

# **Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima**

## **Estados financieros condensados intermedios**

Correspondientes al período de tres meses  
iniciado el 1° de enero de 2016  
y finalizado el 31 de marzo 2016,  
presentados en forma comparativa.

# **Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima**

Informe de revisión limitada  
Estado del resultado integral  
Estado de situación financiera  
Estado de cambios en el patrimonio  
Estado de flujos de efectivo  
Notas a los estados financieros condensados intermedios

- NOTA 1. Información general
- NOTA 2. Bases de preparación y políticas contables
- NOTA 3. Estimaciones y juicios contables
- NOTA 4. Información por segmentos
- NOTA 5. Impuesto a las ganancias
- NOTA 6. Ventas
- NOTA 7. Costos e ingresos financieros
- NOTA 8. Otros ingresos y egresos
- NOTA 9. Costo de ventas
- NOTA 10. Gastos operativos
- NOTA 11. Activos financieros a valor razonable con cargo a resultados
- NOTA 12. Créditos por ventas
- NOTA 13. Otros créditos
- NOTA 14. Inventarios
- NOTA 15. Propiedad, planta y equipos
- NOTA 16. Activos intangibles
- NOTA 17. Cuentas por pagar comerciales y otras
- NOTA 18. Préstamos
- NOTA 19. Provisiones y otros cargos
- NOTA 20. Plazos y tasas de interés de créditos, deudas financieras y deudas a pagar en moneda
- NOTA 21. Saldos y operaciones entre partes relacionadas
- NOTA 22. Administración del riesgo financiero
- NOTA 23. Gestión del capital
- NOTA 24. Otras situaciones

Anexos

Reseña informativa

Información solicitada por el art. 12 - Capítulo III - Título IV del Régimen Informativo Periódico de la  
Comisión Nacional de Valores  
Informe de Comisión Fiscalizadora



## **INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

A los señores Presidente y Directores de  
Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima  
Domicilio legal: Belgrano 815 - Mendoza  
CUIT: 30-69954245-4

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2016, el estado del resultado integral por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### **Responsabilidad de la Dirección**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

### **Alcance de nuestra revisión**

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera



intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.

### **Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

### **Párrafo de énfasis**

Sin modificar nuestra conclusión, queremos enfatizar la información contenida en las notas 23 y 24 a los estados financieros condensados intermedios adjuntos que indican entre otros aspectos la situación de la deuda con CAMMESA. Al cierre del período, los pasivos corrientes excedían a los activos corrientes en \$ 1.065.809.993. La Dirección de la Sociedad se encuentra definiendo e implementando un plan de acción para revertir estas circunstancias, tal como se detalla en las notas 2.2.7 y 24, que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios aún no se encuentra finalizado. Estas circunstancias, junto con otras cuestiones expuestas en la nota 23, indican la existencia de una incertidumbre significativa que puede generar duda sustancial sobre la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento.

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima, que:

- a) los estados financieros condensados intermedios de Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;



- b) los estados financieros condensados intermedios de Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2016 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 24.443.950, no siendo exigible a dicha fecha.

Mendoza, 10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2  
Carlos Brondo  
Contador Público (UNC)  
Matrícula N° 5601 - C.P.C.E. Mendoza

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

Domicilio legal: Belgrano 815 - (5500) Ciudad de Mendoza

Actividad principal: Prestación del servicio público de distribución de energía eléctrica dentro de la zona y en los términos establecidos en el contrato de concesión.  
Previa autorización del EPRE podrá prestar el servicio público de distribución de energía eléctrica en otras zonas dentro del país o en el exterior y/o realizar actividades afines o conexas con el objeto principal.

Estados financieros condensados intermedios  
por el período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2016 y finalizado  
el 31 de marzo de 2016, presentados en forma comparativa

## FECHAS DE INSCRIPCIÓN EN LA DIRECCIÓN DE REGISTROS PÚBLICOS DE LA PROVINCIA DE MENDOZA:

Del estatuto o contrato social: 3 de abril de 1998  
De las modificaciones (última): 30 de octubre de 2009

Número de inscripción en la Dirección de Personas  
Jurídicas de Mendoza: 4.158

Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social: 3 de abril de 2063

Denominación de la última persona jurídica  
controlante: Andina Plc  
Denominación de la Sociedad controlante: Sodem S.A.

Domicilio legal: Belgrano 815, Ciudad de Mendoza

Actividad principal: Inversora

Participación de la Sociedad controlante sobre el  
patrimonio: 51%

Porcentaje de votos de la Sociedad controlante: 51%

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL – (Ver Nota 2.2.4 )				
ACCIONES				Suscripto, integrado e inscripto
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una	Valor nominal	
				\$
237.770.000	Ordinarias Clase A	1	0,99	235.392.300
88.580.980	Ordinarias Clase B	1	0,99	87.695.170
93.243.137	Ordinarias Clase C	1	0,99	92.310.706
46.621.569	Ordinarias Clase D	1	0,99	46.155.353
466.215.686				461.553.529

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Estado del resultado integral

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015

		31.03.2016	31.03.2015
	Notas	\$	
- Ventas	6	561.733.387	286.317.952
- Costo de ventas	9	(405.823.649)	(214.606.441)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>155.909.738</b>	<b>71.711.511</b>
- Gastos de comercialización	10	(52.212.448)	(37.681.916)
- Gastos de administración	10	(65.613.907)	(45.053.822)
- Otros ingresos/egresos	8	12.118.513	6.946.062
<b>Ganancia operativa</b>		<b>50.201.896</b>	<b>(4.078.165)</b>
- Ingresos financieros	7	15.297.419	32.146.386
- Costos financieros	7	(26.560.841)	(51.413.311)
- Diferencia de cambio neta	7	7.117.234	(444.922)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>46.055.708</b>	<b>(23.790.012)</b>
- Impuesto a las ganancias	5	(16.305.452)	8.103.237
<b>Resultado integral del período</b>		<b>29.750.256</b>	<b>(15.686.775)</b>
Resultado por acción básico y diluido	2.2.4	0,0638	(0,0336)

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2  
Carlos Brondo  
Contador Público (UNC)  
Matrícula N° 5601 - C.P.C.E. Mendoza

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Estado de situación financiera

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015

		31.03.2016	31.12.2015
	Notas	\$	
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.2.3	192.987.281	165.015.748
Activos financieros a valor razonable con cargo a resultados	11	200.430.522	140.627.208
Créditos por ventas	12	422.852.475	315.365.202
Otros créditos	13	329.319.494	297.393.310
Inventarios	14	137.099.273	130.009.221
<b>Activo no corriente</b>		<b>1.436.072.193</b>	<b>1.410.425.187</b>
Otros créditos	13	113.294.677	117.115.478
Propiedad, planta y equipos	15	1.152.712.167	1.112.475.804
Activo por impuesto diferido	5	71.910.549	82.129.539
Activos intangibles	16	98.154.800	98.704.366
<b>Total activo</b>		<b>2.718.761.238</b>	<b>2.458.835.876</b>
<b>Patrimonio y pasivo</b>			
<b>Patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad</b>			
Capital social y ajuste de capital	2.2.4	462.585.254	462.585.254
Resultados acumulados		(175.654.025)	(205.404.281)
<b>Total patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad</b>		<b>286.931.229</b>	<b>257.180.973</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2  
Carlos Brondo  
Contador Público (UNC)  
Matrícula N° 5601 - C.P.C.E. Mendoza

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente



# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Estado de situación financiera (Cont.)

