

**EMPRESA DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A.  
(EDENOR S.A.)**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(cifras expresadas en miles de pesos)

**1. CONSTITUCION Y OPERACIONES DE LA SOCIEDAD**

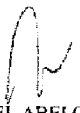
En cumplimiento de la Ley N° 24.065 y dentro del marco del proceso de Reforma del Estado y de las privatizaciones de las Empresas del Estado Argentino, se declaró sujeta a privatización total la actividad de generación, transporte, distribución y comercialización de energía eléctrica prestada por la empresa Servicios Eléctricos del Gran Buenos Aires S.A. (SEGBA), la que fue dividida en siete unidades de negocio: tres distribuidoras y cuatro generadoras de energía.

Con fecha 14 de mayo de 1992, por medio de la Resolución N° 591/92, el Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos aprobó el Pliego de Bases y Condiciones (Pliego) del llamado a Concurso Público Internacional para la venta de las acciones Clase "A", representativas del 51% del capital social de Empresa Distribuidora Norte S.A. ("EDENOR" o "la Sociedad") y Empresa Distribuidora Sur S.A. (EDESUR S.A.), dos de las tres empresas distribuidoras de energía eléctrica en que se dividió SEGBA.


Electricidad Argentina S.A. (EASA), constituida originalmente por EDF International (EDF S.A.), Empresa Nacional Hidroeléctrica del Ribagorzana S.A. (ENHER), Astra Compañía Argentina de Petróleo S.A. (ASTRA), Société D'Aménagement Urbain et Rural (SAUR), Empresa Nacional de Electricidad S.A. (ENDESA) y J.P. Morgan International Capital Corporation, se organizó para presentarse como oferente al mencionado concurso para la venta de las acciones Clase "A" de EDENOR S.A., sociedad constituida el 21 de julio de 1992 por el Decreto N° 714/92.

Con una oferta de miles de dólares estadounidenses 427.973 (equivalente al mismo monto en pesos argentinos a esa fecha) se preadjudicaron a dicho consorcio las acciones Clase "A" de EDENOR S.A., firmándose el 6 de agosto de 1992 el contrato respectivo de transferencia del 51% de su capital social. La adjudicación y el contrato de transferencia fueron aprobados por el Decreto N° 1.507/92 del Poder Ejecutivo Nacional el 24 de agosto de 1992. Finalmente, el 1° de septiembre de 1992 se realizó la toma de posesión, iniciándose las operaciones de la Sociedad.

De acuerdo con lo establecido por el Decreto N° 282/93 del 22 de febrero de 1993 del Poder Ejecutivo Nacional (PEN), los valores definitivos y aportes de los activos, pasivos y del capital resultante originados en la transferencia de SEGBA se determinaron en función del precio efectivamente pagado por el paquete mayoritario licitado (51% del capital social representado por la totalidad de las acciones Clase "A"). Este precio sirvió también de base para determinar el valor del 49% restante del capital accionario. Al total del capital accionario así calculado de 831.610 se le adicionó el importe de los pasivos asumidos para determinar el valor de los activos transferidos de SEGBA. La Gerencia estima que los montos de los activos transferidos de SEGBA se encontraban al valor de mercado a la fecha de privatización.

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° J - F° 17.

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Cántador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91

EDENOR S.A. tiene por objeto principal la prestación del servicio de distribución y comercialización de energía eléctrica dentro de su área de concesión. Asimismo, la Sociedad podrá suscribir o adquirir acciones de otras sociedades distribuidoras, sujeto a la aprobación de la autoridad regulatoria, alquilar la red para proveer transmisión de energía u otros servicios de transferencia de voz, datos e imagen, y brindar servicios por operaciones de asesoramiento, entrenamiento, mantenimiento, consultoría, servicios de administración y conocimientos relacionados con la distribución de energía en la Argentina y en el exterior, entre otras. Estas actividades pueden ser dirigidas directamente por EDENOR o a través de subsidiarias o sociedades vinculadas. Adicionalmente, la Sociedad puede actuar como agente de fideicomisos creados bajo leyes argentinas hasta el punto de otorgar facilidades de créditos garantizados a proveedores y vendedores de servicios participantes en la distribución y venta de energía, quienes tendrían garantías otorgadas por sociedades de garantía recíproca pertenecientes a la Sociedad.

Con fecha 12 de junio de 1996, la Asamblea General Extraordinaria de accionistas aprobó el cambio de denominación de la Sociedad, a los efectos de adecuar el nombre de la misma con el objeto social, pasando a llamarse en consecuencia Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (EDENOR S.A.). Dicha modificación del estatuto social ha sido aprobada por el ENRE (Ente Regulador de la Electricidad) a través de la Resolución N° 417/97 y ha sido inscripta en el Registro Público de Comercio con fecha 7 de agosto de 1997.

Con fechas 4 de mayo de 2001 y 29 de junio de 2001, EDF International S.A. (subsidiaria en un 100% de EDF) adquirió la totalidad de las tenencias accionarias que ENDESA Internacional, YPF S.A (continuadora de ASTRA) y SAUR mantenían en EASA y en EDENOR, por lo que la participación directa e indirecta de EDF International S.A. (EDFI) alcanzaba al 90% de la tenencia accionaria en la Sociedad.

Con fecha 29 de junio de 2005 el Consejo de Administración de EDF aprobó un proyecto de acuerdo con Dolphin Energía S.A. (Dolphin) por medio del cual cedió indirectamente el 65% del capital de EDENOR, mediante la transferencia de la totalidad de las acciones de EASA y del 14% de las acciones ordinarias Clase "B" de EDENOR. De esta manera, EDFI conservaba una participación del 25% de la Sociedad. El 10% restante permanecía en manos del Programa de Propiedad Participada perteneciente a los trabajadores. El cierre definitivo de este acuerdo se produjo con la aprobación de las autoridades francesas y argentinas competentes.

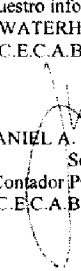
Como consecuencia de lo anterior, el 15 de septiembre de 2005 en virtud del contrato de compraventa de acciones firmado entre EDFI y Dolphin y sus posteriores cesiones parciales a IEASA S.A. (IEASA) y New Equity Ventures LLC (NEV), se produjo el "take over" o toma de posesión formal de la Sociedad por Dolphin, teniendo lugar el cambio de control indirecto de la Sociedad, al efectivizarse la adquisición del 100% del capital accionario de EASA, controlante de la Sociedad, por Dolphin (90% del capital social) e IEASA (10%). Asimismo, dentro de la Clase "B" de acciones ordinarias de la Sociedad (39% de su capital social), la composición varió en virtud del contrato citado, quedando compuesta por NEV en un 14% del total del capital social de la empresa y el 25% restante conservado por EDFI.

Con fecha 28 de abril de 2006, el Directorio de la Sociedad decidió iniciar el proceso de oferta pública de parte del capital accionario en mercados locales e internacionales, incluyendo, pero no limitando, a la cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en la New York Stock Exchange (NYSE), Estados Unidos de América.

A su vez, con fecha 7 de junio de 2006 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas resolvió aumentar el capital social en hasta un diez por ciento (10%), solicitar la autorización de oferta pública a la Comisión Nacional de Valores (CNV) y a la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de América, y de cotización a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y a la New York Stock Exchange, delegando en el Directorio la implementación y formalización de las resoluciones adoptadas.

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91

Por otra parte, se decidió crear un programa de American Depositary Receipts (ADRs) representativos de American Depositary Shares (ADSs), siendo el Directorio el encargado de la determinación de condiciones y alcances del programa.

Con fecha 14 de junio de 2007 el Directorio, aprobó el informe final del proceso de oferta pública y aumento de capital de Edenor. Como consecuencia del mismo la Sociedad cotiza sus acciones Clase B en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y *American Depositary Shares* ("ADSs"), representativas de acciones Clase B, en la Bolsa de Valores de Nueva York (*New York Stock Exchange*). El aumento final del capital social, conforme lo resuelto por el Directorio mencionado, fue del nueve por ciento (9%) correspondiente a las 74.844.900 (setenta y cuatro millones ochocientos cuarenta y cuatro mil novecientas) nuevas acciones suscriptas en oferta primaria internacional, colocadas íntegramente como 3.742.245 ADS. Se informó asimismo que en oferta secundaria internacional, se colocaron, a esa fecha, 207.902.540 acciones Clase B en dicho mercado.

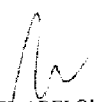
La mencionada emisión fue realizada a 2,62 pesos por acción. Teniendo en cuenta que el valor nominal de cada acción es de 1,00 peso se generó una prima de emisión que ascendió a 121.249.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 los gastos de emisión incurridos fueron de 14.321 los cuales fueron absorbidos con la prima de emisión anteriormente indicada, de acuerdo con lo establecido por el artículo N° 202 de la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales. Por tal motivo el valor de la prima de emisión, neta de gastos totalizó 106.928, la cual con fecha 15 de abril de 2008 fue absorbida parcialmente (Nota 16.d).


NEV, accionista titular de acciones Clase "B", informó a la Sociedad que vendió en oferta secundaria internacional 49.401.480 acciones de su clase. Por su parte, el accionista EDFI, también clase B, informó que vendió en oferta secundaria internacional 179.049.520 acciones. Adicionalmente, el 1° de mayo del 2007, los accionistas titulares de acciones Clase "B" NEV y EDFI, informaron que vendieron en oferta secundaria internacional 57.706.040 acciones de su clase al haber ejercido los colocadores internacionales en forma íntegra la opción de sobre suscripción ("green shoe") prevista en el prospecto de emisión anteriormente mencionada y en el artículo 2° del contrato de colocación.

Respecto de la Clase "C" de acciones, titularidad del Programa de Propiedad Participada (PPP), el mismo fue cancelado anticipadamente en forma parcial, en un todo de acuerdo al procedimiento previsto por el Gobierno Nacional el 29 de abril de 2007, habiéndose vendido el 30 de abril de 2007 en oferta secundaria local 81.208.416 de sus acciones, convertidas el 27 de abril de 2007 a la Clase "B". A la fecha de presentación de los presentes estados contables permanecen en la Clase "C" 1.952.604 acciones, representativas del 0,22 % del capital social de la Sociedad.

Asimismo, Dolphin e IEASA capitalizaron en EASA, controlante de la Sociedad, 38.170.909 acciones clase "B" que le fueron transferidas de NEV, convertidas el 27 de abril de 2007 a Clase "A", a fin que en todo momento EASA sea titular del 51% de la totalidad de las acciones en circulación y que éstas sean Clase "A". El 30 de abril de 2007, se solicitó a Caja de Valores S.A. la extensión e inscripción de la prenda regulatoria por dichas nuevas acciones Clase "A", en favor del Estado Nacional, en cumplimiento de las reglas del Pliego de Licitación del Concurso Público Internacional, del Contrato de Concesión de Edenor S.A., y de los convenios de prenda regulatoria firmados el 31 de agosto de 1992 y del 14 de julio de 1994 que, en sendas cláusulas segundas, obligaron a EASA a incrementar la garantía regulatoria de la concesión de la que su controlada, la Sociedad, es titular, gravando también con derecho de prenda comercial en primer grado a favor del Estado Nacional, las Acciones Clase "A" de la Sociedad que EASA adquiera con posterioridad a dichos Contratos.

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Soció  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91

Por otra parte en el Acta Acuerdo de Renegociación Contractual suscripto entre la Sociedad y el Estado Nacional, ratificado por Decreto N° 1957/2006, se dispone en la Cláusula décimo novena que las garantías del Contrato de Concesión se extienden al cumplimiento de las obligaciones asumidas por la Sociedad en dicho Acta Acuerdo de Renegociación Integral.

La Sociedad fue notificada que con fecha 22 de junio de 2007 se firmó un memorando de entendimiento entre los accionistas de Dolphin Energía S.A. e IEASA S.A. (sociedades tenedoras, en conjunto, del 100% de las acciones de Electricidad Argentina S.A., Sociedad controlante de Edenor S.A.) y Pampa Holding S.A., a través del cual aquellos convinieron intercambiar la totalidad del capital social de Dolphin Energía S.A. y de IEASA S.A. por acciones ordinarias de Pampa Holding S.A.

Asimismo la Sociedad recibió una notificación por parte de su accionista controlante, EASA, mediante la cual se le informó que el 28 de septiembre de 2007 se perfeccionó el intercambio de acciones descrito en el párrafo anterior bajo el contrato de suscripción de acciones ("Stock Subscription Agreement") entre Pampa Holding S.A., Marcos Marcelo Mindlin, Damián Miguel Mindlin, Gustavo Mariani, Latin American Energy LLC, New Equity Ventures LLC y Deutsche Bank AG, Sucursal Londres. Por otra parte, en esa misma fecha, Pampa Holding S.A. adquirió el 100% del capital social de Dolphin Energía S.A. e IEASA S.A. (ambas sociedades titulares en conjunto del 100% del capital social de EASA).

Con fecha 23 de octubre de 2008 el Directorio de la Sociedad resolvió lanzar una oferta pública de adquisición de acciones propias (OPA) en los términos del Artículo 29, Capítulo XXVII, Libro 9 de las normas de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.) y de conformidad con las disposiciones del Artículo 68 de la Ley N° 17811 (texto actualizado por Decreto N° 677/2001).

Las acciones adquiridas en virtud de lo dispuesto precedentemente deberán ser enajenadas por la Sociedad dentro de un plazo máximo de tres años a partir de su adquisición, salvo prórroga resuelta por la Asamblea General Ordinaria.

Adicionalmente, el 27 de octubre de 2008 la Sociedad solicitó a la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.) la autorización de la mencionada oferta pública de adquisición de acciones.

Con fecha 29 de octubre de 2008 el Directorio de la Sociedad procedió a modificar los términos y condiciones básicos de dicha oferta.


Por otra parte, con fecha 30 de octubre de 2008 la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.) procedió a la aprobación de la mencionada oferta pública de adquisición de acciones propias. Asimismo el Directorio de la Sociedad fijó en pesos 0,65 el precio de compra de acciones a ser adquiridas en el marco de la oferta.

Los principales términos y condiciones para la adquisición de acciones propias en el marco de la oferta han sido:

- Monto máximo a invertir: hasta pesos 45.000.000
- Cantidad máxima de acciones objeto de la oferta: hasta 65.000.000 acciones ordinarias Clase B y/o C de la Sociedad de valor nominal pesos 1 por acción y con derecho a un voto cada una, representativas de aproximadamente el 7,17% del capital social de la Sociedad.
- Origen de los fondos: la adquisición de acciones se efectuará con ganancias realizadas y líquidas resultantes de los estados contables correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 y aprobados por el Directorio de la Sociedad el 7 de agosto de 2008. Adicionalmente se deja constancia que la Sociedad cuenta con la liquidez y con los recursos económicos necesarios para garantizar la satisfacción total de la oferta.
- Alcance de la oferta: se llevó a cabo exclusivamente en el territorio de la República Argentina.

  
JOSE DANIEL ABELEVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11 - F° 17.

  
DANIEL A. LÓPEZ LADO  
Spcio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91

Por otra parte, con fecha 14 de noviembre de 2008 el Directorio de la Sociedad resolvió continuar con el proceso de adquisición de acciones propias mediante operaciones de mercado en los términos del artículo 68 de la Ley 17.811 (texto actualizado por Decreto 677/2001) y las Normas de la CNV, dado que las razones que motivaron la adquisición de acciones propias de la Sociedad a través del mecanismo de oferta pública de adquisición de acciones propias (OPA) descripto precedentemente, aún se mantienen vigentes y que dicho mecanismo otorgaría a la Sociedad una mayor flexibilidad para determinar el precio de compra de acciones propias en un contexto de marcada volatilidad en los valores de cotización de las acciones en general.

En base a lo anteriormente expuesto, el Directorio de la Sociedad procedió a aprobar los siguientes términos y condiciones básicos:

- Monto máximo a invertir: Hasta pesos 45.000.000
- Cantidad máxima de acciones Clase B objeto de la adquisición: las acciones ordinarias Clase B de la Sociedad, de valor nominal \$1 por acción y con derecho a 1 voto cada una, equivalentes al monto máximo a invertir, y que en ningún momento podrá superar el límite máximo de acciones propias de las cuales la Sociedad puede ser titular, de conformidad con lo establecido por la normativa aplicable.
- Límite diario para operaciones en el mercado: hasta el 25% del volumen promedio de transacciones diarias para la acción, conjuntamente en los mercados que cotiza, de los 90 días anteriores, de conformidad con la normativa aplicable.
- Precio a pagar por las acciones: entre un mínimo de \$ 0,50 por acción y hasta un máximo de \$ 0,80 por acción.
- Plazo en el que las adquisiciones se llevarán a cabo: 120 días corridos, contados a partir del día hábil siguiente a la fecha de publicación de la información en el Boletín Diario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, sujeto a cualquier reducción, renovación o extensión del plazo, las que serán informadas al público inversor por ese mismo medio. La publicación mencionada fue efectuada el 17 de noviembre de 2008.
- Origen de los fondos: la adquisición de acciones se efectuará con ganancias realizadas y líquidas resultantes de los estados contables correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008, aprobados por el Directorio de la Sociedad en su reunión del 05 de noviembre de 2008, dejándose constancia que la Sociedad cuenta con la liquidez necesaria para realizar las mencionadas adquisiciones sin que se afecte la solvencia de la misma.

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad adquirió, por ambos procesos de adquisición de acciones propias, un total de 9.412.500 acciones clase B de valor nominal pesos 1 con un costo de adquisición de 6.130 expuesto como ajuste a los resultados no asignados.

