganancias	(1.877,4)	(510,1)
<b>Resultado del ejercicio por operaciones continuas</b>	<b>4.297,5</b>	<b>5.080,6</b>
<b>Resultado por acción básico y diluido</b>		
Resultado por acción operaciones continuas	4,83	5,66

**Estado de Flujo de Efectivo Condensado Intermedio**  
**por el período de nueve meses finalizado el 31 de diciembre de 2018 y 2017**

En millones de Pesos ajustados por inflación	31.12.2018	31.12.2017
	AR\$	AR\$
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas</b>		
Resultado del ejercicio	4.297,5	5.080,6
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>		
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Aumento de créditos por ventas	(2.131,4)	(2.623,7)
Disminución de deudas comerciales	1.796,5	5.003,1
Pago de impuesto a las ganancias	(886,2)	(390,8)
Otros	2.992,4	-231,2
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>9.621,0</b>	<b>7.360,7</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(8.328,4)</b>	<b>(8.508,8)</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>(2.097,0)</b>	<b>867,5</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>(Disminución) Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(804,4)</b>	<b>(280,7)</b>
	<hr/>	<hr/>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	122,3	381,8
Diferencia de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo	156,0	(0,1)
Res por exp la inflación efectivo y equivalentes de efectivo	553,6	21,3
Disminución neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(804,4)	(280,7)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	<b>27,6</b>	<b>122,3</b>
	<hr/>	<hr/>

**Información complementaria**

**Actividades que no generan flujo de efectivo**

Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales	(677,2)	(585,7)
--	---------	---------



[edenor.com](http://edenor.com)

edenor<sup>•</sup>