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015

		31.03.2016	31.12.2015
	Notas	\$	
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
		<b>2.348.499.038</b>	<b>2.121.176.742</b>
Cuentas a pagar comerciales y otras	17	2.197.616.585	1.980.207.400
Préstamos	18	6.137.551	14.358.191
Previsiones y otros cargos	19	144.744.902	126.611.151
<b>Pasivo no corriente</b>			
		<b>83.330.971</b>	<b>80.478.161</b>
Cuentas a pagar comerciales y otras	17	71.719.684	70.115.384
Préstamos	18	1.189.188	1.334.078
Previsiones y otros cargos	19	10.422.099	9.028.699
<b>Total pasivo</b>		<b>2.431.830.009</b>	<b>2.201.654.903</b>
<b>Total patrimonio y pasivo</b>		<b>2.718.761.238</b>	<b>2.458.835.876</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2  
Carlos Brondo  
Contador Público (UNC)  
Matrícula N° 5601 - C.P.C.E. Mendoza

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Estado de cambios en el patrimonio

Por el período de tres meses finalizados  
el 31 de marzo de 2016 y 2015

### Atribuible a los accionistas de la Sociedad

	Capital Social	Ajuste de capital	Reserva legal	Resultados acumulados	Total patrimonio
				\$	
<b>Saldos al 31.12.2015</b>	<b>461.553.529</b>	<b>1.031.725</b>	-	<b>(205.404.281)</b>	<b>257.180.973</b>
Resultado del período - Ganancia	-	-	-	29.750.256	29.750.256
<b>Saldos al 31.03.2016</b>	<b>461.553.529</b>	<b>1.031.725</b>	-	<b>(175.654.025)</b>	<b>286.931.229</b>
<b>Saldos al 31.12.2014</b>	<b>461.553.529</b>	<b>1.031.725</b>	<b>10.243.346</b>	<b>(110.835.889)</b>	<b>361.992.711</b>
Resultado del período- (Pérdida)	-	-	-	(15.686.775)	(15.686.775)
<b>Saldos al 31.03.2015</b>	<b>461.553.529</b>	<b>1.031.725</b>	<b>10.243.346</b>	<b>(126.522.664)</b>	<b>346.305.936</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2  
**Carlos Brondo**  
Contador Público (UNC)  
Matrícula N° 5601 - C.P.C.E. Mendoza

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Estado de flujos de efectivo

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015

	Notas	31.03.2016	31.03.2015
		\$	
<b>VARIACIÓN DEL EFECTIVO</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		159.718.996	103.757.272
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		33.268.285	19.985.321
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	2.2.3	192.987.281	123.742.593
Resultado del Período – Ganancia / (Pérdida)		29.750.256	(15.686.775)
Eliminación impuesto a las ganancias		16.305.452	(8.103.237)
Eliminación resultados financieros devengados no cobrados o pagados		20.574.514	25.512.104
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Depreciación propiedad, planta y equipo	10	9.895.164	9.741.218
Amortización de activos intangibles	10	549.566	549.566
Previsión para deudores incobrables		1.814.501	1.003.983
Previsión para juicios y otros reclamos	19	20.322.465	6.584.852
Variaciones en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) de créditos por ventas		(109.301.774)	(2.856.602)
(Aumento) de otros créditos		(10.232.413)	(27.026.289)
(Aumento) de inventarios		(17.723.035)	(27.411.353)
(Aumento) de activos financieros a valor razonable y otras inversiones		(56.659.188)	(40.804.525)
Aumento de cuentas a pagar comerciales y otras		175.872.322	129.818.007
(Pago) de multas y otros		(795.315)	(491.057)
(Pago) impuesto a las ganancias / ganancia mínima presunta		(3.213.044)	(2.249.264)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<b>77.159.471</b>	<b>48.580.628</b>
Traspaso		77.159.471	48.580.628

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2  
Carlos Brondo  
Contador Público (UNC)  
Matrícula N° 5601 - C.P.C.E. Mendoza

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Estado de flujos de efectivo (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015

	<b>31.03.2016</b>	<b>31.03.2015</b>
<b>Notas</b>	<b>\$</b>	
Traspaso	77.159.471	48.580.628
Pago por adquisición de bienes de uso	(39.498.544)	(27.098.176)
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión</b>	<b>(39.498.544)</b>	<b>(27.098.176)</b>
Pagos de préstamos y otros netos	(4.392.642)	(1.497.131)
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de financiamiento</b>	<b>(4.392.642)</b>	<b>(1.497.131)</b>
<b>Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>33.268.285</b>	<b>19.985.321</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros condensados intermedios.

	<b>31.03.2016</b>	<b>31.03.2015</b>
<b>Transacciones relevantes que no implican movimientos de fondos</b>	<b>\$</b>	
Transferencia de bienes de cambio a bienes de uso	10.632.983	11.417.443

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2  
Carlos Brondo  
Contador Público (UNC)  
Matrícula N° 5601 - C.P.C.E. Mendoza

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios

Correspondientes al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2016 y finalizado el 31 de marzo de 2016, presentado en forma comparativa

### NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

La Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima (EDEMSEA) fue constituida el 11 de marzo de 1998, de acuerdo con lo estipulado por la Ley N° 6.498 dictada por el Poder Legislativo provincial, dentro del marco del proceso de privatización del negocio energético en el ámbito de la Provincia de Mendoza.

La Sociedad fue inscripta ante la Dirección de Registros Públicos de la Provincia de Mendoza con fecha 3 de abril de 1998, habiendo comenzado sus operaciones el 1° de agosto de 1998, fecha de inicio de la concesión.