Al 31 de diciembre de 2008, la tenencia del total del capital social de la Sociedad representado por 906.455.100 acciones es la siguiente (Nota 16.a):

Tenedor	Cantidad de Acciones	Clase	Porcentaje de tenencia
EASA (1)	462.292.111	"A"	51,00
Mercado en general (2)	442.210.356	"B"	48,78
Banco Nación (3)	1.952.604	"C"	0,22
New Equity Ventures LLC	19	"B"	0
EDF Internacional S.A.	10	"B"	0

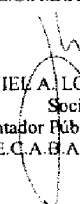
(1) Prendadas a favor del Estado Nacional, según certificado emitido por la Caja de Valores.

(2) Incluye 9.412.500 acciones que la Sociedad posee en cartera al 31 de diciembre de 2008.

(3) Titular fiduciario del Programa de Propiedad Participada.

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
DANIEL A. LÓPEZ IADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91

## **2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES**

### **Presentación de los estados contables**

La Sociedad ha preparado los presentes estados contables de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina y con los criterios establecidos por la Comisión Nacional de Valores (CNV), teniendo en consideración lo mencionado en los párrafos siguientes.

Las cifras de los presentes estados contables están expresadas en miles de pesos.

A partir del 1° de enero de 2003, por aplicación de la Resolución General N° 434/03 de la CNV, la Sociedad utiliza en la contabilización de sus operaciones, en la valuación de sus activos y pasivos y en la medición de sus resultados, las disposiciones de las Resoluciones Técnicas (RT) N° 8, 9 y 16 a 18 (t.o. junio 2003). A partir de 1° de enero de 2004, la Sociedad adoptó la aplicación de la RT N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), según fueran adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA) con algunas excepciones y aclaraciones introducidas por la RG N° 459/04 de la CNV.

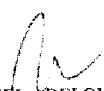
La CNV mediante las Resoluciones Generales N° 485/05 y 487/06 dispuso la adopción de ciertos cambios en las normas contables profesionales con vigencia para los ejercicios completos o períodos intermedios correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2006, adoptando la aplicación de las RT N° 6, 8, 9, 11, 14, 16, 17, 18, 21, 22 y 23 e Interpretaciones 1, 2, 3 y 4 de la FACPCE con las modificaciones introducidas por esa Federación hasta el 1° de abril de 2005 (Resolución N° 312/05) y adoptadas por el CPCECABA (Resolución CD N° 93/05) con ciertas modificaciones y aclaraciones.

Entre los mencionados cambios se destacan: i) la comparación entre los valores de ciertos activos y sus valores recuperables, utilizando para ello flujos de fondos descontados; ii) la consideración de la diferencia entre los valores contables y el valor fiscal, producido por el ajuste por inflación incluido en los activos no monetarios, como una diferencia temporaria, permitiendo optar por el reconocimiento de un pasivo diferido generado por este concepto o por su exposición en nota a los estados contables del efecto que tal cambio de medición produce; y iii) la capitalización de intereses sobre activos (sólo califican aquellos que requieran un período prolongado de tiempo de producción o adquisición) durante el período de construcción hasta que los mismos estén en condiciones de ser usados.


Con respecto al impacto que sobre sus bienes de uso produce la aplicación del cambio mencionado en primer término, el mismo no produce efecto significativo sobre la posición patrimonial o sobre los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, atento que su valor de uso (definido como el valor presente de los flujos de fondos netos que surgen del uso de los bienes y de su disposición final) supera el valor registrado de los mismos (Nota 3.g).

En cuanto al segundo ítem, la Sociedad decidió exponer dicho efecto en una nota a los estados contables. De haberse optado por el reconocimiento como diferencia temporaria de la reexpresión monetaria contenida en la valuación de los bienes de uso, la Sociedad presentaría al 31 de diciembre de 2008 un pasivo por impuesto diferido de aproximadamente 410.221 y un crédito a resultados del ejercicio en el rubro impuesto a las ganancias por 30.404.

Adicionalmente, y de haberse ejercido la referida opción y excluyendo los efectos de la previsión, la Sociedad registraría en los ejercicios siguientes un menor cargo por impuesto a las ganancias con relación al que contabilizará por mantener el criterio utilizado hasta el presente, cuya distribución estimada por ejercicio es la siguiente:

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91

Años	Impacto en resultado del impuesto diferido Valor nominal
2009	26.396
2010	25.011
2011	24.084
2012 – 2016	106.866
2017 – 2021	88.058
Remanente	139.806
<b>Total</b>	<b>410.221</b>

El 24 de mayo de 2006 el Consejo Directivo del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires aprobó la RT N° 23 "Normas Contables Profesionales - Beneficios a los empleados posteriores a la terminación de la relación laboral y otros beneficios a largo plazo". Dicha norma tiene vigencia para la Sociedad en los estados contables anuales o períodos intermedios correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2007. Los valores correspondientes al plan de beneficios al personal aplicado por la Sociedad se exponen en Nota 3.o y 8.

### Consideración de los efectos de la inflación

Los Estados Contables han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de esa fecha, de acuerdo con las normas contables profesionales y con requerimientos de los organismos de contralor, se ha discontinuado la reexpresión de los Estados Contables hasta el 31 de diciembre de 2001. Desde el 1° de enero de 2002 y de acuerdo con lo establecido por las normas contables profesionales, se reinició el reconocimiento de los efectos de la inflación, considerando que las mediciones contables reexpresadas por el cambio de poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de agosto de 1995, como las que tuvieran fecha de origen entre dicha fecha y el 31 de diciembre de 2001, se encontraban expresadas en moneda de esta última fecha. A efectos del cálculo del ajuste por inflación se ha utilizado como coeficiente de ajuste el Índice de Precios Internos Mayorista.


Con fecha 25 de marzo de 2003, el Poder Ejecutivo Nacional emitió el Decreto N° 664 que estableció que los estados contables de ejercicios que cerraran a partir de dicha fecha fueran expresados en moneda nominal. En consecuencia, y de acuerdo con la Resolución N° 441 emitida por la CNV, la Sociedad discontinuó dicha reexpresión a partir del 1° de marzo de 2003. Este criterio no está de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes, las cuales establecen que los estados contables debían ser reexpresados hasta el 30 de septiembre de 2003. La Sociedad estimó, que el efecto en los Estados Contables por la diferencia de criterios no tiene impacto significativo.

### 3. CRITERIOS DE VALUACION


Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los presentes estados contables son los siguientes:

#### a) Caja y Bancos:

- En moneda nacional: a su valor nominal.
- En moneda extranjera: se convirtieron a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio. El detalle respectivo se expone en el Anexo G.

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Spcio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91

**b) Inversiones Corrientes:**

- Depósitos a plazo fijo: incluyen la porción devengada de los resultados financieros pertinentes hasta el cierre de cada ejercicio. Los denominados en moneda extranjera se convirtieron a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio,
- Fondos comunes de inversión, valuados al precio de mercado al cierre de cada ejercicio,
- Títulos públicos: a su valor de cotización al cierre de cada ejercicio.

**c) Créditos por ventas:**

- Los servicios facturados y no cobrados, y aquellos devengados y no facturados a la fecha de cierre de cada ejercicio, a su valor nominal, excepto por los indicados en el siguiente párrafo;
- Los servicios devengados y no facturados al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, provenientes del incremento retroactivo derivado de la aplicación del cuadro tarifario resultante de la RTT (Nota 17.b) han sido valuados sobre la base de la mejor estimación de la suma a cobrar, descontada utilizando una tasa nominal anual del 10,5%, la que según el criterio de la Sociedad reflejaba razonablemente las evaluaciones del mercado sobre el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos del crédito al momento de la medición inicial. Se procedió de igual forma con el monto comprendido en el convenio de pago suscripto con la Provincia de Buenos Aires por el Acuerdo Marco (Nota 13).

Los importes determinados se encuentran:

1. netos de una previsión para deudores por ventas de cobro dudoso según se describe más detalladamente en el inciso h) de la presente Nota.
2. considerando los efectos de lo descripto en la Nota 13.

**d) Otros créditos y deudas (excluyendo préstamos):**


- En moneda nacional: a su valor nominal.
- En moneda extranjera: se convirtieron a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio. (Anexo G)

De corresponder, se le adicionarán los resultados financieros devengados al cierre del ejercicio. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar, respectivamente, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimados en el momento de su incorporación al activo y pasivo, respectivamente.

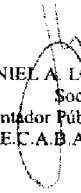
Las cuentas por pagar comerciales han sido valuadas a su valor nominal incorporando, cuando corresponda, los resultados financieros devengados a la fecha de cierre del ejercicio. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse al precio de contado estimado al momento de la transacción, mas los intereses y componentes financieros implícitos devengados en base a la tasa interna de retorno determinada en dicha oportunidad.

**e) Materiales:**

Se valuaron a su costo de adquisición reexpresado de acuerdo con lo indicado en la Nota 2. Los consumos de materiales son valuados a precio promedio ponderado.

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11 - F° 17.

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91



La Sociedad clasificó a los materiales en corrientes y no corrientes dependiendo del destino final de los mismos, el cual puede ser para mantenimiento o proyectos de inversión.

La valuación de los materiales en su conjunto no supera su valor recuperable al cierre del ejercicio.

**f) Inversiones no corrientes:**

- Participación del 50% en la sociedad vinculada SACME S.A. (sociedad constituida en partes iguales por las distribuidoras EDENOR S.A. y EDESUR S.A., de acuerdo con el Pliego), encargada del control del movimiento de energía provista a dichas distribuidoras. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, dicha participación se encuentra registrada a su valor patrimonial proporcional (Anexo C).

Para la determinación del valor patrimonial proporcional se han utilizado estados contables auditados de la sociedad vinculada al 31 de diciembre de 2008. SACME utiliza principios contables similares a los aplicados por EDENOR.


- Obligaciones Negociables Central Térmica Güemes: al cierre del ejercicio las mencionadas Obligaciones Negociables han sido valuadas a su valor de compra más los intereses devengados convertidos al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio. Las mismas tienen vencimiento máximo 11 de septiembre de 2017 y devengan interés a tasa anual fija de 10,5% pagaderos el 11 de septiembre y 11 de marzo de cada año (Nota 15). Los intereses devengados se encuentran expuestos en el rubro inversiones corrientes y ascienden a 393 (Anexo D).
- Bonos de Saneamiento Financiero Municipal (Bonos Municipales): emitidos según la ley N° 11.752 de la Provincia de Buenos Aires fueron valuados a su valor de compra, incluyendo el ajuste por el CER (coeficiente de estabilización de referencia) y devengando intereses a una tasa anual del 4%. Las cuotas de amortización cuyos vencimientos operan durante el ejercicio 2009 han sido expuestas en el rubro inversiones corrientes, y ascienden a 1.361 (Anexo D).
- Fideicomiso financiero: al cierre del ejercicio ha sido valuado sobre la base del valor de cotización de los títulos mantenidos por el fiduciario convertidos al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio (Nota 22).

**g) Bienes de uso:**

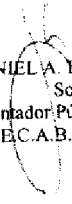
Los activos transferidos por SEGBA el 1° de septiembre de 1992 se incorporaron al patrimonio de acuerdo al procedimiento mencionado en el siguiente párrafo, reexpresándolos de acuerdo con lo indicado en la Nota 2. La asignación del valor global transferido entre las respectivas cuentas de este rubro fue realizada en base a estudios técnicos efectuados por personal de la Sociedad.

El valor de los bienes de uso fue determinado en base al precio efectivamente pagado por EASA al momento de adquisición del 51% del paquete accionario de la Sociedad, que ascendió a dólares estadounidenses 427 millones. Este precio fue tomado como base para determinar el valor total accionario de 832 millones de pesos, el cual sumado a la deuda asumida de acuerdo al Pliego de Privatización de SEGBA de 139,2 millones de pesos menos ciertos activos recibidos de SEGBA por 103,2 millones, surgió un valor total de bienes de uso de 868 millones de pesos.

Las condiciones de los registros contables de SEGBA, específicamente el no poseer estados contables e información financiera referida a las operaciones de distribución o de activos

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91

transferidos a EDENOR, hicieron imposible la determinación de los valores históricos de los activos transferidos.

Las altas posteriores a dicha fecha se valoraron a su costo de adquisición reexpresado de acuerdo con lo indicado en la Nota 2 menos la correspondiente depreciación acumulada. La depreciación se calculó de acuerdo con el método de la línea recta, en función de las vidas útiles remanentes, determinadas en base a los estudios técnicos mencionados anteriormente. Asimismo, con el objeto de mejorar la exposición del rubro la Sociedad ha realizado ciertas reclasificaciones de bienes en función de cada proceso técnico.

De acuerdo con lo dispuesto por la RT N° 17 podrán activarse costos financieros en el costo de un activo cuando, el mismo se encuentra en producción, construcción, montaje o terminación y tales procesos, en razón de su naturaleza, de duración prolongada; no se encuentran interrumpidos; el período de producción, construcción, montaje o terminación no exceda del técnicamente requerido; las actividades necesarias para dejar el activo en condiciones de uso o venta no se encuentren sustancialmente completas; y el activo no esté en condiciones de ser usado en la producción de otros bienes o puesta en marcha, lo que correspondiere al propósito de su producción, construcción, montaje o terminación. La Sociedad capitalizó costos financieros sobre el valor de los activos fijos por los años transcurridos entre 1997 a 2001, 2006, 2007 y durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008. La capitalización de costos financieros correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 fue de 31.477 y 12.665, respectivamente.


Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad activó en concepto de costos propios (directos e indirectos) 41.464 y 32.528 respectivamente.

Asimismo con fecha 19 de mayo de 2008 la Sociedad celebró un convenio de leasing de software, el cual, de acuerdo a lo establecido por la Resolución Técnica N° 18 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires en su sección 4.1, ha sido considerado como un Arrendamiento financiero.


Las características comunes a esta clase de arrendamientos son que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo arrendado, cuya titularidad puede ser transferida o no. En contraprestación, la Sociedad (arrendatario) se obliga a efectuar uno o más pagos que cubren el valor corriente del activo y las cargas financieras correspondientes.

Por este concepto la Sociedad ha registrado 10.103 al 31 de diciembre de 2008 dentro del rubro Bienes de Uso (Anexo A), 8.276 dentro de Otros Pasivos diversos (Nota 10) y 589 dentro del rubro intereses financieros del Estado de Resultados.

La valuación de los bienes de uso, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable, medido éste como valor de utilización económica al cierre del ejercicio.

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91



#### h) Previsiones (Anexo E):

- Deducidas del activo corriente:

- para deudores de cobro dudoso: se ha constituido para regularizar y adecuar la valuación de los créditos por ventas y otros créditos al valor estimado de recupero. El importe de la previsión fue calculado en base a la serie histórica de cobranzas de los servicios facturados hasta el cierre de cada ejercicio y a las cobranzas posteriores a los mismos. Adicionalmente, la Sociedad considera en su cálculo un análisis detallado de los deudores en gestión judicial.

- Deducidas del activo no corriente:

- para desvalorización de partidas activas netas del impuesto diferido: al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad había provisionado parcialmente el impuesto diferido activo (Nota 3.m), mientras que al 31 de diciembre de 2008 se absorbió el mencionado concepto contra el activo diferido neto, habida cuenta de la prescripción del quebranto impositivo originado en el ejercicio 2002.

Los movimientos y saldos en las provisiones indicadas se exponen en el Anexo E.

#### i) Previsiones - Contingencias por juicios:


Los montos han sido provisionados para contingencias varias en las que se encuentra involucrada la Sociedad.

- 1) La Sociedad es parte de ciertos litigios y procesos administrativos en varias cortes y agencias gubernamentales, incluyendo ciertas contingencias impositivas emergentes del giro ordinario de sus negocios. La Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) impugnó ciertas deducciones en el impuesto a las ganancias por provisiones de cuentas de cobro dudoso realizadas por la Sociedad sobre su utilidad fiscal para los ejercicios 1996, 1997 y 1998, y ha calculado impuestos adicionales en aproximadamente 9.300. Las contingencias fiscales relacionadas están sujetas a intereses y, en algunos casos, a multas. Esta cuestión se encuentra en apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación y ante la Cámara Nacional en lo Contencioso Administrativo Federal. Durante el período de apelación el proceso de pago por dicho reclamo se encuentra suspendido.
- 2) La Sociedad es también parte de juicios civiles y laborales por el giro ordinario de sus negocios. Al cierre de cada ejercicio, la Gerencia, con asesoramiento legal interno y externo, evalúa estas contingencias y provisiona las pérdidas de acuerdo a: (i) la probabilidad de que tales efectos se materialicen; y (ii) que sea posible cuantificarla monetariamente de manera adecuada. La Sociedad estima que cualquier pérdida en exceso a los montos provisionados no tendrá un efecto significativo adverso sobre los resultados de la Sociedad o su posición financiera.


Los movimientos y saldos en las provisiones para contingencias por juicios se exponen en el Anexo E.

#### j) Préstamos:

Al cierre de cada ejercicio, las Obligaciones Negociables (Nota 14.a) han sido valuadas sobre la base de la mejor estimación posible de la suma a pagar descontada, utilizando una tasa nominal anual del 10,5 % para los periodos/ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91

respectivamente, la que según el criterio de la Sociedad refleja razonablemente las evaluaciones del mercado sobre el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos.

Con la determinación del valor presente del flujo de fondos proyectado de la deuda financiera, utilizando la tasa de interés de mercado determinada al momento de la medición inicial, se generó una pérdida por valuación a valor presente de las Obligaciones Negociables de 8.457 y 21.495 al 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad, ha comprado en sucesivas operaciones a precios de mercado la totalidad de las "obligaciones negociables a descuento" y una parte de las "obligaciones negociables a la par tasa fija" con vencimiento 2016 y 2017", por montos que ascienden a miles de dólares estadounidenses 50.033 y 283.726 respectivamente de valor nominal.