El marco regulatorio básico para la Sociedad está constituido por:

- a. Ley Provincial N° 6.497 y sus decretos reglamentarios.
- b. Ley Provincial N° 6.498 y su decreto reglamentario.
- c. Contrato de transferencia del 51% de las acciones de EDEMSEA suscripto entre la Provincia de Mendoza, el adjudicatario del paquete mayoritario de acciones (SODEM S.A.) y Energía Mendoza Sociedad del Estado (EMSE).
- d. Contrato de concesión suscripto entre EDEMSEA y la Provincia de Mendoza.
- e. Pliego de Bases y Condiciones para la Venta de las acciones Clase A de EDEMSEA (representativas del 51% del capital social).
- f. Ley Provincial N° 7.543 - Modificatoria de leyes provinciales N° 6.497 y N° 6.498- y su decreto reglamentario.
- g. Ley Provincial N° 7.544.

Al vencimiento de los 30 años previstos por el contrato de concesión, se otorgará un nuevo contrato por otros 30 años a los accionistas de la Sociedad o a quienes adquieran el derecho, adecuado a los lineamientos de la Ley N° 6.498.

El marco reglamentario detallado establecía, entre otras cosas, que el 31 de julio de 2007 vencía el primer período de gestión de la Sociedad (dentro de tres períodos de diez años cada uno) por lo que, de acuerdo con lo establecido legalmente, SODEM S.A. (accionista controlante) manifestó ante el Gobierno de la Provincia su decisión de continuar con la gestión y titularidad del paquete accionario de EDEMSEA. En este sentido, con fecha 3 de enero de 2008 se publicó en el Boletín Oficial de Mendoza el Decreto N° 2912/07, por el cual el Poder Concedente dispone no convocar a la licitación de las acciones Clase A de EDEMSEA y autoriza a SODEM S.A. a retener por un nuevo período de gestión la tenencia accionaria de EDEMSEA. Por tal motivo se extiende un nuevo período de tenencia accionaria y la Sociedad ingresa a la etapa II de control de parámetros de calidad entre otros aspectos.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

#### 1.1. Resolución CNV N° 629/14 – Guarda de documentación

Con fecha 14 de agosto de 2014, la Comisión Nacional de Valores (CNV) emitió la Resolución General N° 629 mediante la cual impone modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de libros societarios, libros contables y documentación comercial. En tal sentido, se informa que la Sociedad ha encomendado la guarda de determinada documentación, no sensible, al siguiente proveedor:

#### Sujeto encargado del depósito - Domicilio de ubicación

Banco de Archivos S.A. (BASA) – Alsina 2338, Godoy Cruz, Mendoza

Asimismo, se deja constancia que se encuentra a disposición en la sede inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda, como así también la documentación referida en el artículo 5° inciso a.3) Sección I del Capítulo V del Título II de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).

#### Restricciones emergentes del contrato de concesión

Los derechos y obligaciones emergentes del marco regulatorio mencionados en la presente nota, no podrán ser cedidos, total o parcialmente, a ningún tercero sin el consentimiento previo de la Provincia.

### NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

#### 2.1. Bases de preparación y otros aspectos

Los presentes estados financieros condensados intermedios por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 “Información Financiera Intermedia”. Los estados financieros condensados intermedios deberían ser leídos en conjunto con los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, preparados de acuerdo con las NIIF (Normas internacionales de Información financiera).

#### 2.2. Políticas contables

Las políticas contables adoptadas en los estados financieros condensados intermedios por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 son consistentes con las utilizadas en los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

#### 2.2. Políticas contables (Cont.)

##### 2.2.1. Moneda funcional y de presentación

Las cifras incluidas en los estados financieros de la Sociedad fueron medidas utilizando su moneda funcional, es decir, la moneda del ambiente económico primario en el que opera. Los estados financieros están presentados en pesos argentinos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

La Sociedad ha evaluado y concluido que a la fecha de los estados financieros no se cumplen las condiciones establecidas en la NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” para considerar a la Argentina como una economía hiperinflacionaria. Estas condiciones incluyen que la inflación acumulada de los últimos tres años aproxime o supere el 100%. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, esta pauta, medida como la variación en el Índice de Precios Internos al por Mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, no está alcanzada. Por lo tanto, los presentes estados financieros no han sido reexpresados.

Cuando se cumplan las condiciones establecidas en la NIC 29 para considerar a Argentina como una economía hiperinflacionaria, los estados financieros correspondientes deberán ser reexpresados desde la fecha de última reexpresión (1 de marzo de 2003), o última revaluación para los activos que hubieran sido revaluados en la transición a NIIF.

##### 2.2.2. Cambios en políticas contables

###### Normas nuevas y normas modificadas adoptadas por la Sociedad

No hay NIIF o interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (“CINIIF”) que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero iniciado a partir del 1 de enero de 2016 que tengan un efecto significativo en los presentes estados financieros.

###### **Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2016 y no han sido adoptadas anticipadamente**

*NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”*: es una norma sobre reconocimiento de ingresos consensuada entre el IASB y el FASB que permite mejoras en los reportes financieros sobre ingresos, facilitando su comparabilidad a nivel internacional. La misma fue publicada en mayo 2014 y tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2017.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

#### 2.2. Políticas contables (Cont.)

##### 2.2.2. Cambios en políticas contables (Cont.)

**Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2016 y no han sido adoptadas anticipadamente (Cont.)**

*Modificaciones a la NIIF 9 “Instrumentos financieros” (emitida en 2014):* la versión completa de esta norma fue emitida en julio de 2014, la cual incorpora el Capítulo 6 sobre contabilidad de coberturas. Asimismo, esta norma incorpora un modelo de pérdidas de crédito esperadas que sustituye al modelo de deterioro de valor de los activos financieros utilizado en la NIC 39. La norma tiene vigencia para períodos contables que comiencen el 1 de enero de 2018 o con posterioridad a dicha fecha. Se permite la aplicación anticipada.

*NIIF 16 “Arrendamientos”:* elimina, para los casos de arrendatarios, la distinción entre los contratos de “arrendamiento financiero” que se registran en el estado de situación financiera y los “arrendamientos operativos” para los que no se exige el reconocimiento de las cuotas de arrendamiento futuras. En su lugar, se desarrolla un modelo único que es similar al de arrendamiento financiero actual. Esta norma aplica para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

*Modificaciones a la NIC 12 “Impuesto a las Ganancias”:* estas modificaciones en el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas aclaran cómo contabilizar dichos activos cuando se relacionan con instrumentos de deuda medidos a su valor razonable. Esta norma tiene vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2017.

*Modificaciones a NIC 7, “Estado de flujos de efectivo”:* Estas modificaciones de la NIC 7 introducen revelaciones adicionales que permitan a los usuarios evaluar cambios en los pasivos por actividades de financiación. Esto incluye los cambios que impliquen “flujos de efectivo”, tales como retiros de fondos y reembolsos de los préstamos; y cambios que no impliquen “flujos de efectivo”, tales como adquisiciones, enajenaciones y diferencias de cambio no realizadas. Esta norma tiene vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2017.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo para la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente



# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

#### 2.2.3. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo en caja y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos. En el estado de flujo de efectivo se detraen de efectivo y equivalente de efectivo los descubiertos bancarios, de existir.

	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
	\$		
Depósitos en bancos y otras entidades	181.474.637	153.335.158	110.048.830
Fondo fijo y valores a depositar	4.462.025	3.788.352	6.193.763
Plazos fijos con vencimiento inferior a 3 meses	7.050.619	7.892.238	7.500.000
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo - Estado de situación financiera</b>	<b>192.987.281</b>	<b>165.015.748</b>	<b>123.742.593</b>
Descubiertos bancarios	-	(5.296.752)	-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo - Estado de flujo de efectivo</b>	<b>192.987.281</b>	<b>159.718.996</b>	<b>123.742.593</b>

#### 2.2.4. Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$ 0,99 por acción.

El ajuste de capital social de \$ 1.031.725 representa la diferencia entre el valor nominal del capital y su valor reexpresado de acuerdo con la norma contable que le fuera aplicable a la Sociedad oportunamente.

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL				
Cantidad de acciones	Valor nominal	Suscripto, integrado e inscripto	Ajuste de capital	Total capital social ajustado
	\$			
466.215.686	0,99	461.553.529	1.031.725	462.585.254

En cumplimiento de la Resolución N° 368 de la Comisión Nacional de Valores se expone lo siguiente:

	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
Capital social	461.553.529	461.553.529	461.553.529
<b>Total</b>	<b>461.553.529</b>	<b>461.553.529</b>	<b>461.553.529</b>

Toda la información detallada sobre el capital social se presenta en Nota 2.1.10 en los estados financieros al 31 de diciembre de 2015. Dicha información no sufrió modificaciones en este período.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

#### 2.2. Políticas contables (Cont.)

##### 2.2.4. Capital social (Cont.)

#### Ganancias por acción

##### (a) Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el resultado neto atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número acciones ordinarias en circulación durante el período. La Sociedad no ha adquirido acciones propias durante el período.

	<b>31.03.2016</b>	<b>31.03.2015</b>
	\$	
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad – Ganancia / (Pérdida)	29.750.256	(15.686.775)
Cantidad de acciones en circulación	466.215.686	466.215.686
<b>Resultado por acción básico</b>	<b>0,0638</b>	<b>(0,0336)</b>

##### (b) Diluidas

La Sociedad no posee acciones potenciales diluidas ni existen instrumentos que modifiquen el resultado por acción, con lo cual el resultado por acción diluida no difiere del resultado por acción básico.

#### 2.2.5. Subvenciones y otros beneficios gubernamentales

Los subsidios del Gobierno son reconocidos a su valor razonable cuando existe una razonable seguridad que los subsidios serán cobrados y que la Sociedad ha cumplido las condiciones establecidas.

Los subsidios del Gobierno recibidos en relación con la compra de activos fijos son deducidos del costo de tales activos. Estos activos son depreciados durante su vida útil estimada sobre la base del costo de compra neto del subsidio.

#### FEDEI

El Pliego de Bases y Condiciones para la Venta de las acciones Clase A de EDEMSA, establece la obligación de la Sociedad de ejecutar las obras y trabajos a financiar con los recursos que correspondan a la provincia de Mendoza provenientes del Fondo Especial de Desarrollo Eléctrico del Interior (FEDEI). A tal fin la Provincia destinará la suma de \$ 2.000.000 anuales, durante los primeros 10 años, con imputación a tales recursos, los que serán acrecentados a razón de un 3% por año.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

#### 2.2. Políticas contables (Cont.)

##### 2.2.5. Subvenciones y otros beneficios gubernamentales (Cont.)

##### FEDEI (Cont.)

El cumplimiento del programa anual de las obras y trabajos financiados con estos recursos y la ejecución de los mismos estará a cargo de EDEMSA bajo el control y con ajuste a la normativa que establezca el FEDEI.

EDEMSA computa dentro de sus activos el costo incurrido en la ejecución de las obras, detrayendo del mismo los subsidios aprobados por la autoridad en relación con las mismas.

Durante el presente período la Sociedad no ha percibido reembolsos del FEDEI. El saldo del crédito al cierre del período asciende a la suma de \$ 1.631.537.

##### 2.2.6. Calidad del servicio público - Penalidades

El ente regulador, Ente Provincial Regulador Eléctrico (EPRE), creado por el marco legal general, tiene entre sus facultades: a) la aprobación y control de tarifas y b) el control de la calidad del servicio y producto técnico y de la calidad comercial. El incumplimiento de las disposiciones establecidas en el Contrato de Concesión y en las normas y regulaciones puede producir la aplicación de sanciones para la Sociedad.

De acuerdo con lo establecido en el marco legal detallado en Nota 1, la Sociedad ha entrado en la etapa II de control de los parámetros de calidad que llevan a cabo los organismos correspondientes.

El saldo de las multas impuestas al cierre del período asciende a \$ 90.085.652 (31.12.2015 \$ 89.067.958) incluido en el rubro provisiones y otros cargos.

Además, en el rubro provisiones y otros cargos se incluyen \$ 49.153.610 (31.12.2015 \$ 32.037.553) para cubrir razonablemente los riesgos relacionados con multas probables, en función de la estimación que ha realizado la Sociedad al cierre del período, la cual fue determinada por la Gerencia de acuerdo con los parámetros de calidad del servicio prestado, y respecto de los cuales la Sociedad aún no ha recibido la notificación formal del organismo regulador.

La Sociedad ha incluido en los presentes estados financieros condensados intermedios su mejor estimación de los pasivos relacionados con las eventuales penalidades.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

#### 2.2. Políticas contables (Cont.)

##### 2.2.7. Cuadro tarifario y otros aspectos del negocio

#### Situación general del marco tarifario

De acuerdo al Marco Regulatorio Eléctrico Provincial y Contrato de Concesión de EDEMSA, el Gobierno Provincial es responsable de fijar las tarifas cada cinco años.