Al 31 de diciembre de 2008 el saldo de capital de las obligaciones negociables, 907.000 (Nota 14.a).

La valuación de los "Instrumentos financieros derivados" (Nota 14.b) ha sido efectuada de acuerdo a lo establecido en la sección 2 de la Resolución Técnica N° 18 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), la cual requiere el reconocimiento de todos los instrumentos financieros derivados como activos y/o pasivos a su valor estimado de mercado o "fair value", sean designados o no como instrumentos de cobertura.

Por otra parte los cambios en la medición contable de los instrumentos financieros no designados como instrumentos de cobertura, fueron registrados por la Sociedad en el rubro Resultados Financieros y por Tenencia generados por pasivos, concepto Diferencia de Cambio del Estado de resultados, con contrapartida al Pasivo Corriente, Prestamos, concepto intereses (Nota 7).

**k) Cuentas del patrimonio neto:**

Se encuentran reexpresadas de acuerdo con lo indicado en la Nota 2, excepto las cuentas "Capital Social - Valor Nominal" y "Prima de emisión", las cuales se han mantenido por su valor nominal. El exceso entre el valor ajustado del Capital Social por sobre su valor nominal, se expone en la cuenta "Capital Social - Ajuste del Capital".

La cuenta Acciones propias en cartera representa el valor nominal de las acciones propias adquiridas por la Sociedad (Nota 1).

**l) Cuentas del estado de resultados:**


- Las cuentas que acumulan transacciones monetarias se encuentran a su valor nominal.
- Los resultados financieros y por tenencia se exponen discriminados en los generados por activos y por pasivos.
- El resultado por valuación a valor presente de la deuda financiera se encuentra a su valor nominal.
- El resultado por valuación a valor presente del monto de créditos por ventas por aplicación del incremento retroactivo Acta Acuerdo y del convenio de pago con la Provincia de Buenos Aires por importes derivados del Acuerdo Marco se encuentra a su valor nominal.

**m) Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta:**

Las normas vigentes requieren la contabilización del cargo por impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido. Este criterio implica el reconocimiento de partidas activas y pasivas en los casos en que se produzcan diferencias temporarias entre la valuación contable y la valuación fiscal de los activos y pasivos. En relación al tratamiento de la reexpresión de los bienes de uso en

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91

moneda homogénea, se ha dado efecto a la Resolución MD N° 11/03 del CPCECABA y a la RG 487/06 de la CNV. (Nota 2 – Cambios en las normas contables profesionales).

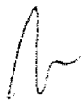
La conciliación entre el impuesto a las ganancias que resultaría de aplicar al resultado contable la tasa impositiva (35%) y el cargo a resultados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente, es el siguiente:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	184.289	247.442
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto vigente	64.501	86.605
Diferencias permanentes		
Reexpresión en moneda constante	30.404	31.300
Otras partidas	(33.731)	4.858
Total cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio antes de la previsión para desvalorización de partidas activas netas	61.174	122.763
Aumento de la previsión para desvalorización de partidas activas netas	0	2.221
Total cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio	61.174	124.984
Variación entre activo (pasivo) diferido cargado a resultados	38.571	(124.984)
Impuesto a las ganancias del ejercicio	99.745	0


<b>Previsión para desvalorización de partidas activas netas</b>		
Al inicio del ejercicio	34.482	32.261
Utilización de la previsión	(34.482)	0
Aumento de la previsión para desvalorización de partidas activas netas	0	2.221
Saldo al cierre del ejercicio	0	34.482

Asimismo, a continuación se detallan los importes de activos y pasivos por impuestos diferidos considerados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Activos no corrientes por impuesto diferido</b>		
Quebranto impositivo	8.316	42.798
Previsión deudores incobrables	9.813	12.906
Provisiones devengadas	74.823	45.926
Ajuste a valor presente retroactivo acta acuerdo y otros créditos por ventas	5.657	10.366
Valuación materiales	107	50
	<b>98.716</b>	<b>112.046</b>

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° J - F° 17.

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91

	2008	2007
<b>Pasivos no corrientes por impuesto diferido</b>		
Inversiones corrientes	(156)	(250)
Valuación de bienes de uso	(25.777)	(22.642)
Ajuste a valor presente deudas por Obligaciones Negociables	7.985	(12.475)
	(17.948)	(35.367)
<b>Activo neto por impuesto diferido antes de previsión para desvalorización de partidas activas netas (Nota 5)</b>	<b>80.768</b>	<b>76.679</b>
<b>Previsión para desvalorización de partidas activas netas (Nota 5)</b>	<b>0</b>	<b>(34.482)</b>
<b>Activo neto por impuesto diferido</b>	<b>80.768</b>	<b>42.197</b>

El quebranto impositivo vigente al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Monto	Tasa 35%	Año de prescripción
Quebranto impositivo generado en 2005	23.761	8.316	2010

Debido a que los quebrantos impositivos prescriben dentro de los cinco años desde su generación, dichos quebrantos pueden ser aplicados contra futuros ingresos gravados que se originen durante dicho lapso.

Adicionalmente, la Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

En el ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2008 se estimó y contabilizó un cargo por impuesto a la ganancia mínima presunta de 25.046, mientras que para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 el monto contabilizado fue de 15.879, exponiéndose dichos importes en el rubro otros créditos, en virtud de lo expresado en el párrafo precedente.

#### n) Arrendamientos operativos

Como arrendatario, la Sociedad posee contratos de arrendamiento (edificios) que son clasificados como arrendamientos operativos.

Las características comunes a esta clase de arrendamientos son: el valor del canon (pago periódico) es establecido como un monto fijo; no existen cláusulas de opción a compra ni de renovación (excepto el caso del contrato de arrendamiento del Centro de Maniobra y Transformación de Energía, que posee una cláusula de renovación automática por el plazo del mismo); y existen prohibiciones tales como: transferencia o sub-locación del edificio, cambios en el destino y/o realización del modificaciones de cualquier naturaleza sobre el edificio. Todos los contratos de arrendamiento operativo poseen cláusulas de cancelación y plazos que oscilan entre los 2 y los 13 años.

JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91

Entre los mismos se pueden distinguir: oficinas comerciales, dos depósitos, el edificio central (donde funcionan oficinas administrativas, comerciales y técnicas), el Centro de Maniobra y Transformación de Energía (2 edificios y un terreno ubicados dentro del perímetro de la Central Nuevo Puerto y Puerto Nuevo) y la Subestación Las Heras.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los pagos mínimos futuros en relación con los arrendamientos operativos, son los detallados a continuación:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
2008	0	2.052
2009	6.031	179
2010	5.934	147
2011	2.275	147
2012	259	147
2013	203	147
2014	147	147
<b>Total pagos mínimos futuros</b>	<b>14.849</b>	<b>2.966</b>

El total de gastos relacionados con los arrendamientos operativos para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Total gastos de arrendamiento</b>	5.013	2.405


Como arrendador, la Sociedad ha firmado contratos de arrendamiento operativo con ciertas compañías de televisión por cable otorgándoles el derecho a utilizar los postes de energía de la red. La mayoría de estos contratos posee cláusulas de renovación automática.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los cobros mínimos futuros en relación con los arrendamientos operativos, son los detallados a continuación:


	<b>2008</b>	<b>2007</b>
2008	0	9.680
2009	10.303	7.577
2010	1.490	14
2011	0	9
2012	0	9
<b>Total cobros mínimos futuros</b>	<b>11.793</b>	<b>17.289</b>

El total de ingresos relacionados con los arrendamientos operativos para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Total ingresos de arrendamiento (Nota 11)</b>	10.463	10.745

  
 JOSE DANIEL ABELOVICH  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
 PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
 DANIEL A. LOPEZ LADO  
 Socio  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91

**o) Pasivos por costos laborales y retiros anticipados:**

Corresponden a los cargos:

- por beneficios complementarios de licencias por vacaciones acumuladas,
- por planes de bonificaciones a otorgarse al personal con una cierta cantidad de años de servicio incluido en los convenios colectivos de trabajo vigentes (al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la provisión por bonificaciones ascendió a 8.001 y 5.684 respectivamente), y
- por beneficios al personal, también incluido en los convenios colectivos de trabajo vigentes, a ser otorgados al momento de retiro (al 31 de diciembre de 2008 y 2007 las provisiones por beneficios al personal ascendieron a 18.048 y 13.367 respectivamente).

Los pasivos relacionados con las bonificaciones por antigüedad acumuladas y con los planes de beneficios al personal precedentemente mencionados, se determinaron contemplando todos los derechos devengados por los beneficiarios de los planes hasta el cierre de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente, en base a un estudio actuarial efectuado por un profesional independiente al 31 de diciembre de 2008. Los mencionados conceptos se encuentran expuestos en el rubro bonificación por antigüedad y planes de beneficios al personal, respectivamente (Nota 8).

Los pasivos por retiros anticipados son por acuerdos opcionales particulares. Una vez que el empleado alcanza una edad determinada, la Sociedad puede ofrecerles esta opción. El pasivo acumulado a que se hace referencia representa obligaciones de pago futuro que, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 ascienden a 6.815 y 2.394 (corrientes) y 14.041 y 5.643 (no corrientes), respectivamente (Nota 8).

Los componentes periódicos del plan de beneficios que se exponen en la línea retiros voluntarios - gratificaciones dentro de otros (egresos) ingresos neto (Nota 12), para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Costo	1.488	1.125
Intereses	4.441	2.874
Amortización de la pérdida actuarial reconocida neta	779	760
	<u>6.708</u>	<u>4.759</u>

El detalle de la variación en las obligaciones por beneficios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Obligaciones por beneficios al inicio del ejercicio	19.083	15.352
Costo	1.488	1.125
Intereses	4.441	2.874
Pérdida actuarial	3.638	761
Beneficios pagados a los participantes	(2.027)	(1.029)
Obligaciones por beneficios al cierre del ejercicio	<u>26.623</u>	<u>19.083</u>
Obligaciones por beneficios al cierre del ejercicio	26.623	19.083
Pérdida actuarial neta no reconocida	(8.575)	(5.716)
Total planes de beneficios al personal (Nota 8)	<u>18.048</u>	<u>13.367</u>

JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91



Los supuestos actuariales utilizados fueron:

	<b>2008</b>
Tasa de descuento	18%
Incremento de salarios	15%
Inflación	11,5%

El método actuarial utilizado por la Sociedad es el de Unidades de Beneficios Proyectados.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Sociedad no posee activos relacionados a los planes de pensión.

**p) Garantías y contribuciones de clientes:**

De acuerdo con el Contrato de Concesión, la Sociedad tiene permitido recibir garantías de clientes en los siguientes casos:

1. Cuando es requerido el suministro y el usuario no puede acreditar la titularidad del inmueble;
2. Cuando el servicio ha sido suspendido más de una vez en el término de un año;
3. Cuando la provisión de energía es reconectada y la Sociedad puede verificar el uso ilegal del servicio (fraude).
4. Cuando el cliente se encuentre en quiebra o concurso.

La Sociedad ha decidido no solicitar garantías a los clientes con tarifa residencial.

La garantía puede ser cancelada en efectivo o a través de la factura del cliente y devenga intereses mensuales a una tasa específica del Banco de la Nación Argentina.

Cuando el cliente solicita la baja del servicio, la garantía es acreditada (el monto de capital más los intereses devengados a la fecha del reembolso). La suma acreditada es descontada de cualquier saldo que el cliente pueda llegar tener al momento de solicitar la baja del servicio. Se aplican procedimientos similares cuando la discontinuidad del servicio se origina por la falta de pago y el cliente es dado de baja del servicio. Consecuentemente la Sociedad recupera, total o parcialmente, el consumo debido.

Cuando las condiciones para mantener la garantía del cliente no continúen vigentes, el monto de capital más los intereses devengados, son acreditados en la cuenta del cliente.


**Contribuciones de clientes:**

La Sociedad recibe anticipos de ciertos clientes por servicios a ser provistos, basados en acuerdos individuales. Estos anticipos están establecidos a su valor nominal al cierre de cada ejercicio.

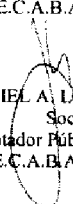
**q) Reconocimiento de ingresos:**

Los ingresos originados por las operaciones son reconocidos en base al método de lo devengado y provienen principalmente de la distribución de energía eléctrica. Dichos ingresos comprenden la energía entregada, facturada y no facturada, al cierre de cada ejercicio y están valuados a las tarifas vigentes aplicables.

La Sociedad también reconoce ingresos por otros conceptos de distribución como nuevas conexiones, derechos de uso sobre postes, transporte de energía para otras empresas de distribución, etc.

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91



Todos los ingresos son reconocidos cuando el proceso se completa, el monto de los mismos puede ser medido razonablemente y los resultados económicos asociados con la transacción generan beneficio para la Sociedad.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 la Sociedad reconoció los ingresos por servicios provenientes del incremento retroactivo, derivado de la aplicación del cuadro tarifario resultante de la RTT a los consumos no residenciales por el período Noviembre de 2005 al 31 de Enero de 2007 (Nota 17.b) dado que durante el mencionado ejercicio se obtuvo el cuadro tarifario incluido en la Resolución ENRE N° 51/2007, con vigencia a partir del 1° de febrero de 2007.

Con fecha 4 de octubre de 2007 fue publicada en el Boletín Oficial la Resolución 1037/2007 de la Secretaría de Energía de la Nación. Dicha resolución establece que de los fondos resultantes de la diferencia entre el cobro de cargos adicionales derivados de la aplicación del Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica (PUREE) y el pago de bonificaciones a usuarios derivados del mismo programa, se deduzcan las sumas que la Sociedad abone en concepto de Coeficiente de Actualización Trimestral (CAT) instaurado por el Artículo 1° de la Ley N° 25.957 y los montos correspondientes al concepto del Mecanismo de Monitoreo de Costos (MMC) correspondiente al período mayo 2006 a abril 2007 (Nota 17 apartados b y c), hasta tanto se reconozca su efectivo traslado a la tarifa. Asimismo establece que el ajuste por MMC para el período mayo 2006 a abril de 2007 aplicable a partir del 1° de mayo de 2007 es del 9,63 %.


Adicionalmente, el 25 de octubre de 2007 fue emitida la Resolución ENRE N° 710/2007 en la cual se aprueba el procedimiento compensador del MMC establecido en la Resolución 1037/2007 de la Secretaría de Energía de la Nación, anteriormente mencionada.

El traslado a tarifa del Mecanismo de Monitoreo de Costos (MMC) correspondiente al período mayo 2006 a abril 2007 junto con el correspondiente al período mayo 2007 a octubre 2007, se hizo efectivo a partir del 1° de julio de 2008 de acuerdo a lo establecido por la Resolución N° 324/2008 (Nota 17.b).

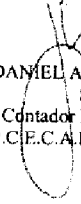
Con fecha 26 de noviembre de 2008 mediante Nota N° 1383 de la Secretaría de Energía de la Nación se intruye al Ente Nacional Regulador de la Electricidad para que considere la afectación de los fondos pendientes de reconocimiento por la aplicación del Mecanismo de Monitoreo de Costos (MMC) del período de aplicación mayo 2007 a octubre 2007, y que permita que los mismos sean deducidos de los fondos excedentes, derivados de la aplicación del Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica (PUREE), de acuerdo a lo reglamentado oportunamente por la Resolución N° 1037/2007 de la Secretaría de Energía de la Nación. El ajuste por MMC para el período mayo 2007 a octubre 2007, aplicable a partir del 1° de noviembre de 2007 del 7,56 % ascendió a 45.530 (Nota 17.a).

**r) Estimaciones:**

La preparación de los estados contables, de acuerdo con las normas contables vigentes, requiere que la Dirección y la Gerencia de la Sociedad efectúen estimaciones que afectan la determinación de los importes de los activos y pasivos y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables. Los resultados e importes reales pueden diferir de las estimaciones efectuadas para la preparación de los estados contables.

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91

s) **Ganancia por acción:**

Fue computada en base al número de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2008 y 2007 que ascienden a 897.042.600 (netas de 9.412.500 acciones que la Sociedad posee en cartera al 31 de diciembre de 2008) y 906.455.100 respectivamente. Se presenta exclusivamente el indicador básico, por cuanto no existen acciones preferidas ni obligaciones negociables convertibles en acciones ordinarias.

t) **Información por segmentos:**

La Sociedad, en cumplimiento de la RT 18, tiene la obligación de exponer información por segmentos si se cumplen ciertos requisitos. La RT 18 establece las bases para reportar información sobre los segmentos de negocios en estados financieros anuales y requiere el reporte de información selectiva sobre los segmentos de negocios en informes financieros intermedios. Los segmentos de negocios son los componentes de la actividad de la Sociedad sobre los que se puede obtener distinta información financiera ya sea para asignar un recurso o la performance de un activo. La resolución también establece normas de exposición sobre los servicios de la Sociedad, áreas geográficas y principales clientes.

La Sociedad es un monopolio natural que opera en un segmento de negocio que es la distribución y comercialización de electricidad; en un área geográfica específica y bajo los términos del contrato de concesión por el que éste servicio público está regulado. Las actividades de la Sociedad tienen características económicas similares al igual que los términos de la naturaleza de sus productos y servicios, la naturaleza del proceso de distribución de energía, el tipo o clase de clientes, el área geográfica y los métodos de distribución. La gerencia evalúa el desarrollo de gestión de la Sociedad basándose en la utilidad neta, por lo que no resulta necesario exponer la información de la manera descripta precedentemente.

u) **Cobertura de riesgos en los mercados:**

La Sociedad opera principalmente en Argentina. Su actividad de negocios puede ser afectada por la inflación, devaluaciones, regulaciones, tasas de interés, control de precios, cambios en la política económica establecida por el gobierno, impuestos, y otras cuestiones de orden político y económico que afecten a nuestro país. La mayoría de los activos de la Sociedad son no monetarios o expresados en pesos, en tanto que una porción significativa de los pasivos están expresados en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2008, una mínima porción de las deudas de la Sociedad tiene tasa variable, por ello la exposición de la Sociedad al riesgo de la tasa de interés es limitada (Nota 14.a).