Según el Decreto N° 1569/09 el cuadro tarifario correspondiente al cuarto Período Tarifario debería haber entrado en vigencia a partir del 1 de agosto de 2013. El citado Decreto también aprobó en su art. 18 el Procedimiento de Adecuación del Valor Agregado de Distribución (VAD) para mantener los costos de la actividad en términos reales. Mientras se tramitaba la revisión tarifaria integral, el 10 de marzo de 2011 EDEMSA solicitó la aplicación del procedimiento aprobado por art. 18 del Decreto N° 1569/09, solicitud que se encuentra pendiente de respuesta.

Sin embargo, el 11 de septiembre de 2012 el Gobierno Provincial aprobó un ajuste menor del 9,15% del VAD mediante Decreto N° 1539/12, fundado en el art. 48 de la Ley 6.497. Asimismo, el Decreto ordenó al EPRE convocar a audiencia pública para someter a consideración los siguientes temas: 1) el procedimiento de ajuste del VAD determinado por art. 33 bis del Decreto N° 2704/08 (ya aprobado por Decreto N° 1569/09); 2) el anteproyecto de ley sobre un fondo de obras de infraestructura eléctrica provincial y 3) el plan integral de tarifa eléctrica social, con normalización de instalaciones domiciliarias irregulares. EDEMSA presentó recurso de revocatoria contra dicho Decreto toda vez que, entre otros fundamentos, el aumento no alcanza para atender el incremento de los costos asociados a la prestación del servicio público concesionado. El recurso se encuentra pendiente de resolución al día de la fecha.

Por Decreto N° 44/13 publicado en el Boletín Oficial de Mendoza del 15 de enero de 2013, el Poder Ejecutivo Provincial decidió prorrogar el vencimiento del tercer período tarifario hasta el 31 de enero de 2014, al tiempo que otorgó un ajuste del VAD similar al del anterior Dto. 1.539/12, omitiendo la aplicación del mecanismo de ajuste previsto en el Dto. 1.569/09; razones éstas que obligaron a EDEMSA a solicitar la reconsideración de dicho Decreto ante el mismo Poder Ejecutivo, al considerar insuficiente la recomposición de la remuneración de las Distribuidoras en general y EDEMSA en particular. El recurso se encuentra pendiente de resolución al día de la fecha.

Por Decreto N° 2.087/12 del 15 de noviembre de 2012 se prorrogó la fecha de convocatoria a la audiencia pública citada, la que finalmente se realizó el 14 de marzo de 2013 según Resolución EPRE N° 003/13.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

#### 2.2. Políticas contables (Cont.)

#### 2.2.7. Cuadro tarifario y otros aspectos del negocio (Cont.)

##### Situación general del marco tarifario (Cont.)

Tras la Audiencia Pública citada, el 13 de mayo de 2013 el Gobierno Provincial emitió el Decreto N° 637/13, por el cual se modifica el mecanismo de adecuación de VAD, afectando derechos patrimoniales de la Distribuidora y la ecuación económico financiera de la concesión, razón por la cual este Decreto fue impugnado mediante Recurso de Revocatoria de fecha 30 de mayo de 2013, que fue rechazado desde el punto de vista formal por el Decreto N° 2196/13. El 3 de febrero de 2014 se interpuso Acción Procesal Administrativa ante la Suprema Corte de Justicia de Mendoza contra el citado Decreto N° 2196/13, con sentencia del 26 de febrero de 2015 favorable para EDEMSA.

Con fecha 25 de junio de 2013 se publicó en el Boletín Oficial de la Provincia de Mendoza el Decreto N° 885/13 en el cual Poder Ejecutivo provincial derogó el procedimiento de ajuste del VAD aprobado por art. 18 del Decreto N° 1569/09 y decretó una adecuación de la tarifa conforme lo siguiente: a partir de la publicación del Decreto y hasta el 31 de octubre de 2013, un aumento del VAD del orden del 14% con una variación en la Tarifa Media a Usuario Final del orden del 9%; y a partir del 1 de noviembre de 2013 un aumento del VAD del orden del 10% con una variación en la Tarifa Media Usuario Final del orden del 7%. EDEMSA impugnó dicho Decreto por recurso de revocatoria del 10 de julio de 2013, debido a la insuficiencia del aumento tarifario y a la afectación de derechos patrimoniales de la Distribuidora. El mismo se encuentra pendiente de resolución.

En este contexto y a fin de dar continuidad al proceso de revisión tarifaria del Cuarto Período Tarifario, mediante Resolución EPRE N° 073/15 se convocó a audiencia pública para consideración del Cuadro Tarifario de dicho período, con vigencia a partir del 1 de enero de 2016. La audiencia se realizó el 30 de septiembre de 2015, con especial tratamiento de los siguientes temas: Valor Agregado de Distribución y Cargos por Servicios que se aplicarán en ese período tarifario; determinación de los ingresos no percibidos por las distribuidoras desde el 1 de agosto de 2013 hasta el 31 de diciembre de 2015; y determinación de un mecanismo de monitoreo de costos intraperíodo.

Este proceso de revisión tarifaria ordinaria concluyó con el Decreto N° 2573/15 notificado el 09 de diciembre de 2015 y publicado el 16 de diciembre de 2015, por el cual se ponen en vigencia los nuevos cuadros tarifarios del Cuarto Período Tarifario a partir del 01 de marzo de 2016 (no 01 de enero de 2016 como establecía el Decreto N° 390/15) y con aumentos en forma escalonada y acumulativa trimestralmente hasta el 1 de junio de 2017, sin considerar los ingresos no percibidos por el período 01 de agosto de 2013 al 31 de diciembre de 2015, ni por el período 1 de enero de 2016 al 29 de febrero de

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

#### 2.2. Políticas contables (Cont.)

##### 2.2.7. Cuadro tarifario y otros aspectos del negocio (Cont.)

#### Situación general del marco tarifario (Cont.)

2016. El mencionado Decreto contempla también un adelanto en la facturación del servicio eléctrico para los consumos que se realicen a partir del 1 de diciembre de 2015 y hasta el 29 de febrero de 2016, destinado a financiar la ejecución de tareas de mantenimiento, reparaciones, ampliaciones y mejoras del servicio eléctrico. Este Decreto también aprueba y pone en vigencia el Procedimiento de adecuación del VAD a partir del 1 de enero de 2017. EDEMSA impugnó el Decreto mediante recurso de revocatoria, pendiente de resolución al día de la fecha.

Paralelamente a este proceso provincial, a nivel nacional destacamos que el 17 de diciembre de 2015 se publicó en el Boletín Oficial de la Nación el Decreto N° 134/15 por el que se ha declarado la emergencia del sector eléctrico nacional hasta el 31 de diciembre de 2017.