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad cuenta con instrumentos financieros derivados con el objetivo de asegurar el tipo de cambio de los flujos de fondos que deberá abonar en los próximos dos vencimientos de intereses de deuda financiera, Obligaciones Negociables a la Par Tasa variable y Obligaciones Negociables Clase N° 7 (Nota 14.b).

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad no contaba con cobertura de riesgo por tipo de cambio ni por tasa de interés variable.

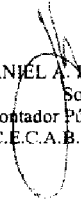
v) **Riesgos de concentración:**

**Relacionados con clientes**

Los créditos de la Sociedad derivan principalmente de la venta de energía eléctrica.

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91

Ningún cliente registró más del 10% de las ventas por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007. Cabe señalar que los saldos de créditos por ventas incluyen saldos por 49.390 y 29.079 al 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente, tal como se expone en las Notas 4 y 13 – Acuerdo Marco – se encuentran sujetos al cumplimiento de los términos de dicho acuerdo.

#### **Relacionados con los empleados que son miembros de sindicatos**

Al 31 de diciembre de 2008 aproximadamente el 78% de los empleados de la Sociedad estaban afiliados a sindicatos. Si bien las relaciones con los mencionados sindicatos actualmente son estables, no se puede garantizar que la Sociedad no experimentará disturbios laborales o ceses de actividades en el futuro, lo que podría tener un efecto sustancial adverso en sus negocios e ingresos. Además, los convenios colectivos de trabajo con sus sindicatos vencieron a fines del ejercicio 2007. No se pueden brindar garantías de que la Sociedad podrá negociar nuevos contratos colectivos de trabajo en los mismos términos que existen actualmente ni que no estará sujeta a huelgas o ceses de actividades durante o antes del proceso de negociación.

El Pliego determina las responsabilidades de SEGBA y de la Sociedad en relación al personal transferido por SEGBA a través de la Resolución N° 26/92 de la Secretaría de Energía. Según el Pliego, las obligaciones laborales y previsionales devengadas u originadas en hechos ocurridos antes del día de la toma de posesión, así como las obligaciones derivadas de juicios en trámite a dicha fecha, están íntegramente a cargo de SEGBA.

Durante el año 2005, dos nuevos convenios colectivos de trabajo fueron firmados con el Sindicato de Luz y Fuerza de la Capital Federal y la Asociación de Personal Superior de Empresas de Energía con vencimiento al 31 de diciembre de 2007 y 31 de octubre de 2007, respectivamente. Con fecha 17 de noviembre de 2006 y 5 de octubre de 2006 fueron homologados por el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social los convenios colectivos de trabajo firmados con el Sindicato de Luz y Fuerza de la Capital Federal y la Asociación de Personal Superior de Empresas de Energía respectivamente.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables se están manteniendo reuniones de negociación con ambas entidades sobre las pautas de renovación que regirán en ambos convenios colectivos de trabajo.


#### **w) Conversión de moneda extranjera/ transacciones:**

Las cuentas de activo y pasivo y transacciones relacionadas en moneda extranjera, son tratadas de la siguiente manera:

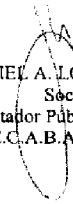
Las mediciones contables de compras, ventas, pagos, cobranzas, otras transacciones y saldos pendientes expresadas en moneda extranjera, son convertidas a pesos usando el tipo de cambio abajo descripto. De esta forma el importe en pesos resultante, representa el importe cobrado o a cobrar, pagado o a pagar.

A los fines de conversión, son utilizados los siguientes tipos de cambio:

- a) El tipo de cambio efectivo a la fecha de la transacción, para pagos, cobranzas y otras transacciones en moneda extranjera; y
- b) El tipo de cambio a la fecha de los estados contables, para activos y pasivos en moneda extranjera.

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91

Para transacciones y saldos en moneda extranjera, se utiliza el tipo de cambio comprador para activos y el tipo de cambio vendedor para pasivos.


El efecto de dichas transacciones fue incluido en el Estado de Resultados como "Diferencia de Cambio" dentro del concepto "Resultados Financieros y por Tenencia".


#### 4. CREDITOS POR VENTAS

El detalle de los créditos por ventas al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Corriente:</b>		
Deudores por ventas:		
Facturada	166.958	152.763
A facturar		
Por venta de energía	209.879	123.641
Diferencia aplicación cuadro tarifario (Nota 17.b apartado d)	39.361	44.101
Ajuste a valor presente diferencia aplicación cuadro tarifario (Nota 3.c)	(2.516)	(2.526)
Acuerdo Marco (Nota 3.c y 13)	49.390	29.079
Acuerdo Marco convenio de pago con Pcia. de Bs. As. (Nota 13)	2.292	13.557
Ajuste a valor presente Acuerdo Marco convenio de pago con Pcia. de Bs.As. (Nota 3.c)	0	(212)
Fondo Nacional de la Energía Eléctrica (Nota 17.a)	2.812	3.036
Canon de ampliación, transporte y otros (Nota 17.b)	929	12.628
En gestión judicial	<u>10.014</u>	<u>9.918</u>
Subtotal	479.119	385.985
Menos:		
Previsión para deudores por ventas de cobro dudoso (Anexo E)	<u>(33.097)</u>	<u>(40.006)</u>
	<u>446.022</u>	<u>345.979</u>
<b>No corriente:</b>		
Deudores por venta de energía:		
A facturar		
Diferencia aplicación cuadro tarifario (Nota 17.b apartado d)	79.487	127.180
Ajuste a valor presente diferencia aplicación cuadro tarifario (Nota 3.c)	<u>(13.648)</u>	<u>(26.880)</u>
	<u>65.839</u>	<u>100.300</u>

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora


  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Confesor Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91

**5. OTROS CREDITOS**


El detalle de otros créditos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Corriente:</b>		
Gastos pagados por adelantado	976	1.343
Anticipos a proveedores	3.088	224
Adelantos al personal	7.451	685
Sociedades relacionadas (Nota 15)	449	448
Servicios de Asistencia Técnica pagados por adelantado (1)	0	15.182
Embargos preventivos procesos ENRE (Nota 17.a)	59	59
Otros deudores (2)	15.271	7.271
Impuesto a la ganancia mínima presunta (3) (Nota 3.m)	10.255	0
Impuesto a las transferencias financieras	3.866	567
Previsión para otros deudores de cobro dudoso (Anexo E)	(4.573)	(2.900)
Diversos (4)	<u>5.959</u>	<u>3.111</u>
	<u>42.801</u>	<u>25.990</u>
<b>No corriente:</b>		
Gastos pagados por adelantado	1.680	0
Impuesto a la ganancia mínima presunta (3) (Nota 3.m)	16.956	101.910
Activo neto por impuesto diferido (Nota 3.m)	80.768	76.679
Previsión para desvalorización de partidas activas netas (Anexo E)	0	(34.482)
Diversos	<u>68</u>	<u>0</u>
	<u>99.472</u>	<u>144.107</u>

- (1) En moneda extranjera (Anexo G).
- (2) Incluye 852 y 769 en moneda extranjera (Anexo G) al 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente.
- (3) Neto del impuesto a las ganancias del ejercicio (Nota 3.m) por 99.745 al 31 de diciembre de 2008.
- (4) Incluye 11 en moneda extranjera (Anexo G) al 31 de diciembre de 2008.

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91



## 6. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

El detalle de las cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Corriente:</b>		
Proveedores por compra de energía y otros (1)	217.086	221.098
Compras de energía a facturar	97.619	82.191
Contribución de clientes (Nota 3.p)	23.078	11.759
Diversas	<u>1.478</u>	<u>1.104</u>
	<u>339.261</u>	<u>316.152</u>

### No corriente:

Garantías de clientes (Nota 3.p)	<u>40.154</u>	<u>35.466</u>
----------------------------------	---------------	---------------

(1) Incluye 23.093 y 34.633 en moneda extranjera (Anexo G) al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente. También, incluye saldos con SACME S.A. por 910 y 757, con Errecondo, Salaverri, Dellatorre, Gonzalez & Burgio por 6 y 74 al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente y con Prestamos y Servicios S.A. por 7 al 31 de diciembre de 2008 (Nota 15).

## 7. PRÉSTAMOS

El detalle de los préstamos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Corriente:</b>		
Préstamos financieros		
Capital (1)	17.771	12.200
Intereses (2)	<u>462</u>	<u>16</u>
Subtotal deuda por Prestamos financieros	18.233	12.216
Obligaciones Negociables:		
En moneda extranjera (Anexo G y Nota 14)		
Intereses (3) (Nota 14)	<u>9.012</u>	<u>17.074</u>
	<u>27.245</u>	<u>29.290</u>

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91


	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>No corriente:</b>		
Prestamos financieros		
Capital	33.334	0
Obligaciones Negociables:		
En moneda extranjera (Anexo G y Nota 14.a)		
Obligación Negociable a tasa fija – Clase N° 7	699.232	692.779
Obligación Negociable a la Par tasa fija e incremental – Clase A	148.960	228.262
Obligación Negociable a la Par tasa fija e incremental – Clase B	15.107	23.810
Obligación Negociable a la Par tasa variable – Clase A	<u>43.701</u>	<u>39.854</u>
Subtotal deuda por Obligaciones Negociables	907.000	984.705
Ajuste a valor presente de las Obligaciones Negociables (Nota 3.j)	<u>(27.186)</u>	<u>(35.643)</u>
Deuda por Obligaciones Negociables a valor presente	<u>879.814</u>	<u>949.062</u>
	<u>913.148</u>	<u>949.062</u>

- (1) Incluye 1.105 en moneda extranjera (Anexo G) al 31 de diciembre de 2008.
- (2) Incluye 35 en moneda extranjera (Anexo G) al 31 de diciembre de 2008.
- (3) Neto de 7.905 correspondientes a instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2008 (Nota 14.b).

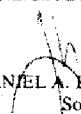
#### **8. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES**

El detalle de las remuneraciones y cargas sociales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Corriente:</b>		
Remuneraciones a pagar y provisiones	79.315	51.870
ANSES	8.657	5.640
Retiros anticipados a pagar (Nota 3.o)	<u>6.815</u>	<u>2.394</u>
	<u>94.787</u>	<u>59.904</u>
<b>No corriente (Nota 3.o):</b>		
Planes de beneficios al personal (Nota 3.o)	18.048	13.367
Bonificación por antigüedad	8.001	5.684
Retiros anticipados a pagar	<u>14.041</u>	<u>5.643</u>
	<u>40.090</u>	<u>24.694</u>

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11 - F° 17.

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91



**9. CARGAS FISCALES**

El detalle de las cargas fiscales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:


	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Corriente:</b>		
Contribuciones y fondos provinciales, municipales y nacionales	22.796	25.212
IVA a pagar	32.912	22.411
Impuesto a la ganancia / Ganancia mínima presunta	22.151	6.786
Retenciones y percepciones	5.436	5.077
Tasas municipales	21.844	20.823
Diversas	<u>5.882</u>	<u>4.332</u>
	<u>111.021</u>	<u>84.641</u>

**10. OTROS PASIVOS**

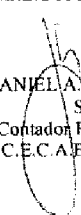
El detalle de otros pasivos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Corriente:</b>		
Fondo de inversiones CAMMESA (Nota 17 b)	2.066	1.931
Honorarios proceso oferta pública de acciones (1)	0	818
Honorarios emisión de Obligaciones Negociables (2) (Anexo G y Nota 14.a)	0	4.176
Programa de uso racional de la energía eléctrica	33.494	91
Diversos (3)	<u>8.448</u>	<u>2.694</u>
	<u>44.008</u>	<u>9.710</u>
<b>No corriente:</b>		
Sanciones y bonificaciones ENRE (Nota 17 a y b)	331.613	281.395
Diversos (4)	<u>3.903</u>	<u>0</u>
	<u>335.516</u>	<u>281.395</u>

- (1) En moneda extranjera (Anexo G).
- (2) Incluye saldo con Errecondo, Salaverri, Dellatorre, Gonzalez & Burgio por 628 al 31 de diciembre de 2007 (Nota 15).
- (3) Incluye 1.292 y 1.855 en moneda extranjera (Anexo G) al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente. Adicionalmente incluye 4.373 correspondiente a convenio de leasing financiero de software (Nota 3.g).
- (4) Leasing financiero de software (Nota 3.g).

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91

**11. INGRESOS POR SERVICIOS**

La composición de los ingresos por servicios por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas de energía (1)	1.966.017	1.948.737
Recargo por pago fuera de término	17.764	17.099
Alquiler de postes (Nota 3.n)	10.463	10.745
Cargo por conexiones	3.729	3.986
Cargo por reconexiones	<u>2.225</u>	<u>1.361</u>
	<u>2.000.198</u>	<u>1.981.928</u>

(1) Netas de bonificaciones y sanciones ENRE por 34.775 y 23.940 por los ejercicios de finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente (Nota 17 a y b). Incluye 218.591 al 31 de diciembre de 2007 por aplicación del incremento retroactivo derivado de la aplicación cuadro tarifario resultante de la RTT (Nota 17.b, apartado d) y al 31 de diciembre de 2008 84.585 por aplicación del Mecanismo de Monitoreo de Costos (MMC) (Nota 17.a).

**12. OTROS (EGRESOS) INGRESOS - NETO**

La composición de los otros (egresos) ingresos - netos por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos no operativos	8.392	1.467
Comisiones sobre la cobranza de impuestos municipales	2.291	1.761
Egresos netos por funciones técnicas	(1.566)	(1.770)
Retiros voluntarios – gratificaciones	(31.334)	(7.192)
Indemnizaciones	(4.228)	(4.283)
Previsión para juicios (Anexo E)	(19.900)	(16.750)
Bajas de bienes de uso	(1.910)	(1.105)
Recupero de servicios de asistencia técnica y gastos financieros EDF Internacional (Nota 15)	0	14.485
Ingresos por reembolsos de reemplazo de redes	0	7.203
Recupero previsión deudores por ventas de cobro dudoso (1)	14.087	0
Diversos	<u>4.343</u>	<u>7.180</u>
	<u>(29.825)</u>	<u>996</u>

(1) Corresponde a Acuerdo Marco Estado Nacional (Nota 13, Anexo E y Anexo H).

JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91

### 13. ACUERDO MARCO

Con fecha 10 de enero de 1994, la Sociedad, junto con EDESUR S.A., el Estado Nacional y el Gobierno de la Provincia de Buenos Aires firmaron un Acuerdo Marco tendiente a resolver la situación del suministro eléctrico a asentamientos y barrios carenciados. El propósito de dicho Acuerdo Marco es establecer los lineamientos a los que se ceñirá la normalización del suministro eléctrico a asentamientos y barrios carenciados.

En virtud de lo dispuesto en el art. 13° del mencionado Acuerdo Marco que preveía su revisión y/o ajuste en determinados casos y teniendo en cuenta que, si bien se habían alcanzado la mayoría de los objetivos previstos, no pudieron cumplirse en su totalidad en el plazo originariamente estipulado y que se habían verificado nuevos asentamientos que era conveniente regularizar, las partes acordaron prorrogar la vigencia del Acuerdo Marco por 50 meses adicionales, venciendo en consecuencia, el 31 de agosto del 2002. Durante el ejercicio de prórroga fueron de aplicación las estipulaciones del Acuerdo Marco originalmente pactadas y del Reglamento, más la realización de un nuevo censo de habitantes con el objeto de identificar a aquellos asentamientos que aún no habían sido regularizados.

Con fecha 6 de octubre de 2003, la Sociedad suscribió con el Gobierno Nacional y Provincial un nuevo acuerdo que abarcó retroactivamente todas aquellas prestaciones efectuadas desde el 1° de septiembre del año 2002 persiguiendo similares objetivos a los planteados en su antecesor. El mencionado acuerdo se celebró por un período de 4 años a partir del 1° de enero del 2003, lapso que podía ser renovado por un período igual si las partes así lo convenían. El mencionado Acuerdo Marco expiró el 31 de diciembre de 2006.

En fecha 26 de octubre de 2006, la empresa firmó un convenio de Pago con el Gobierno de la Provincia de Buenos Aires en el que se acuerdan las condiciones en que la Provincia honrará la deuda que mantenía con la Sociedad, por el período que va desde septiembre 2002 a junio 2006 inclusive de 27.114, que la Provincia se compromete a verificar de acuerdo a lo indicado en el capítulo VI, Arts. 13 y concordantes del Reglamento del Fondo del Nuevo Acuerdo Marco. Asimismo la Provincia se compromete a abonar la deuda resultante de la referida verificación en 18 cuotas iguales, mensuales y consecutivas. El saldo correspondiente al convenio de pago indicado precedentemente es de 2.292 y 13.557 al 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente (Nota 4).

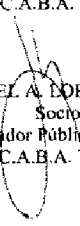
Con fecha 22 de septiembre de 2008 fue publicada en el Boletín Oficial de la Nación la Resolución N° 900/2008 del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios mediante la cual se ratifica la Addenda al Nuevo Acuerdo Marco celebrada entre el Estado Nacional y la Sociedad, la cual establece una renovación por un período de cuatro años a partir del 1° de enero de 2007 (Nota 12 y Anexo E).

Adicionalmente, la Sociedad sigue negociando la renovación con el gobierno de la Provincia de Buenos Aires. No obstante ello, la Sociedad continúa abasteciendo de energía eléctrica a asentamientos y barrios carenciados.

El saldo con el Gobierno Nacional y Provincial por este concepto, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es de 49.390 y 29.079 respectivamente (Nota 4).

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91



#### 14. PROGRAMA DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

##### a) REESTRUCTURACIÓN DE DEUDA

Con fecha 19 de enero de 2006, el Directorio de la Sociedad aprobó el lanzamiento de una solicitud de consentimiento para reestructurar la deuda financiera por medio del canje de su deuda por la combinación de efectivo y nuevos títulos (la Reestructuración), de acuerdo con una oferta de canje voluntario (OCV) y/o un acuerdo preventivo extrajudicial (APE).

La reestructuración de la deuda fue llevada a cabo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 siendo el resultado final de este proceso la reducción de la deuda pre-reestructuración en default que ascendía a dólares estadounidenses 540,9 millones al 22 de febrero de 2006 a un nuevo monto que ascendió a dólares estadounidenses 376,4 millones, con más de 8 años de plazo promedio, con un costo promedio de 8% y con vencimiento final en el año 2019.


Por otra parte, el 23 de febrero de 2006 la Asamblea General de Accionistas, aprobó la prórroga del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables de Mediano Plazo por un Monto Máximo en todo momento en circulación de hasta dólares estadounidenses 600 millones (o su equivalente en otras monedas), la cual fuera a su vez aprobada por la CNV mediante Resolución N° 15.359 emitida por el Directorio de la CNV el 23 de marzo de 2006.

Asimismo, el Directorio de la Sociedad aprobó en su reunión de fecha 14 de junio de 2007 la actualización del Prospecto del Programa que fuera oportunamente aprobado por la CNV, de conformidad con lo requerido por el artículo 76 del Capítulo VI de las Normas de la CNV.

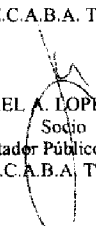
El Directorio de fecha 28 de junio de 2007 aprobó la emisión y colocación por oferta pública, en el marco del Programa, de Obligaciones Negociables bajo la Ley No. 23.576 y sus modificatorias con vencimiento máximo en 2017 a tasa fija por un valor nominal de hasta dólares estadounidenses 250 millones. Con fecha 9 de octubre de 2007 se produjo la emisión bajo oferta pública de la Clase No. 7 de Obligaciones Negociables por dólares estadounidenses 220 millones, a diez años de plazo, con un precio de emisión del 100% del monto del capital, devengando intereses a partir de la fecha de emisión a una tasa anual fija del 10,5%, pagaderos el 9 de abril y 9 de octubre de cada año, operando el primer servicio el 9 de abril del 2008, siendo la amortización del capital un único pago al vencimiento el 9 de octubre de 2017. La Sociedad solicitó la cotización de las Obligaciones Negociables en la BCBA, su admisión al régimen de negociación en el Mercado Abierto Electrónico S.A., su cotización en la Bolsa de Valores de Luxemburgo, y su aceptación para su negociación en el Mercado Euro MTF, el mercado alternativo de la Bolsa de Valores de Luxemburgo. Asimismo, la Sociedad podrá solicitar su admisión al régimen de negociación en el Mercado PORTAL y autorización para la cotización y/o negociación de las Obligaciones Negociables en cualquier otra bolsa y/o mercado autorregulado del país y/o del exterior.

La Sociedad destinó la mayor parte de los fondos netos que recibió de la venta de las Obligaciones Negociables en esta oferta a solventar la compra, pago o rescate de sus Obligaciones Negociables a Descuento con vencimiento en 2014 en circulación.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad, ha comprado en sucesivas operaciones a precios de mercado la totalidad de las "obligaciones negociables a descuento" y una parte de las "obligaciones negociables a la par tasa fija" con vencimiento 2016 y 2017", por montos que ascienden a miles de dólares estadounidenses 50.033 y 283.726 respectivamente de valor nominal.

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91

La estructura de deuda de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008 y 2007 quedó conformada por el conjunto de las siguientes Obligaciones Negociables:

Obligación Negociables	Clase	Estructura de deuda al 31 de diciembre de 2007 miles de u\$s	Compra de deuda al 31 de diciembre de 2008 miles de u\$s (*)	Estructura de deuda post-compra miles de u\$s	Al 31 de diciembre de 2008 (Nota 7) miles de pesos
A la Par a Tasa Fija	A	72.487	(29.347)	43.140	148.960
	B	7.561	(3.186)	4.375	15.107
A la Par a Tasa Variable	A	12.656	0	12.656	43.701
	A	0	0	0	0
A descuento	B	0	0	0	0
	7	220.000	(17.500)	202.500	699.232
<b>Total</b>		<b>312.704</b>	<b>(50.033)</b>	<b>262.671</b>	<b>907.000</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad posee en cartera obligaciones negociables a la par tasa fija Clase 7 por 11.500 de valor nominal.

Obligación Negociables	Clase	Estructura de deuda inicial miles de u\$s	Compra de deuda al 31 de diciembre de 2007 miles de u\$s	Estructura de deuda post-compra miles de u\$s	Al 31 de diciembre de 2007 (Nota 7) miles de pesos
A la Par a Tasa Fija	A	73.485	(998)	72.487	228.262
	B	50.289	(42.728)	7.561	23.810
A la Par a Tasa Variable	A	12.656	0	12.656	39.854
	A	152.322	(152.322)	0	0
A descuento	B	87.678	(87.678)	0	0
	7	220.000	0	220.000	692.779
<b>Total</b>		<b>596.430</b>	<b>(283.726)</b>	<b>312.704</b>	<b>984.705</b>

Adicionalmente, desde el 1° de enero de 2009 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Sociedad, ha recomprado parcialmente en sucesivas operaciones a precios de mercado las "obligaciones negociables a la par" con vencimientos 2016 y 2017, por un monto que asciende a miles de dólares estadounidenses 23.179 de valor nominal (Nota 25.a).

JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91

El esquema de amortización de la deuda para los años futuros, sin considerar posibles ajustes, precancelaciones o condonaciones, es el que se detalla a continuación:

<u>Años</u>	<u>Monto en miles de US\$</u>
2011	5.384
2012	5.384
2013	5.384
2014	5.384
2015	5.384
2016	24.391
2017	203.766
2018	1.266
2019	<u>6.328</u>
	<u>262.671</u>

Los principales compromisos son los que se detallan a continuación:

1) Obligaciones de No Hacer

Los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables incluyen una serie de compromisos de no hacer que limitarán la posibilidad de la Sociedad, entre otras cuestiones, de:

- constituir o permitir la constitución de gravámenes sobre sus bienes o activos;
- incurrir en endeudamiento, en determinados casos;
- vender sus activos relacionados con la prestación del servicio;
- celebrar operaciones con accionistas o sociedades vinculadas;
- realizar ciertos pagos (incluyendo, entre otros, dividendos, compras de acciones de Edenor o pagos sobre deuda subordinada).


2) Suspensión de Compromisos:

Ciertos compromisos de no hacer establecidos bajo las Obligaciones Negociables se suspenderán o ajustarán si:


- (a) La Sociedad obtiene una Calificación Grado de Inversión sobre su deuda de largo plazo o
- (b) el Índice de Endeudamiento es igual o inferior a 2,5.

Si posteriormente la Sociedad perdiera su Calificación Grado de Inversión o su índice de Endeudamiento fuere mayor a 2,5, según sea aplicable, los compromisos de no hacer suspendidos serán nuevamente aplicables.

Sin embargo, los compromisos suspendidos no tendrán efecto respecto de actos de la Sociedad realizados durante la suspensión de dichos compromisos.

  
JOSE DANIEL ABELEVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Soelp  
Confador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91



## 3) Derechos de Registro

En virtud del contrato de derechos de registro, la Sociedad presentó ante la SEC, una solicitud de autorización con respecto a una oferta autorizada para el canje de las Obligaciones Negociables por nuevos títulos de la misma clase registrados ante la SEC según la Securities Act, representativos del mismo endeudamiento existente y con términos y condiciones prácticamente iguales.

Las obligaciones negociables de canje no tendrían restricciones sobre transferencias, siendo libremente transferibles por los tenedores de las obligaciones negociables que no sean sociedades vinculadas de la Sociedad después de la oferta de canje autorizada.

## b) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, la Sociedad ha concertado operaciones con instrumentos financieros derivados con el objetivo de asegurar el tipo de cambio de los flujos de fondos y derivados de las operaciones que se detallan a continuación:

## 1) Obligaciones Negociables a la Par a tasa variable (Nota 14.a):

<u>Fecha de Liquidación</u>	<u>Monto del Pasivo Subyacente</u> <u>miles de U\$S</u>	<u>Monto del Pasivo Subyacente</u> <u>miles de pesos</u>
12/06/09	2.401	8.273
11/12/09	2.401	8.273

## 2) Obligaciones Negociables Clase N° 7 (Nota 14.a):

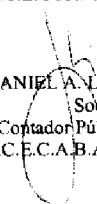
<u>Fecha de Liquidación</u>	<u>Monto del Pasivo Subyacente</u> <u>miles de U\$S</u>	<u>Monto del Pasivo Subyacente</u> <u>miles de pesos</u>
8/04/09	11.550	39.420
8/10/09	11.550	39.420

Estos instrumentos aseguran cobertura económica y financiera sobre los montos en moneda extranjera que la Sociedad deberá abonar en los próximos dos vencimientos de intereses de su deuda financiera, Obligaciones Negociables a la Par a Tasa variable y Obligaciones Negociables Clase N° 7 (Nota 14.a), en caso de fluctuaciones en el tipo de cambio. La Sociedad no ha designado formalmente estas operaciones como instrumentos de cobertura. Para su contabilización, la Sociedad ha seguido las disposiciones de la Resolución Técnica N° 18 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) la cual requiere que los instrumentos derivados no designados como de cobertura efectivos se registren a su valor neto de realización o valor de cancelación, según se trate de activos o pasivos, con contrapartida en los resultados financieros del ejercicio.

Los impactos económicos de esta operación han sido registrados en el rubro Resultados Financieros y por Tenencia generados por pasivos, concepto Diferencia de Cambio del Estado de resultados, con contrapartida al Pasivo Corriente, Préstamos, concepto intereses (Nota 7).

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91



**15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON SOCIEDADES ART 33 LEY N° 19550 Y RELACIONADAS**

En el curso normal de sus operaciones, la Sociedad efectúa transacciones con Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y con Sociedades relacionadas.

Los saldos al 31 de diciembre de 2008 y 2007, con dichas sociedades son los siguientes:

	2008	2007
<b><u>Inversiones - Corrientes (Anexo D)</u></b>		
Central Térmica Güemes	393	0
<b>Total</b>	<b>393</b>	<b>0</b>
<b><u>Otros créditos (Nota 5)</u></b>		
Electricidad Argentina S.A.	1	0
SACME S.A.	448	448
<b>Total</b>	<b>449</b>	<b>448</b>
<b><u>Cuentas por pagar comerciales (Nota 6)</u></b>		
Errecondo, Salaverri, Dellatorre, Gonzalez & Burgio	(6)	(74)
SACME S.A.	(910)	(757)
Préstamos y Servicios S.A.	(7)	0
<b>Total</b>	<b>(923)</b>	<b>(831)</b>
<b><u>Otros pasivos (Nota 10)</u></b>		
Errecondo, Salaverri, Dellatorre, Gonzalez & Burgio	0	(628)
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>(628)</b>
<b><u>Inversiones - No Corrientes (Anexo D)</u></b>		
Central Térmica Güemes	10.784	0
<b>Total</b>	<b>10.784</b>	<b>0</b>

Las operaciones con sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y relacionadas para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, son las siguientes:

JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91



	2008	2007
<b>Otros ingresos</b>		
Electricidad Argentina S.A.	9	8
Préstamos y Servicios S.A.	2	0
<b>Total</b>	<b>11</b>	<b>8</b>
<b>Gastos por servicios</b>		
SACME S.A.	(4.256)	(3.337)
Electricidad Argentina S.A.	(224)	(275)
Préstamos y Servicios S.A.	(42)	0
Errecondo, Salaverri, Dellatorre, Gonzalez & Burgio	(220)	0
<b>Total</b>	<b>(4.742)</b>	<b>(3.612)</b>
<b>Gastos e intereses financieros</b>		
Electricidad Argentina S.A.	(7.898)	(6.219)
Errecondo, Salaverri, Dellatorre, Gonzalez & Burgio	(160)	(4.352)
<b>Total</b>	<b>(8.058)</b>	<b>(10.571)</b>

#### Contratos de Operación y Asistencia Técnica

En cumplimiento de lo previsto en el Pliego y en el Contrato de Transferencia, la Sociedad firmó un Contrato de Operación con EDF International y ENHER, para el asesoramiento técnico en la distribución y comercialización de energía eléctrica, comprometiendo su experiencia y conocimiento para el logro de una gestión eficiente y competitiva.

Con fecha 16 de julio de 1999, ENHER cedió a su controlante ENDESA S.A. los derechos y obligaciones emergentes del contrato de operación mencionado precedentemente.

Con fecha 4 de mayo de 2001, en virtud de lo mencionado en la Nota 1, ENDESA S.A. cedió a favor de EDF International los derechos y obligaciones que poseía en el contrato de operación, quedando ésta última como único operador.

Este Contrato de Operación tenía vigencia durante 10 años a partir del 1º de septiembre de 1992 y fue extendido hasta el 31 de agosto de 2007.

La Sociedad inscribió la extensión antes mencionada en el Instituto Nacional de Propiedad Industrial (INPI) bajo el N° 9894 en la Dirección de Transferencia de Tecnología.

El 15 de septiembre de 2005, EDF International transfirió las acciones de EASA (sociedad controlante de EDENOR) y el 14% de las acciones de EDENOR a Dolphin. En relación con tal transferencia las partes acordaron rescindir el mencionado Contrato y reducir el monto adeudado a EDF International en concepto de honorarios impagos por 25.852.

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91

No obstante ello, y como la Sociedad aún deseaba tener acceso al know-how, experiencia y conocimientos técnicos de EDF S.A. en el campo de la distribución y comercialización de la energía eléctrica, la Sociedad y EDF S.A. celebraron un nuevo Contrato de Asistencia Técnica por el término de cinco años o mientras Dolphin mantuviera el control accionario de Electricidad Argentina S.A.. Según el mismo, la Sociedad pagaría a EDF S.A. un valor de miles de dólares estadounidenses 10.000, como monto por la asistencia técnica, en cinco cuotas anuales de miles de dólares estadounidenses 2.000 cada una. El primer pago anual se efectuó el 9 de enero de 2006, mientras que el segundo pago se hizo efectivo el 14 de diciembre de 2006.

Con fecha 7 de diciembre de 2005, la Sociedad inscribió el nuevo contrato en el Instituto Nacional de Propiedad Industrial (INPI) bajo el número 11.197 del Registro a cargo de la Dirección de Transferencia de Tecnología.

El 27 de diciembre de 2007, la Sociedad y EDF S.A. firmaron una enmienda del mencionado Contrato. En la misma, las partes convinieron que, debido a circunstancias ajenas a su control, la provisión de servicios dentro del alcance del Contrato de Asistencia Técnica requerida por la Sociedad y brindada por EDF S.A. durante los años 2006 y 2007 había sido significativamente menor que la originalmente esperada por las partes. Por el contrario, la Sociedad requerirá de EDF S.A. durante el año 2008 mayores servicios derivados del proceso de Revisión Tarifaria Integral, de los cambios en su sistema comercial y de facturación y de su plan de inversiones ampliado. En consecuencia, la Sociedad solicitó a EDF S.A. y EDF S.A. otorgó: (i) el reconocimiento de una bonificación de miles de dólares estadounidenses 2.100 equivalentes a 6.613 en relación con los miles de dólares estadounidenses 4.000 ya pagados por el Contrato de Asistencia Técnica, (ii) la continuación de la prestación de servicios por parte de EDF S.A. bajo los términos y condiciones del mencionado Contrato durante el año 2008, con una fecha de finalización efectiva del mismo fijada para el 31 de diciembre de 2008.

En función de la carga de trabajo esperada, la Sociedad se comprometió a pagar a EDF S.A. un monto de miles de dólares estadounidenses 6.000. De dicho importe, la Sociedad detrajo un total de miles de dólares estadounidenses 4.600 equivalentes a 14.485 compuestos por: (i) la bonificación de miles de dólares estadounidenses 2.100 descripta precedentemente, (ii) un crédito de miles de dólares estadounidenses 2.500, reconocido por EDF International hacia la Sociedad por reembolso de gastos incurridos durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 en relación con el proceso de Oferta Pública Inicial del capital de la Sociedad el cual conforme al acuerdo firmado por las partes puede compensarse con servicios prestados con cualquier afiliada de EDF International. Una vez realizadas dichas deducciones, la Sociedad, abonó a EDF S.A. el 28 de diciembre de 2007 el neto resultante de miles de dólares estadounidenses 1.400.

#### **Contrato con Electricidad Argentina S.A. (sociedad controlante)**

El 4 de abril de 2006, la Sociedad y EASA, firmaron un acuerdo por el que EASA proveerá asesoramiento técnico en materia financiera a EDENOR desde el 19 de septiembre de 2005 y por el término de cinco años. Por estos servicios la Sociedad pagará a EASA un monto anual de miles de dólares estadounidenses 2.000 más IVA. En cualquier momento, cualquiera de las partes podrá rescindir el contrato, previo aviso de notificación de 60 días, sin mayores obligaciones que cumplir y sin pagar indemnización alguna a la otra parte.