#### Resolución MEyM N° 6/16

En el marco de esta emergencia eléctrica, el 27 de enero de 2016 se publicó en el Boletín Oficial de la Nación la Resolución MEyM N° 6/16 que aprobó la reprogramación trimestral de verano del MEM, con eliminación del régimen de subsidios del Estado Nacional; determinación de un Plan Estímulo con precios diferenciales para clientes que tengan un ahorro entre el 10% y 20% y más de 20% en sus consumos en comparación con igual mes del año 2015; y aplicación de la Tarifa Social para clientes residenciales que presentan determinadas condiciones socioeconómicas (jubilados y pensionados, empleados en relación de dependencia con salarios mínimos, titulares de planes sociales, monotributistas, empleados del servicio doméstico, titulares de seguros de desempleo, titulares de certificado de discapacidad) con consumos de hasta 150 kWh mensual.

Igualmente se dispuso que la aplicación de los precios establecidos en el Plan Estímulo y la Tarifa Social a los clientes de la Distribuidora provincial que tenga deuda pendiente de pago con CAMMESA, se encuentra sujeta a la suscripción de un plan de pagos entre la Distribuidora y CAMMESA en el plazo de 30 días corridos y a la garantía por parte de la Distribuidora de pago de sus compras en el MEM a través de la cesión de sus créditos por cobranzas y otro mecanismo equivalente alternativo a satisfacción de CAMMESA, que permita asegurar tanto el cobro de la facturación corriente como de las cuotas derivadas del acuerdo de pago.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

#### 2.2. Políticas contables (Cont.)

##### 2.2.7. Cuadro tarifario y otros aspectos del negocio (Cont.)

#### Resolución MEyM N° 6/16 (Cont.)

Cabe considerar que durante los últimos ejercicios, y en particular a partir de la sanción de la Resolución MEyM N° 6/2016, EDEMSA viene negociando con CAMMESA un plan de pagos que sea factible de cumplimiento y otras alternativas de solución. El plan de pagos que se preacuerde será sometido oportunamente a consideración del Directorio.

#### Programa de convergencia

El 2 de junio de 2014 se publicó en el Boletín Oficial de Mendoza el Decreto N° 867/14 por el cual se homologa el Acuerdo Marco celebrado el 16 de abril de 2014 entre la Nación a través del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios y la Provincia de Mendoza en el marco del Programa de Convergencia de Tarifas Eléctricas y Reafirmación del Federalismo Eléctrico en la República Argentina (Convergencia 2014).

Con fecha 23 de julio de 2014, EDEMSA, la Secretaría de Energía de la Nación, el Ente Provincial Regulador Eléctrico de Mendoza y la Provincia de Mendoza suscribieron el Convenio de Aplicación del Convenio Instrumental para Obras de Distribución Eléctrica en la Provincia de Mendoza (Convenio de aplicación), el que fue aprobado por Decreto N° 1516/14 del 2 de septiembre de 2014.

Este Convenio de aplicación se encuentra enmarcado dentro del Programa de convergencia de tarifas eléctricas y reafirmación del federalismo eléctrico homologado por el Dto N° 867/14 y del Convenio instrumental para obras de distribución eléctrica en la Provincia de Mendoza de fecha 16 de junio de 2014 suscripto entre la Secretaria de Energía de la Nación y la Provincia de Mendoza.

El Convenio de aplicación estableció un Plan de Inversiones de \$ 130.000.000 a ser ejecutado por EDEMSA durante el año 2014 financiado por la Secretaría de Energía por intermedio de CAMMESA mediante transferencias en carácter de sumas no reintegrables por EDEMSA, en la medida que se cumplieran las condiciones establecidas en el mencionado Convenio de aplicación. Con fecha 24 de setiembre de 2014 EDEMSA recibió \$ 9.365.500 como anticipo del referido convenio.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

#### 2.2. Políticas contables (Cont.)

##### 2.2.7. Cuadro tarifario y otros aspectos del negocio (Cont.)

#### Programa de convergencia (Cont.)

El 12 de marzo de 2015 se notificó el Decreto N° 390/15 que ratificó el Acuerdo Marco del Programa de Convergencia de Tarifas Eléctricas y Reafirmación del Federalismo Eléctrico en la República Argentina para el año 2015 (Convergencia 2015), celebrado el 12 de enero de 2015 entre la Nación y la Provincia de Mendoza. En virtud de este Acuerdo, hasta el 31 de diciembre de 2015 se mantienen sin modificaciones los cuadros tarifarios vigentes al 31 de diciembre de 2013. Asimismo, se establece que el Cuarto Período Tarifario comenzará el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de agosto de 2018 y se reconocen los ingresos no percibidos desde el 1 de agosto de 2013 al 31 de diciembre de 2015.

Es necesario tener presente que el Decreto N° 390/15 y el nuevo Acuerdo de Convergencia 2015 se suman a la ilegalidad e inconstitucionalidad denunciada con motivo del Decreto N° 867/14, razón por la cual, el 13 de abril de 2015 EDEMSA presentó el escrito de Hecho Nuevo y Ampliación de la Acción de Inconstitucionalidad interpuesta oportunamente contra el Decreto N° 867/14, especialmente por la extensión y/o continuidad del congelamiento tarifario al año 2015 y la consecuente afectación de la ecuación económico financiera del Contrato de Concesión.

Con fecha 30 de noviembre de 2015, la Secretaría de Energía de la Nación, la Provincia de Mendoza, el EPRE y EDEMSA suscribieron una Adenda complementaria del Convenio de aplicación del convenio instrumental 2015. Esta Adenda estableció un Plan de Inversiones de \$ 98.600.000 a ser ejecutado por EDEMSA. El mismo es financiado por la Secretaría de Energía por intermedio de CAMMESA mediante transferencias en carácter de sumas no reintegrables por EDEMSA, en la medida que se cumplieran ciertas condiciones. Con fecha 11 de diciembre de 2015 EDEMSA recibió \$ 19.720.000 como anticipo del referido convenio.

En la medida en que se cumplieran las condiciones técnicas, legales y financieras requeridas por las regulaciones mencionadas, la Sociedad como parte de la compensación por el congelamiento de los cuadros tarifarios durante el ejercicio 2014 y 2015, recibiría ingresos no reembolsables hasta las sumas previamente especificadas y financiados por la Subsecretaría de Energía a través de CAMMESA. En este sentido, atendiendo a la falta de definición de la situación tarifaria integral, la no concreción de avances regulatorios sobre tales programas y la incertidumbre existente en el sistema eléctrico la Sociedad decidió oportunamente, no reconocer créditos por estos programas.

No obstante, durante el ejercicio 2015 el Directorio de la Sociedad realizó una reevaluación integral de los Programas de Convergencias previamente mencionados considerando entre otros aspectos, i) la mejora en la situación tarifaria, ii) los cobros ya recibidos y las compensaciones realizadas por tales

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente



# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

#### 2.2. Políticas contables (Cont.)

##### 2.2.7. Cuadro tarifario y otros aspectos del negocio (Cont.)

#### Programa de convergencia (Cont.)

programas y iii) la evolución de la regulación del mercado eléctrico general (que incluye entre otros aspectos, la necesidad de renegociar la deuda con CAMMESA exigida por la Resolución de la Secretaría de Energía número 6/16 y la modificación integral de los cuadros tarifarios aprobados por la Provincia de Mendoza durante el mes de diciembre de 2015).

Como consecuencia de esta reevaluación, atendiendo a estos nuevos elementos y hechos acontecidos que han dado mayor previsibilidad al desarrollo del negocio, la Sociedad consideró que deben reconocerse los ingresos netos por plan de convergencia 2014 y 2015 por \$ 212.312.101 (de los cuales \$ 168.841.357 fueron reconocidos en el ejercicio 2015 y \$ 43.470.744 en el presente período) que corresponden a la porción del plan devengada a esas fechas, con contrapartida en Créditos por Venta (“Créditos por Planes de Convergencia” en la Nota 12). El saldo de los Créditos por Planes de Convergencia, netos de los cobros ya percibidos y de las compensaciones de deuda con CAMMESA asciende a \$ 116.817.527 al 31 de marzo de 2016 (\$ 139.755.856 al 31 de diciembre de 2015).

#### Conceptos generales de tarifas

Los conceptos tarifarios se actualizan trimestralmente según varíen los costos mayoristas o se defina una variación en la remuneración o del valor agregado de distribución, de acuerdo al Procedimiento de Actualización del Cuadro Tarifario.

Por su parte, el Régimen Tarifario clasifica a los usuarios y las categorías tarifarias de la siguiente forma:

- Usuarios de Pequeñas Demandas
- Usuarios de Grandes Demandas
- Usuarios de Riego Agrícola
- Usuarios del Servicio de Peaje

#### 2.2.8. Servidumbres

EDEMSA podrá utilizar en beneficio de la prestación del Servicio Público los derechos emergentes de la servidumbre administrativa y del conjunto de limitaciones al dominio de conformidad y con los alcances establecidos por la Ley de Servidumbre de Electroducto N° 5.518, previa autorización del EPRE, de conformidad con lo dispuesto por el art. 53 inc. i) de la Ley N° 6497 y su reglamentación.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

#### 2.2. Políticas contables (Cont.)

##### 2.2.9. Aspectos fiscales

Toda la información detallada sobre los principales aspectos fiscales se presenta en Nota 2.1.24 en los estados financieros al 31 de diciembre de 2015. Dicha información no sufrió modificaciones en este período.

##### 2.2.10. Contrato de asesoramiento

Toda la información detallada sobre el contrato de asesoramiento se presenta en Nota 2.1.25 en los estados financieros al 31 de diciembre de 2015. Dicha información no sufrió modificaciones en este período.

##### 2.2.11. Restricción a la distribución de utilidades

En concordancia con el artículo 70 de la Ley N° 19.550 General de Sociedades y sus modificatorias, el 5% de las ganancias líquidas y realizadas de cada ejercicio deberá destinarse a la constitución o restitución de una reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital social. Esta prescripción deberá tenerse en cuenta al momento de decidirse la distribución de resultados.

En este sentido, cabe mencionar que la Asamblea de Accionistas celebrada el 6 de abril de 2016 consideró los estados financieros cerrados el 31 de diciembre de 2015, los cuales arrojaron un resultado integral de pérdida de \$ 104.811.738; decidiéndose que se mantenga en Resultados Acumulados elevando ese monto a \$205.404.281, considerando que lo conveniente es no efectuar una reducción de capital para absorber esta pérdida, esperando una paulatina recomposición patrimonial a raíz de las adecuaciones tarifarias obtenidas.

### NOTA 3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. La Gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, la previsión para deudores incobrables, las penalidades y/o sanciones relacionadas con la calidad del servicio (según lo dispuesto en el contrato de concesión), la clasificación de los créditos por ventas y otros créditos en corrientes y no corrientes, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos, las provisiones para contingencias, las estimaciones relacionadas con las ventas de energía no leída y leída

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES (Cont.)

y no facturada, el cálculo de ciertos intereses, entre los más importantes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros condensados intermedios.

La preparación de estados financieros también requiere que la Gerencia ejerza su juicio de valor en el proceso de aplicación de las políticas contables.

La Sociedad tiene pasivos contingentes por demandas legales relacionadas con el curso normal del negocio. No se prevé que de los pasivos contingentes vaya a surgir ningún pasivo significativo distinto de los provisionados.

Las principales estimaciones y suposiciones que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material de los montos contabilizados de activos y pasivos para los próximos ejercicios, se detallan a continuación.

#### 3.1. Estimación del valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable estimado de un instrumento financiero es el valor al cual dicho instrumento se puede intercambiar en el mercado entre partes interesadas, independientes e informadas, distinto del valor que puede surgir en una venta o liquidación forzada. Para el propósito de estimar el valor razonable de activos financieros con vencimiento menor a un año, la Sociedad utiliza el valor de mercado. En relación a los pasivos financieros, dado que la mayoría de los préstamos son tomados a tasas variables o tasas fijas que se aproximan a las tasas de mercado, el valor razonable de los préstamos se aproxima a su valor en libros y no se expone por separado.

#### 3.2. Prueba de recuperabilidad de los activos no corrientes

La evaluación de recuperabilidad de los activos de largo plazo registrados requiere de un juicio significativo. La Sociedad evalúa anualmente o en caso de que exista un indicador, el valor de estos activos.

Al 31 de diciembre de 2015 se realizaron las estimaciones de negocio teniendo en cuenta el conocimiento del mercado de la Sociedad y la expectativa de crecimiento de costos e ingresos con el fin de analizar el valor de uso de los activos no corrientes (determinado éste como el valor actual del flujo de fondos futuro a generarse por estos activos) y compararlos con su valor contable. Esta reevaluación de recuperabilidad de activos no corrientes se realiza anualmente o más frecuentemente si existieran eventos o circunstancias que indicaran una potencial desvalorización.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES (Cont.)

#### 3.2. Prueba de recuperabilidad de los activos no corrientes (Cont.)

Estas proyecciones de flujo de fondos se realizaron utilizando cálculos basados en los presupuestos financieros, adaptados a un período de cinco años. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan utilizando una tasa de crecimiento estimada de la industria.