En la reunión de Directorio llevada a cabo el 22 de abril de 2008 fue aprobada la addenda al contrato de asesoramiento financiero de fecha 14 de marzo de 2008.

La mencionada addenda establece llevar el valor por la prestación que brinda Electricidad Argentina S.A. a la Sociedad a miles de dólares estadounidenses 2.500 mas IVA, retroactivo al 1º de enero de 2008. El resto de las condiciones contractuales no fueron modificadas.

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 17.

JOSE DANIEL ABÉLOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 148 - Fº 91



### Contrato con Comunicaciones y Consumos S.A.

El 16 de marzo de 2007, la Sociedad celebró un convenio con Comunicaciones y Consumos S.A. (CYCSA) según el cual otorgó a CYCSA el derecho exclusivo de prestar servicios de telecomunicaciones a los clientes de la Sociedad mediante el uso de su red de acuerdo con el Decreto 764/2000 del PEN, que contempla la integración de servicios de comunicaciones por voz, transmisión de información e imágenes a través de la infraestructura existente de distribuidoras de energía como la Sociedad. Según las disposiciones de este convenio, CYCSA será responsable de todos los gastos relacionados con el mantenimiento y adaptación de la red de la Sociedad para su uso en la prestación de sus servicios de telecomunicaciones. El convenio será válido por un periodo de diez años a partir de la fecha en que se apruebe la licencia para prestar servicios de telecomunicaciones de CYCSA. El convenio también contempla la renovación automática al vencimiento de cada plazo por periodos posteriores de cinco años, salvo que cualquiera de las partes notifique lo contrario con una anticipación mínima de 120 días al vencimiento del período correspondiente. Según el convenio, CYCSA deberá hacer pedidos periódicos para acceder a la red de la Sociedad, que ésta evaluará y otorgará en base a la capacidad disponible en su red. A cambio del uso de su red, CYCSA otorgará a la Sociedad el 2% de sus cargos anuales a los clientes, antes de impuestos, así como el 10% de las ganancias obtenidas en la prestación de sus servicios. Asimismo, CYCSA indemnizará a la Sociedad por cualquier responsabilidad originada en la prestación de sus servicios a través de su red. El contrato se firmó bajo la condición de que CYCSA debía conseguir la licencia de telecomunicaciones en un plazo de 180 días desde su firma, los que estipularon prorrogables. En esa línea, el Directorio en fechas 7 de noviembre de 2007 y 7 de mayo de 2008 autorizó sendas prórrogas del plazo para la obtención de la referida licencia la que fue finalmente otorgada mediante Resolución 179/2008 de la Secretaría de Comunicaciones de la Nación.


Asimismo con fecha 27 de octubre de 2008 se firmó la primera adenda al contrato de Otorgamiento de Permiso de Uso de Red de Distribución Eléctrica, por medio de la cual la Sociedad otorgó a CYCSA el derecho al uso de los postes y de las torres de las líneas aéreas de Alta, Media y Baja tensión y los ductos y/o triductos que acompañan a los ductos de Alta, Media y Baja tensión para el tendido de fibra óptica de propiedad de CYCSA, sujeto a la condición que la referida fibra óptica no afecte la normal prestación del Servicio Público. Además, dicha adenda, le confiere a la Sociedad el derecho de uso de parte de la capacidad de la fibra óptica a instalar. Cabe destacar que el Directorio de la Sociedad resolvió aprobar la referida adenda en su reunión del 5 de noviembre de 2008.

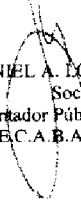
Del mismo modo con fecha noviembre de 2008 se celebró la segunda adenda al contrato, modificatoria del artículo XI del Contrato madre (Vigencia del Contrato), el que extiende el plazo de vigencia de diez a veinte años, contados desde la fecha de entrada en vigor. En este sentido el Directorio de de la Sociedad, el 18 de diciembre de 2008 aprobó la referida adenda.

### Contrato con Préstamos y Servicios S.A.

El 16 de marzo de 2007, la Sociedad celebró un convenio con Préstamos y Servicios S.A. (PYSSA), una empresa de servicios financieros, según el cual acordó otorgar a PYSSA el derecho exclusivo de llevar a cabo sus servicios directos y de comercialización a través del uso de sus instalaciones y servicios de correo. Como parte de este convenio, la Sociedad acordó establecer módulos especiales en parte de sus oficinas a través de los cuales PYSSA ofrecerá sus servicios financieros y de otorgamiento de créditos a los clientes de la Sociedad. Asimismo, la Sociedad acordó incluir material de comercialización para PYSSA en la correspondencia a sus clientes, incluidas las facturas. El convenio tiene vigencia de cinco años que se renovará automáticamente por periodos posteriores de cinco años, sujeto al derecho de la Sociedad y de PYSSA de rescindir el convenio mediante notificación con una anticipación mínima de 120 días al vencimiento del periodo correspondiente. Según las disposiciones del convenio, PYSSA pagará a la Sociedad el 2% de sus cargos mensuales a los clientes, antes de impuestos, así como el 10% de las ganancias derivadas de sus servicios. Asimismo, PYSSA ha acordado indemnizar a la Sociedad cualquier responsabilidad originada en la prestación de sus servicios. El contrato estableció que la vigencia del mismo estaba sujeta a la autorización del Ente Nacional Regulador de la Electricidad, el que se expidió favorablemente mediante la Resolución ENRE N° 381/2007.

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91



Con fecha 28 de febrero de 2008, PYSSA comunicó a la Sociedad que los módulos a instalar en las oficinas comerciales de EDENOR serían atendidos por personal de la empresa Credilogros Compañía Financiera S.A. quienes brindarán los servicios de asistencia financiera y otorgamiento de préstamos personales y tarjetas de crédito, lo que efectivamente está funcionando a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

## 16. CAPITAL SOCIAL

### a) General

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital social de la Sociedad asciende a 906.455.100 acciones, representadas por 462.292.111 acciones ordinarias escriturales Clase A, con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción; 442.210.385 acciones ordinarias escriturales Clase B, con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción; y 1.952.604 acciones ordinarias escriturales Clase C, con un valor a la par de un peso cada una y con el derecho a un voto por acción. Todas y cada una de las acciones mantienen el mismo derecho de voto, de una acción igual a un voto. No existen acciones preferidas de ningún tipo, dividendos y/o preferencias en caso de liquidación, derechos de participación de privilegio, precios y fechas, derechos a votos inusuales, ni ninguna cláusula de contrato significativa que permita emitir acciones adicionales o compromisos de similar naturaleza. El aumento del capital social por 74.844.900 acciones dispuesto por el Directorio en su reunión del 14 de junio de 2007 según facultades delegadas en Asamblea de accionistas del 7 de junio de 2006, fue inscripto ante los organismos de control de la Sociedad el 18 de septiembre de 2007.

Al 31 de diciembre de 2008 la sociedad posee 9.412.500 acciones Clase B en cartera.

### b) Limitación a la transmisibilidad de las acciones de la Sociedad

El estatuto social establece que los accionistas titulares de las acciones Clase "A" podrán transferir sus acciones con la previa aprobación del ENRE, quien dentro de los 90 días deberá manifestarse. Caso contrario se entenderá que la solicitud fue aprobada.

Asimismo, la Caja de Valores S.A., encargada de llevar el registro de estas acciones, tiene el derecho (como está expresado en el estatuto social) de rechazar dichos ingresos los que, a su criterio, no cumplan con las reglas de transferencia de las acciones ordinarias incluidas en (i) la ley de Sociedades Comerciales, (ii) el Contrato de Concesión y (iii) el estatuto social.

A su vez, las acciones Clase "A" se mantendrán prendadas durante todo el plazo de la concesión, como garantía del cumplimiento de las obligaciones asumidas en el Contrato de Concesión.


Adicionalmente, en relación con la emisión de la Clase 2 de las Obligaciones Negociables, EASA debe ser titular beneficiariamente y conforme al registro, de como mínimo el 51% de las acciones emitidas con derecho a voto y en circulación de la Sociedad.

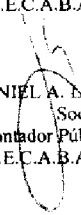
El Acta Acuerdo suscripta con el Poder Concedente y ratificada mediante Decreto 1957/06 establece, en su artículo décimo, que desde su firma y hasta la finalización del Período de Transición Contractual, los accionistas titulares del Paquete Mayoritario no podrán modificar su participación ni vender sus acciones.

### c) Programa de Propiedad Participada

En el momento de la privatización de SEGBA (la predecesora de la Sociedad), el Poder Ejecutivo adjudicó las acciones Clase C de la Sociedad representativas del 10% del capital social en circulación de la Sociedad, para establecer un programa de propiedad participada ("Programa de Propiedad Participada" o "PPP") en

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
JOSE DANIEL ABÉLOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91



virtud de la Ley N° 23.696 y sus decretos reglamentarios, a través del cual ciertos empleados que calificaron (incluidos los ex empleados de SEGBA transferidos a la Sociedad) tenían derecho a recibir una cantidad determinada de acciones Clase C, calculada en base a una fórmula que tomaba en cuenta una serie de factores, incluido el nivel salarial, cargo y antigüedad del personal. A efectos de implementar el PPP se suscribió un acuerdo general de transferencia, un convenio de sindicación de acciones y un contrato de fideicomiso.


El acuerdo general de transferencia establecía que los empleados del PPP podían diferir el pago de las acciones Clase C para una fecha futura. En garantía del pago del precio de compra diferido, las acciones Clase C fueron prendadas a favor del Estado Nacional. Esta prenda fue liberada el 27 de abril de 2007 luego del pago íntegro al Estado Nacional del precio de compra diferido de la totalidad de las acciones Clase C. Adicionalmente, según el contrato de fideicomiso original, las acciones Clase C fueron depositadas en fideicomiso en el Banco de la Nación Argentina, como fideicomisario, en beneficio de los empleados del PPP y el Estado Nacional. Asimismo, según el convenio de sindicación de acciones todos los derechos políticos de los empleados del PPP (incluido el derecho de voto en las asambleas ordinarias y extraordinarias de accionistas de la Sociedad) debían ser ejercidos en forma conjunta hasta el pago íntegro del precio de compra diferido y liberación de la prenda a favor del Estado Nacional. El 27 de abril de 2007, los empleados parte del PPP pagaron totalmente el precio de compra diferido al Estado Nacional y, en consecuencia, se levantó la prenda y se rescindió el convenio de sindicación de acciones.

Según las normas aplicables al Programa de Propiedad Participada, los empleados del PPP que se jubilaran antes del pago íntegro del precio de compra diferido al Estado Nacional debían transferir sus acciones al Fondo de Garantía y Recompra, a un precio calculado de acuerdo con una fórmula establecida en el acuerdo general de transferencia. A la fecha de pago del precio de compra diferido, el Fondo de Garantía y Recompra no había cancelado íntegramente los montos adeudados a los ex empleados del PPP por la transferencia de sus acciones Clase C.


Un número de ex-empleados de SEGBA y de la Sociedad han iniciado acciones contra el Fondo de Garantía y Recompra el Estado Nacional y, en algunos casos limitados, a la Sociedad, en casos relacionados con la administración del Programa de Propiedad Participada. Los actores que son ex-empleados de SEGBA no fueron considerados elegibles por parte de las autoridades correspondientes para participar en el Programa de Propiedad Participada al tiempo de su creación, determinación que es cuestionada por los demandantes y por ello pretenden una indemnización. Los actores que son ex-empleados de la Sociedad reclaman el pago de sumas adeudadas por el Fondo de Garantía y Recompra ya sea por transferencias de acciones que realizaron a favor del Fondo de Garantía y Recompra al tiempo de su retiro como empleados o cuestionando el cálculo de las sumas pagadas a ellos por el Fondo de Garantía y Recompra. En varios de estos reclamos, los actores han obtenido embargos o medidas de no innovar contra el Fondo de Garantía y Recompra sobre acciones Clase C y sobre los pesos depositados en ese Fondo. Debido a que estos procesos aún están pendientes de resolución, el Gobierno Nacional ha instruido al Banco de la Nación Argentina la creación de un Fondo de Contingencias para mantener una porción del producido de la oferta de las acciones Clase C por el Programa de Propiedad Participada durante el trámite de las acciones judiciales.

Los presentes estados contables no contemplan cargo alguno relacionado con los reclamos presentados contra la Sociedad, ya que la misma considera que no es responsable de los mencionados reclamos.

De conformidad con los convenios, leyes y decretos que rigen el Programa de Propiedad Participada, las acciones Clase C solamente pueden ser propiedad del personal de la Sociedad por lo que antes de la oferta pública de las acciones Clase C que se desafectaron del Programa, las mismas fueron convertidas en acciones Clase B y vendidas. De conformidad con las normas estatutarias, los derechos políticos previamente atribuibles a las acciones Clase C hoy se ejercen conjuntamente con los de las acciones Clase B, y los tenedores de las acciones Clase C remanentes votarán conjuntamente como una única clase con los tenedores de acciones Clase B en la elección de directores y síndicos. Al 31 de diciembre de 2008,

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
DANIEL A. LÓPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91



1.952.604 acciones Clase C se encuentran en circulación, que representan el 0,22% del capital social de la Sociedad (Notas 1 y 16.a).

**d) Absorción de resultados no asignados:**

Con fecha 15 de abril de 2008 se llevó a cabo la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria la cual resolvió absorber el saldo negativo de los resultados no asignados al 31 de diciembre de 2007 por pesos 88.611.

Teniendo en cuenta el orden de prelación establecido por la normativa vigente de la Comisión Nacional de Valores, la Sociedad procedió a absorber el resultado no asignado negativo con Prima de Emisión, la cual al 31 de diciembre de 2007 ascendía a 106.928, monto que resultó suficiente para efectuar la mencionada absorción.

**17. MARCO REGULATORIO**

**a) General**

La actividad de la Sociedad se encuentra regulada por la Ley N° 24.065, la cual crea al Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE). En tal sentido, la Sociedad está sujeta al marco regulatorio dispuesto por la mencionada Ley y a las reglamentaciones que dicte el ENRE.

El ENRE tiene entre sus facultades: a) la aprobación y control de las tarifas, y b) el contralor de la calidad del servicio y producto técnico, previstos en el Contrato de Concesión. El incumplimiento de las disposiciones establecidas en dicho Contrato y en las normas y regulaciones que reglan la actividad de la Sociedad, harán pasible a ésta de sanciones que pueden llegar hasta la pérdida de la concesión.


A partir del 1° de septiembre de 1996, se ha producido un cambio en los métodos de control de la calidad del producto y del servicio brindado por la Sociedad, no permitiéndose en esta nueva etapa, la compensación entre zonas y circuitos con distintas calidades, sino que se deben medir las calidades individuales dadas a los clientes y no el valor medio de la clientela. De esta manera las multas se acreditarán a través de futuras facturaciones a aquellos usuarios afectados por las deficiencias en el servicio. Las sanciones abarcan los siguientes aspectos más relevantes:


1. Apartamiento de los niveles de calidad del producto técnico, medido a través de los niveles de tensión y de perturbaciones en las redes;
2. Apartamiento de los niveles de calidad del servicio técnico medido por la frecuencia media de interrupción por KVA y tiempo total de interrupción por KVA;
3. Apartamiento de los niveles de calidad del servicio comercial, medido a través de los reclamos y quejas realizados por los clientes, los tiempos de conexión del servicio, la cantidad de facturas estimadas y los errores de facturación;
4. Incumplimientos en el relevamiento y procesamiento de la información para evaluar la calidad del producto técnico y la calidad del servicio técnico;
5. Incumplimientos en el deber de seguridad en la vía pública.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad ha provisionado las penalidades por resoluciones aún no emitidas por el ENRE correspondientes a los semestres de control devengados a esa fecha. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad ha dado efecto al ajuste previsto en el régimen tarifario de transición (inciso b apartado vii) y a los ajustes establecidos por los cuadros tarifarios aplicados durante el ejercicio 2008, Resoluciones N° 324/2008 y 628/2008 (Nota 17.b).

El monto del pasivo por multas asciende a 331.613 y 281.395, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente y se expone en el rubro otros pasivos no corrientes (Nota 10).

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91



Asimismo, al 31 de diciembre de 2008 la Gerencia de la Sociedad ha considerado que el ENRE le ha dado, mayoritariamente, principio de cumplimiento a la obligación de suspender los juicios que procuran el cobro de multas, sin perjuicio de mantenerse una discusión abierta con el Organismo sobre la fecha de entrada en vigencia del Acta Acuerdo y, consecuentemente, sobre las multas incluidas en la renegociación y las que se les aplican los criterios del Periodo de Transición

La Sociedad ha sido notificada sobre la traba de ciertos embargos preventivos sobre fondos depositados en cuentas bancarias, con motivo de los procesos de ejecución que el ENRE le ha iniciado por sanciones aplicadas y aún no abonadas. Los mismos alcanzaron a 59 al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (Nota 5). Adicionalmente, con posterioridad al 31 de diciembre de 2008 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Sociedad no ha sido notificada de nuevos embargos.

Por otra parte, el 12 de julio de 2006 la Secretaría de Energía de la Nación emitió la Resolución N° 942/2006 que modifica el destino de los excedentes de fondos resultantes de la diferencia entre el cobro de cargos adicionales derivados de la aplicación del Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica (PUREE), y el pago de bonificaciones a usuarios derivados del mismo programa. A partir del 1° de julio de 2006, dichos excedentes pueden ser aplicados al cobro del crédito a facturar que la Sociedad mantiene en el rubro Créditos por ventas en concepto de Coeficiente de Actualización Trimestral del Fondo Nacional de la Energía Eléctrica (art. 1° Ley N° 25.957) por 2.812 y 3.036 al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente (Nota 4). Con fecha 10 de agosto de 2006 el ENRE emitió la Resolución 597/2006 la cual reglamenta la Resolución 942/2006 de la Secretaría de Energía de la Nación, estableciendo el mecanismo de compensación a utilizar.

Con fecha 4 de octubre de 2007 fue publicada en el Boletín Oficial de la Nación la Resolución 1037/2007 de la Secretaría de Energía de la Nación. Dicha resolución establece que de los fondos resultantes de la diferencia entre el cobro de cargos adicionales derivados de la aplicación del Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica (PUREE), y el pago de bonificaciones a usuarios derivados del mismo programa, se deduzcan las sumas que la Sociedad abone en concepto de Coeficiente de Actualización Trimestral (CAT) instaurado por el Artículo 1° de la Ley N° 25.957 y los montos correspondientes al concepto del Mecanismo de Monitoreo de Costos (MMC) correspondiente al periodo mayo 2006 a abril 2007 (Nota 17.b apartados b y c), hasta tanto se reconozca su efectivo traslado a la tarifa. Asimismo establece que el ajuste por MMC para el periodo mayo 2006 a abril de 2007 aplicable a partir del 1° de mayo de 2007 es del 9,63 %.

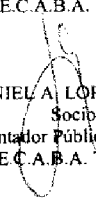
Adicionalmente, el 25 de octubre de 2007 fue emitida la Resolución ENRE N° 710/2007 en la cual se aprueba el procedimiento compensador del MMC establecido en la Resolución 1037/2007 de la Secretaría de Energía de la Nación, anteriormente mencionada.

El traslado a tarifa del Mecanismo de Monitoreo de Costos (MMC) correspondiente al periodo mayo 2006 a abril 2007 junto con el correspondiente al periodo mayo 2007 a octubre 2007, se hizo efectivo a partir del 1° de julio de 2008 de acuerdo a lo establecido por la Resolución N° 324/2008 (Nota 17.b).

Mediante Nota N° 1383 del 26 de noviembre de 2008 la Secretaría de Energía de la Nación instruye al Ente Nacional Regulador de la Electricidad que considere la afectación de los fondos pendientes de reconocimiento por la aplicación del Mecanismo de Monitoreo de Costos (MMC) del periodo de aplicación mayo 2007 a octubre 2007, y a permitir que los mismos sean deducidos de los fondos excedentes, derivados de la aplicación del Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica (PUREE), de acuerdo a lo reglamentado oportunamente por la Resolución N° 1037/2007 de la Secretaría de Energía de la Nación. El ajuste por MMC para el periodo mayo 2007 a octubre 2007, aplicable a partir del 1° de noviembre de 2007 es del 7,56 %.

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91



Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad registró por el concepto de Mecanismo de Monitoreo de Costos, hasta su efectivo traslado a tarifas el cual operó el 1° de julio de 2008, 84.585 (Nota 11).

#### b) Concesión

La Concesión fue otorgada por un plazo de 95 años, prorrogable por un máximo adicional de 10 años. El lapso de la misma se divide en periodos de gestión, el primero de los cuales tiene una duración de 15 años y los siguientes de 10 años cada uno. Luego de cada período de gestión se debe proceder a la licitación de las acciones Clase "A", representativas del 51% del capital de EDENOR S.A., actualmente propiedad de EASA. En caso que esta última realice la mayor oferta, continuará en poder de dichas acciones sin necesidad de efectuar desembolso alguno. Por el contrario, en caso de resultar otra oferta mayor, los oferentes deberán abonar a EASA el importe de su oferta en las condiciones de la misma. El producido de la venta de las acciones Clase "A" será entregado a EASA, previa deducción de los créditos que por cualquier causa tuviere a su favor el Poder Concedente.

En virtud de lo dispuesto en el Contrato de Concesión, la Sociedad deberá adoptar las medidas necesarias para asegurar la provisión y disponibilidad de energía eléctrica, a fin de satisfacer la demanda en tiempo oportuno y conforme a los niveles de calidad establecidos, debiendo, a tal efecto, asegurar las fuentes de aprovisionamiento.


A tal efecto tiene la exclusividad de la distribución y comercialización de energía eléctrica dentro del área de concesión para todos los usuarios que no tengan la facultad de abastecerse en el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), debiendo satisfacer toda demanda de suministro que se le solicite. Además, debe dar libre acceso a sus instalaciones a todos los agentes del MEM que lo requieran, en los términos regulados por la Concesión. Bajo el contrato de Concesión, durante el tiempo de duración de la misma, no existen obligaciones de pago de canon por parte de la Sociedad.

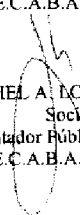
Con fecha 6 de enero de 2002, el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) promulgó la Ley N° 25.561 en donde se establece que, a partir de su sanción, quedan sin efecto las cláusulas de ajuste en dólar o en otras divisas extranjeras y las cláusulas indexatorias basadas en índices de precios de otros países y de cualquier otro método de indexación en los contratos celebrados por la Administración Pública Nacional, incluyendo, entre otros, los de servicios públicos. Los precios y tarifas resultantes quedan establecidos en pesos a la relación de cambio de un peso igual a un dólar estadounidense. Asimismo, la Ley N° 25.561 autoriza al PEN a renegociar los contratos de servicios públicos considerando ciertos criterios.

Cabe mencionar que mediante las leyes N° 25.972, 26.077, 26.204, 26.339 y 26.456 se prorrogaron hasta el 31 de diciembre de 2005, 2006, 2007, 2008 y 2009 respectivamente, la declaración de emergencia pública y el término para renegociar los contratos de obras y servicios públicos.

Dentro de este proceso de renegociación, la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (UNIREN) realizó una propuesta para la firma de una carta de entendimiento que constituiría la base de un acuerdo de renegociación integral del contrato de concesión. La Sociedad presentó los requerimientos solicitados por la autoridad de contralor, respondió a tal propuesta y asistió a la Audiencia Pública convocada a tal efecto, rechazando en principio la propuesta por no materializar adecuadamente la recomposición contractual que la legislación prevé, aunque ratificó la plena disposición empresarial para procurar un entendimiento que permita recomponer la ecuación económica y financiera del contrato. En tal sentido, con fecha 21 de septiembre de 2005 la Sociedad suscribió un Acta Acuerdo en el marco del proceso de renegociación del Contrato de Concesión previsto en la Ley N° 25.561 y normas complementarias. Como consecuencia del cambio del titular del Ministerio de Economía y Producción, en fecha 13 de febrero de 2006 se firmó un nuevo ejemplar del Acta Acuerdo en los mismos términos que la suscripta en fecha 21 de septiembre de 2005.

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contralor Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91





El Acta Acuerdo establece:


- i) un Régimen Tarifario de Transición (RTT) a partir del 1° de noviembre de 2005, con un incremento en el margen de distribución promedio del 23% que no puede producir un aumento en la tarifa media del servicio superior al 15% y un aumento adicional promedio del 5% en el valor agregado de distribución, asignado a ciertas inversiones específicas en bienes de capital;
- ii) someter a aprobación de la autoridad de contralor el pago de dividendos durante la vigencia de tal régimen de transición;
- iii) incluir la incorporación de una "tarifa social" y los niveles de la calidad del servicio a prestar;
- iv) la suspensión por parte de la Sociedad y de sus accionistas de los reclamos y procedimientos legales ante tribunales nacionales o extranjeros por las consecuencias surgidas de la aplicación de la sanción de la Ley de Emergencia Pública;
- v) la realización de una Revisión Tarifaria Integral (RTI), proceso mediante el cual se fijará un nuevo régimen tarifario con vigencia gradual, vigente por los siguientes 5 años, que estará a cargo del Ente Nacional Regulador de la Electricidad de acuerdo con la Ley 24.065;
- vi) un plan de inversión mínimo en la red eléctrica por el monto de 178,8 millones a ser cumplido por EDENOR durante el año 2006, más una inversión adicional de 25,5 millones que pudiera ser solicitada (punto f del presente apartado);
- vii) actualizar las penalidades aplicadas por el ENRE cuyos destinos sean bonificaciones a clientes y cuya notificación por dicho ente sean con anterioridad al 6 de enero de 2002 como así también aquellas cuya notificación, causa u origen haya tenido lugar en el período comprendido entre el 6 de enero de 2002 y la entrada en vigencia del Acta Acuerdo;
- viii) condonar las penalidades aplicadas por el ENRE, y destinadas al Estado Nacional, cuya notificación, causa u origen haya tenido lugar en el período comprendido entre el 6 de enero de 2002 y la entrada en vigencia del Acta Acuerdo;
- ix) el plazo para la cancelación de las penalidades aplicadas por el ENRE, descriptas en el punto vii anterior, es en un plan de catorce cuotas semestrales 180 días después de aprobada la Revisión Tarifaria Integral (RTI). Estas representan aproximadamente los dos tercios de las sanciones impuestas por el ENRE con anterioridad al 6 de enero de 2002 como así también aquellas cuya notificación, causa u origen haya tenido lugar en el período comprendido entre el 6 de enero de 2002 y la entrada en vigencia del Acta Acuerdo, bajo el cumplimiento de ciertos requerimientos.


Dicho acuerdo, fue ratificado por el Poder Ejecutivo Nacional mediante el decreto 1957/06, firmado por el Presidente de la Nación el 28 de diciembre de 2006 y publicado el 8 de enero de 2007 en el Boletín Oficial. El mencionado acuerdo contiene los términos y condiciones que, una vez cumplidos los demás procedimientos previstos en la normativa, constituirán la base sustantiva de la Renegociación Integral del Contrato de Concesión del servicio público de distribución y comercialización de energía en jurisdicción federal, entre el PEN y la Sociedad.

Adicionalmente, el 5 de febrero de 2007 se publicó en el Boletín Oficial, la Resolución ENRE N° 51/2007 en la cual se aprueba el cuadro tarifario resultante de la RTI, con vigencia a partir de los consumos registrados desde el 1° de febrero de 2007. Este documento dispone:

- a) Aumento promedio del 23% sobre los costos propios de distribución, los costos de conexión y el servicio de rehabilitación vigentes que percibe la Sociedad como concesionaria del servicio público de distribución de energía eléctrica, excepto las tarifas residenciales;
- b) Implementación de un aumento promedio adicional del 5% sobre los costos propios de distribución de la Sociedad, que ha de aplicarse a la ejecución del plan de obras e infraestructura detallado en el anexo II del Acta Acuerdo. Sobre el particular, la Sociedad ha constituido el fondo requerido el cual al 31 de diciembre de 2008 es de 27.638. El mencionado importe se encuentra neto de los montos transferidos a CAMMESA por 45.017.
- c) Implementación del Mecanismo de Monitoreo de Costos (MMC) previsto en el Anexo I del Acta Acuerdo, que para el semestre 1° de noviembre de 2005 al 30 de abril de 2006 arroja un porcentaje

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11 - F° 17.

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91



- del 8,032%. Dicho porcentaje será aplicado a los consumos no residenciales efectuados entre el 1° de mayo de 2006 y el 31 de enero de 2007;
- d) Facturación en 55 cuotas mensuales iguales y consecutivas, de las diferencias derivadas de la aplicación del nuevo cuadro tarifario para los consumos no residenciales registrados entre el 1° de noviembre de 2005 y el 31 de enero de 2007 (puntos i) y ii) anteriores) y para los consumos no residenciales registrados entre el 1° de mayo de 2006 y el 31 de enero de 2007 (punto iii) anterior);
  - e) Facturación de las diferencias correspondientes a los apartamentos entre las transacciones físicas previstas y las ejecutadas y demás conceptos asociados al Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), tales como el Canon de Ampliación de Red, Transporte y Otros, incluidos en Deudores por Ventas de Energía – A facturar (Nota 4);
  - f) Presentación, en el plazo de 45 días corridos de dictada la presente resolución, de un plan ajustado de inversiones anuales, en valores físicos y monetarios, contemplando las exigencias previstas en el Acta Acuerdo.

La Sociedad ha registrado el ajuste de las penalidades descripto en el Acta Acuerdo por montos de 17.162, 18.084 y 46.972 al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 respectivamente, equivalentes a los incrementos tarifarios mencionados en los incisos precedentes.

Los ingresos por servicios provenientes del incremento retroactivo, derivado de la aplicación del nuevo cuadro tarifario a los consumos no residenciales por el período Noviembre de 2005 al 31 de Enero de 2007, fueron registrados en su totalidad en los estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007. Dicho monto que ascendió a 218.591 se factura en 55 cuotas mensuales iguales y consecutivas, tal como se describe en el punto b) apartado d) de la presente nota. Al 31 de diciembre de 2008 ya han sido facturadas las cuotas correspondientes a los meses febrero 2007 a diciembre 2008 por un total de 99.742 (Nota 4).

Con fecha 30 de abril de 2007 ha sido publicada en el Boletín Oficial la Resolución 434/2007 de la Secretaría de Energía de la Nación por la cual se adecuan los plazos del Acta Acuerdo suscripta entre la Sociedad y el Poder Concedente, la que fuera ratificada por el Decreto del PEN N° 1957 de fecha 28 de diciembre de 2006.


En este sentido, la referida Resolución establece que el período de transición contractual establecido en el Acta Acuerdo regirá desde el 6 de enero del año 2002 y hasta la efectiva entrada en vigencia de la Revisión Tarifaria Integral (RTI) consagrada en la referida Acta Acuerdo.

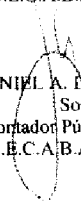
Asimismo establece, como fecha de entrada en vigencia para el cuadro tarifario resultante de la RTI el día 1° de febrero del año 2008, estipulando también que, para el caso de que la tarifa resultante de la RTI sea superior a la establecida en el artículo cuarto del Acta Acuerdo, su traslado a los clientes se efectuará conforme lo consagrado en el artículo 13.2 de la misma, fijando que la primera etapa de vigencia de la nueva tarifa comenzaría el mismo 1° de febrero del año 2008 y la segunda un semestre después de esa fecha, manteniendo los porcentajes convenidos en el Acta Acuerdo.

La mencionada Resolución N° 434/2007 establece la obligación de la Sociedad de presentar un plan de inversiones antes del 1° de mayo del 2007, lo que ya fue cumplimentado, y la prórroga de las obligaciones y compromisos establecidos en la cláusula 22 del Acta Acuerdo hasta la fecha de entrada en vigencia del cuadro tarifario resultante de la RTI, liberando a la Sociedad y a los accionistas para retomar las acciones legales que se hubieran suspendido como consecuencia del Acta Acuerdo si el cuadro tarifario integral no entrara en vigencia en los plazos antes señalados.

Por otra parte, con fecha 7 de julio de 2007 fue publicada en el Boletín Oficial de la Nación la Resolución ENRE N° 467/07 mediante la cual se extiende el primer período de gestión en 5 años a partir de la entrada en vigencia de la Revisión Tarifaria Integral (RTI). Su vencimiento original hubiera operado el 31 de agosto de 2007.

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91



Con fecha 30 de julio de 2008 la Secretaría de Energía de la Nación dictó la resolución N° 865/2008 por medio de la cual se modifica la Resolución N° 434/2007 fijando el mes de Febrero de 2009 como la fecha de entrada en vigencia del cuadro tarifario resultante de la Revisión Tarifaria Integral (RTI).  
A la fecha de emisión de los presentes estados contables no ha habido definición respecto de la entrada en vigencia del cuadro tarifario resultante de la RTI, previsto para el 1° de febrero de 2009.

Con fecha 19 de septiembre de 2007 mediante Nota de la Secretaría de Energía N° 1006/07 se le solicita a la Sociedad que inicie el cumplimiento de lo establecido en la Resolución N° 1875 del 5 de diciembre de 2005 y Resolución N° 223/07 del 26 de enero de 2007 de la mencionada Secretaría.

Mediante las citadas disposiciones la Sociedad debe transferir el 61,96% del total recaudado del fondo especial previsto en la Cláusula 4.7 del Acta Acuerdo a CAMMESA más los intereses que la Sociedad haya obtenido en las colocaciones financieras efectuadas con tales fondos. El destino de dichos fondos es la realización de la obra de vinculación de las Centrales Costanera y Puerto con la Subestación Malaver. Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad contabilizó 45.017 en el rubro Obras en ejecución incluido en Bienes de Uso (Anexo A) y 2.066 en el rubro Fondo de inversiones CAMMESA incluido en Otros pasivos (Nota 10).

Por otra parte, con fecha 31 de julio de 2008 el Ente Nacional Regulador de la Electricidad dictó la Resolución N° 324/2008 por medio de la cual se aprueban los valores del cuadro tarifario de la Sociedad que contempla la aplicación parcial de los ajustes por Mecanismo de Monitoreo de Costos (MMC) y su traslado a tarifa. El referido cuadro tarifario incrementa el valor agregado de distribución de la Sociedad en un 17,9% y ha sido aplicado a los consumos efectuados desde el 1° de julio de 2008. De conformidad a lo descripto, en términos promedios las tarifas de los usuarios finales, dependiendo de su consumo, se vieron incrementadas en porcentajes que oscilan entre el 0% y el 30%.

Asimismo con fecha 31 de octubre de 2008 la Secretaría de Energía de la Nación por medio de la Resolución N° 1169/2008 aprobó los nuevos precios de referencia estacionales de potencia y energía en el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM).

Como consecuencia de esto el Ente Nacional Regulador de la Electricidad dictó la Resolución N° 628/2008 mediante la cual aprueba los valores del cuadro tarifario a ser aplicado a partir del 1° de octubre de 2008.

Además de los nuevos precios de referencia estacionales de potencia y energía, el indicado cuadro tarifario, prevé el traslado de los ajustes ex - post pendientes como también de los demás conceptos asociados al MEM.


#### c) Concesiones de uso de inmuebles


De acuerdo al Pliego, SEGBA otorgó gratuitamente a la Sociedad el uso de inmuebles, por plazos que oscilan entre los 3, 5 y 95 años con o sin opción de compra según las características de cada uno de ellos, quedando a cargo de la Sociedad los pagos de las tasas, impuestos y contribuciones que los graven y la constitución de seguros por incendio, daño y responsabilidad civil, a satisfacción de SEGBA.

La Sociedad podrá introducir todo tipo de mejoras en los inmuebles, incluyendo nuevas construcciones, previa autorización de SEGBA, que quedarán en poder del concedente al vencimiento del plazo de concesión sin derecho a retribución ni compensación alguna. SEGBA podrá declarar resuelto el contrato de comodato, previa intimación a la Sociedad a cumplir la obligación pendiente, en ciertos casos previstos en el Pliego. Actualmente, con el ente residual de SEGBA liquidado, estas presentaciones y controles se tramitan ante el ONABE (Organismo Nacional de Bienes del Estado) donde tramitan los expedientes referidos a seis inmuebles, cuyas condiciones de contratación y deuda están en periodo de negociación.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Sociedad ha adquirido por 12.765 nueve de

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91



estos inmuebles cuyos comodatos habían vencido, habiéndose escriturado ocho de ellos por 12.375 y abonado a cuenta de precio 117 por el restante, quedando pendiente de pago al momento de la escrituración 273 en la fecha que estipule el Ministerio de Economía de la Nación.

**d) Programa Nacional de Uso Racional y eficiente de la Energía Eléctrica (P.R.O.N.U.R.E.E.)**

Con fecha 24 de enero de 2008 la Secretaría de Energía, dentro del marco del Programa Nacional de Uso Racional y eficiente de la Energía Eléctrica (P.R.O.N.U.R.E.E.), emitió la Resolución N° 8/2008 mediante la cual invita a las Distribuidoras de Energía Eléctrica a participar en la distribución, entrega, sustitución y/o recambio de lámparas incandescentes por nuevas lámparas fluorescentes compactas.

La Sociedad procedió a adherirse a este programa efectuando la distribución, entrega, sustitución y/o recambio de las mencionadas lámparas.

La resolución indicada precedentemente establece que los costos de compra y fletes de distribución de las lámparas fluorescentes compactas que sean incurridos por la Sociedad deben ser facturados a la Empresa CAMMESA.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 la Sociedad facturó a CAMMESA por este concepto 23.345 los cuales fueron totalmente cancelados al 31 de diciembre de 2008.

**18. INFORMACION SOBRE EL FLUJO DE FONDOS**

**a) Efectivo y equivalentes de efectivo:**

Para la preparación del Estado de Flujo de Fondos la Sociedad considera como equivalentes de efectivo a todas las inversiones de corta liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.

	Al 31 de diciembre de 2008	Al 31 de diciembre de 2007	Al 31 de diciembre de 2006
Caja y Bancos	6.061	3.459	481
Depósitos a plazo fijo	0	12.087	1.360
Fondos comunes de inversión	88.548	0	30.832
Obligaciones Negociables	393	0	0
Documentos a cobrar	0	85.652	0
Títulos públicos	30.717	0	0
Bonos municipales	680	0	0
Total efectivo y equivalente de efectivo en el Estado de Flujo de Efectivo	126.399	101.198	32.673

**b) Intereses pagados y cobrados:**

	Para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de	
	2008	2007
Intereses pagados durante el ejercicio	(94.162)	(38.149)
Intereses cobrados durante el ejercicio	6.872	3.175

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91

**19. SEGUROS CONTRATADOS**

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad mantiene las siguientes pólizas de seguro, con el objeto de resguardar sus activos y sus operaciones comerciales:

<u>Riesgo cubierto</u>		<u>Monto asegurado</u>
Integral (1)	US\$	526.300.632
Seguro de vida obligatorio	\$	17.496.000
Robo de valores	US\$	100.000
Vehículos (robo RC y daños totales)	\$	8.071.800
Transporte terrestre	US\$	2.000.000
Transporte de materiales de importación	\$	2.250.000

- (1) Incluye: incendio, robo parcial, tornado, huracán, terremoto, temblor, inundación y remoción de escombros de instalaciones, sobre las instalaciones en servicio con excepción de las redes de alta, media y baja tensión.

**20. RECLAMO DE LA DIRECCIÓN DE ENERGÍA DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES**

El 1º de diciembre de 2003, la Dirección Provincial de Energía de la Provincia de Buenos Aires ha reclamado a la Sociedad 284.364, que incluye recargos e intereses a la fecha del reclamo y aplicó multas por 25.963, por la supuesta omisión de actuar como agente de percepción de los gravámenes establecidos por los decretos - ley 7290/67 y 9038/78, por los periodos fiscales julio de 1997 a junio de 2001.

El 23 de diciembre de 2003, la Sociedad interpuso sendos recursos de apelación por ante el Tribunal Fiscal de la Provincia de Buenos Aires, la cual tramita con efecto suspensivo sobre la obligación de pago, basándose en la declaración de inconstitucionalidad dictada por la Corte Suprema de Justicia de la Nación del régimen establecido en los mencionados decretos, debido a la incompatibilidad con el compromiso asumido por la Provincia de Buenos Aires de no gravar la transferencia de energía eléctrica.


Adicionalmente con fecha 20 de marzo de 2007 la Dirección Provincial de Energía de la Provincia de Buenos Aires efectuó una ampliación del reclamo original por 7.720, que incluye recargos e intereses a la fecha del reclamo, por los periodos fiscales julio de 2001 a junio 2002, ampliando el reclamo en la persona de ciertos Directores de la Sociedad.


Con fecha 27 de junio de 2007 el Tribunal Fiscal de la Provincia de Buenos Aires se expidió en forma favorable en relación al recurso de apelación interpuesto por la Sociedad oportunamente, lo que quedó firme.

Paralelamente, con fecha 23 de junio de 2005, se presentó demanda declarativa de certeza ante la Secretaría de Juicios Originarios de la Corte Suprema de Justicia de la Nación a fin de que el Máximo Tribunal despeje el estado de incertidumbre que genera la insistencia del Fisco provincial de respetar el compromiso asumido por la Provincia con la firma del Pacto Federal y el soslayamiento de los pronunciamientos de la Corte Suprema de Justicia de la Nación. El referido proceso está aún en trámite en la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

Por lo expuesto, los presentes estados contables no contemplan cargo alguno relacionado con estos reclamos, ya que la Sociedad considera que existen sólidos fundamentos para considerarlos improcedentes en base a lo resuelto en la sentencia mencionada y en la opinión de sus asesores legales.

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 17.

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 148 - Fº 91



## 21. CAUSA POR PRESUNTA CONTAMINACION AMBIENTAL

Con fecha 24 de mayo de 2005, tres funcionarios operativos de la Sociedad fueron imputados por contaminación ambiental con PCB. En conexión con esta presunta infracción, el juez trabó un embargo contra los activos de la Sociedad, hasta un monto de 150 millones de pesos para cautelar la eventual reparación de daño causado, la remediación ambiental y las costas causídicas. Con fecha 30 de mayo de 2005 la Sociedad articuló los recursos de apelación correspondientes, tanto en lo que hace a los cargos formulados contra los funcionarios operativos y al embargo ordenado. Con fecha 15 de diciembre de 2005 la Cámara Federal de Apelaciones de San Martín revocó los procesamientos contra los tres funcionarios de la Sociedad y, consecuentemente, también revocó el punto dispositivo relacionado con el embargo impuesto contra los bienes de la Sociedad. La decisión del Tribunal de Alzada se fundó en que no fue probada la existencia de contaminación ambiental y en orden a ello, que el Juez de Grado, debía sobreseer de los cargos a dos funcionarios del ENRE, imputados por los hechos relacionados con la investigación. La decisión de la Cámara fue recurrida ante el Tribunal de Casación, máximo cuerpo de apelaciones sobre esta materia, el que el 5 de abril de 2006 resolvió la inadmisibilidad del recurso.

Con fecha 16 de julio de 2007, la Sociedad fue notificada de que el 11 de julio de 2007 el Juez de Grado interviniente, dispuso el sobreseimiento definitivo de todos los funcionarios y empleados de la Sociedad que fueron imputados en la causa, ordenándose en consecuencia el archivo de las actuaciones. La referida decisión era recurrible.

Tramitada la apelación, en fecha 25 de marzo de 2008, la Sala I de la Cámara Federal de San Martín, resolvió confirmar la resolución de primera instancia dictada, que había dispuesto el sobreseimiento de Daniel José Lello, Luciano Pironio, Julio Adalberto Márquez, Francisco Ponasso, Henri Lafontaine, Henri Marcel Roger Ducre y Christian Rolland Nadal. La misma resolución había ordenado, también, el sobreseimiento de los integrantes del ENRE, Juan Antonio Legisa y María Cristina Massei.

En la decisión informada, el tribunal de alzada con cita del precedente jurisprudencial fallo "Chazarreta" de la misma Sala, sostuvo que en la garantía de defensa en juicio se encuentra incluido el derecho de los imputados a obtener un pronunciamiento que ponga término a la situación de incertidumbre que comporta el enjuiciamiento penal. Asimismo, se dijo que si tras una exhaustiva investigación el Estado no lograba transferir la presunción de culpabilidad al grado de certeza que se requiere para una declaración de responsabilidad, se imponía que el estado de inocencia recupera la certitud originaria.

En razón de lo expuesto y estimando que la instrucción se hallaba completa, la Cámara dispuso la confirmación de la resolución aludida.


Cabe recordar que el sobreseimiento dictado por el juez de primera instancia fue recurrido por el Fiscal, quien había introducido como motivo de agravio, entre otros, la posible extinción de la acción penal por prescripción.

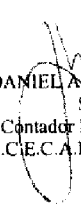
Sin embargo, luego de que la Sociedad presentara los correspondientes memoriales el tribunal confirmó la decisión de primera instancia que se enmarcaba en la anterior resolución de la Cámara, según la cual no se había logrado comprobar la existencia de contaminación del medio ambiente por PCB.

La decisión - impugnada por la Fiscalía dentro de los diez días hábiles de notificada - vía "Recurso de Casación", fue confirmada por la Cámara Federal de San Martín, quien rechazó el planteo.

Contra ese decisorio, la Fiscalía dedujo "Recurso de Queja" ante la Cámara Nacional de Casación, Tribunal éste que también rechazó ese planteo. La resolución en cuestión le fue notificada a la Fiscalía en fecha 29 de diciembre de 2008. Dentro del plazo procesal previsto, la Fiscalía planteó ante la misma Cámara de Casación Penal, "RECURSO EXTRAORDINARIO FEDERAL". De sus términos, se correrá vista por 10 días a las defensas. Seguidamente el Tribunal deberá resolver acerca de la admisibilidad ó

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91



rechazo del remedio. De admitirse el recurso, las actuaciones pasarán a la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

## **22. CONTRATO DE FIDEICOMISO DISCRECIONAL**

Con fecha 30 de septiembre de 2008 la Sociedad suscribió un Contrato de fideicomiso discrecional irrevocable con Macro Bank Limited.

A través de la constitución del fideicomiso, aprobada por el Directorio el 29 de septiembre de 2008 y comunicada oportunamente a los organismos de control, la Sociedad cede la administración de ciertos activos líquidos por un monto inicial de hasta miles de dólares estadounidenses 24.000, los que en el futuro se fideicomitan.

El mencionado contrato se celebró por 20 años.

La cesión de los activos líquidos se hizo efectiva el 2 de octubre de 2008 por un monto de miles de dólares estadounidenses 23.922.

Adicionalmente, mediante la aplicación de fondos del fideicomiso el mismo informó que efectuó la recompra de Obligaciones Negociables a la par con vencimiento 2016 de la Sociedad por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 21.695. Dicho monto forma parte del total de Obligaciones Negociables recompradas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2008 (Nota 14.a).

Por otra parte, la Sociedad con fecha 3 de noviembre de 2008 y 11 de noviembre de 2008 efectuó una cesión adicional de activos líquidos por miles de dólares estadounidenses 2.000 y 1.000 respectivamente.

Con fecha 31 de diciembre de 2008, Macro Bank Limited informó que dentro de su cartera de inversiones posee Obligaciones Negociables a la par con vencimiento 2017 de la Sociedad por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 24.515.

## **23. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCION DE RESULTADOS ACUMULADOS**

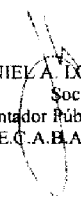
De acuerdo a las disposiciones de la Ley N° 19.550, el 5% de la utilidad neta del ejercicio debe ser destinada a la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital social. La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2008 no destinó suma alguna de los Resultados Acumulados al 31 de diciembre de 2007 a la mencionada reserva legal por registrarse pérdida acumulada al cierre de ese ejercicio (Nota 16.d).

Asimismo, de acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 25.063, sancionada en diciembre de 1998, la distribución de dividendos, ya sea en efectivo o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución, estarán sujetos a una retención del 35% con carácter de pago único y definitivo en concepto de impuesto a las ganancias; excepto por aquellos distribuidos a accionistas residentes de países beneficiados por el acuerdo para evitar la doble imposición, los que estarán sujetos a una tasa de interés menor. Para propósitos impositivos, la utilidad impositiva acumulada serán los resultados no asignados al cierre del año inmediatamente anterior a la fecha de entrada en vigencia de la ley anteriormente mencionada, menos el pago de dividendos más el ingreso impositivo determinado desde dicho año y dividendos o ingresos de sociedades relacionadas en Argentina.

Desde la realización de la reestructuración de la deuda financiera mencionada en la Nota 14, la Sociedad no podrá distribuir dividendos hasta el 24 de abril de 2008 o hasta que el Leverage Ratio de la Sociedad

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

  
JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

  
DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91



sea menor a 2,5, lo que suceda en primer lugar. A partir de allí, sólo podrá distribuir dividendos en ciertas circunstancias dependiendo de su índice de endeudamiento.

Adicionalmente, en la Nota 17.b) se mencionan ciertas restricciones y la necesidad de obtención de la aprobación del ENRE para la distribución de dividendos por parte de la Sociedad.

#### 24. APERTURA DE COLOCACIONES DE FONDOS, CREDITOS Y PASIVOS

De acuerdo a lo establecido por las normas de la CNV, se exponen con el detalle requerido los saldos al 31 de diciembre de 2008 de los rubros siguientes:

<u>Plazo</u>	<u>Inversiones</u>	<u>Créditos</u> (1)	<u>Deuda</u> <u>Financiera</u> <u>(Préstamos)</u>	<u>Otras deudas</u> (2)
<u>Sin plazo</u>	0	0	0	331.613
<u>Con plazo</u>				
Vencidos:				
Hasta tres meses	0	136.112	0	0
De tres a seis meses	0	25.475	0	0
De seis a nueve meses	0	6.246	0	0
De nueve a doce meses	0	5.741	0	0
De más de un año	0	9.068	0	0
Total vencido	0	182.642	0	0
A vencer:				
Hasta tres meses	120.338	306.994	27.245	511.942
De tres a seis meses	0	13.299	0	40.479
De seis a nueve meses	681	12.622	0	18.328
De nueve a doce meses	0	10.936	0	18.328
De más de un año	67.212	165.311	913.148	84.147
Total a vencer	188.231	509.162	940.393	673.224
Total con plazo	188.231	691.804	940.393	673.224
Total	188.231	691.804	940.393	1.004.837

(1) Excluye provisiones.

(2) Comprende el total del pasivo, excepto provisiones y las deudas por obligaciones negociables.

La deuda financiera mencionada en Nota 14.a, posee tasas variables y fijas, las que ascienden aproximadamente en promedio al 10,19%, siendo un 4,05% de la deuda la que devenga una tasa de interés variable y el resto a tasa fija.

JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.

DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91



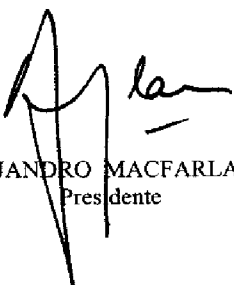
## 25. HECHOS POSTERIORES

### a) **Recompra de Obligaciones Negociables**

Desde el 1° de enero de 2009 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Sociedad, ha recomprado parcialmente en sucesivas operaciones a precios de mercado las "obligaciones negociables a la par" con vencimientos 2016 y 2017, por un monto que asciende a miles de dólares estadounidenses 36.179 de valor nominal (Nota 14.a).

### b) **Nuevo cuadro tarifario**

Con posterioridad al cierre del ejercicio el Defensor del Pueblo de la Nación promovió una presentación en contra de las resoluciones que pusieron en vigencia un nuevo cuadro tarifario a partir del 1° de octubre de 2008. El mencionado incremento dispuesto por la Resolución N° 628/08 emitida por el E.N.R.E incluye el traslado a tarifas del aumento en el precio estacional de la energía, a fin de reducir los subsidios del Estado Nacional al sector eléctrico, no incrementado el valor agregado de distribución de la Sociedad. Por otra parte, con fecha 27 de enero de 2009 el E.N.R.E. notificó a la Sociedad de una medida cautelar, consecuencia de la presentación efectuada por el Defensor del Pueblo de la Nación, por la cual se ordena que la Sociedad se abstenga de efectuar cortes en el suministro de energía eléctrica, motivados en la falta de pago de las facturas emitidas con el aumento tarifario, hasta tanto recaiga sentencia definitiva en la causa. La medida ha sido apelada por la Sociedad y el gobierno nacional y se encuentra pendiente de resolución.

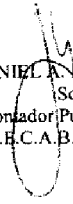


ALEJANDRO MACFARLANE  
Presidente



JOSE DANIEL ABELOVICH  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha 25/2/2009  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17.



DANIEL A. LOPEZ LADO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 - F° 91