En relación con las estimaciones efectuadas, se tuvieron en cuenta las siguientes variables: (i) los aumentos tarifarios otorgados y la aplicación de nuevos aumentos tarifarios según el régimen tarifario vigente, (ii) proyecciones de la demanda en función del crecimiento demográfico (iii) la evolución de los costos operativos, (iv) el efecto de las variables relacionadas con la inflación y el tipo de cambio, entre otras. La Sociedad ha confeccionado sus proyecciones en el entendimiento de que logrará un acuerdo en relación a su deuda vencida con CAMMESA (ver Nota 24).

Las tasas de descuento utilizadas son tasas de interés reales y reflejan riesgos específicos relacionados con la industria y el país en el cual opera la Sociedad.

El flujo de fondos se elaboró basado en estimaciones, sensibilizando algunas variables en caso de corresponder.

Los resultados de esta reevaluación de los activos no corrientes al cierre del ejercicio 2015, indicaron la necesidad de mantener los valores contables netos existentes al cierre del ejercicio. Basado en este análisis, la Sociedad considera que el valor contable de estos activos no supera el valor de uso estimado de acuerdo con las condiciones económicas y técnicas actuales.

Sin embargo, la Sociedad no está en condiciones de asegurar que el comportamiento futuro de las premisas utilizadas para elaborar sus proyecciones estará en línea con lo estimado, por lo que podrían diferir con las estimaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

#### 3.3. Impuesto a las ganancias

La Gerencia calcula el impuesto a las ganancias corriente y diferido de acuerdo con las leyes impositivas aplicables en Argentina. No obstante, ciertos ajustes necesarios para determinar la provisión para impuesto a las ganancias son finalizados y determinados en forma precisa recién luego de la publicación de los estados financieros, por lo que al cierre la determinación del impuesto corriente y diferido incluyen una serie de estimaciones en función de la información y decisiones a ese momento.

Para el caso en que el impuesto final resulta diferente de los montos inicialmente registrados, tales diferencias impactarán en el impuesto a las ganancias corriente y la estimación del impuesto diferido en el período en que tal determinación sea efectuada.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

---

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES (Cont.)

#### 3.4. Previsiones para contingencias

La Sociedad está sujeta a ciertos reclamos, juicios y otros procesos legales, que surgen en el curso ordinario de los negocios, incluyendo reclamos de clientes. La deuda de la Sociedad con respecto a tales reclamos, juicios y otros procesos legales, no puede ser estimada con certeza. La Gerencia de la Sociedad revisa periódicamente el estado de cada uno de los asuntos significativos y calcula la potencial exposición financiera. Si la pérdida potencial derivada de un reclamo o procedimiento legal es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, la Sociedad registra la previsión correspondiente (ver Nota 19).

En particular, respecto de las multas, la Sociedad registra una previsión según lo descrito en Nota 2.2.7., respecto de los intereses por la situación con CAMMESA, conforme lo detallado en Nota 24.

### NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones encargadas de proveer productos o servicios que están sujetos a riesgos y retornos que son diferentes a los de otros segmentos del negocio.

Un segmento geográfico está encargado de proporcionar productos o servicios dentro de un entorno económico concreto sujeto a riesgos y retornos que son diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos.

La Sociedad posee un único segmento de negocio que es la distribución de energía eléctrica y su único segmento geográfico es la provincia de Mendoza. Por lo tanto no hay información por segmentos a presentar.

### NOTA 5. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La Sociedad utiliza el método del impuesto diferido, por lo que el cargo por impuesto a las ganancias incluye la porción del impuesto corriente y diferido.

El impuesto a las ganancias se reconoce sobre la base de la estimación de la Gerencia de la tasa efectiva anual del impuesto a las ganancias esperada para el año fiscal completo. La tasa estimada de impuesto anual utilizada para todos los cálculos en los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2016 y sus comparativos es del 35%.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 5. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

La evolución y composición de los activos y pasivos por impuesto diferido se detalla a continuación:

Concepto	Saldo al inicio del período	Cargo a Resultados	Saldo al cierre del período
	Activo/ (Pasivo)	Ganancia/ (Pérdida)	Activo/ (Pasivo)
	\$		
Quebrantos acumulados (*)	25.882.126	(25.809.196)	72.930
Previsiones para deudores incobrables	9.006.052	522.733	9.528.785
Cuentas a pagar, provisiones y otros cargos	90.283.567	16.587.264	106.870.831
Propiedad, planta y equipo	(71.042.807)	(3.146.957)	(74.189.764)
Activos intangibles	(7.612.931)	(343.616)	(7.956.547)
Préstamos	(38.048)	5.776	(32.272)
Deudas sociales	28.431.201	1.176.662	29.607.863
Otros	7.220.379	788.344	8.008.723
<b>Total activo diferido neto 31.03.2016</b>	<b>82.129.539</b>	<b>(10.218.990)</b>	<b>71.910.549</b>
<b>Total activo diferido neto 31.12.2015</b>	<b>24.932.927</b>	<b>57.196.612</b>	<b>82.129.539</b>

(\*) Los quebrantos impositivos acumulados registrados por la Sociedad que se encuentran pendientes de utilización al cierre del período, ascienden aproximadamente a \$ 208.372 (31.12.15 \$ 73.948.932) y según estimaciones de la Sociedad podrán ser compensados con utilidades impositivas de ejercicios futuros, dentro de los plazos legales establecidos.

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre el resultado contable (antes de impuesto):

	31.03.2016	31.03.2015
	\$	
Resultado integral del período antes de impuestos	46.055.708	(23.790.012)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a tasa de impuesto	(16.119.498)	8.326.504
Diferencias permanentes a la tasa de impuesto	(185.954)	(223.267)
Total cargo por impuesto a las ganancias	(16.305.452)	8.103.237
- Variación entre activo neto diferido al cierre y al inicio del período cargado a resultados	(10.218.990)	8.103.237
- Impuesto corriente neto del período	(6.086.462)	-
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias</b>	<b>(16.305.452)</b>	<b>8.103.237</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 6. VENTAS

	31.03.2016	31.03.2015
	\$	
Ingresos por distribución de electricidad	518.262.643	286.317.952
Ingresos por planes de convergencia (Nota 2.2.7)	43.470.744	-
	<b>561.733.387</b>	<b>286.317.952</b>

### NOTA 7. COSTOS E INGRESOS FINANCIEROS

#### COSTOS FINANCIEROS

	31.03.2016	31.03.2015
	\$	
Intereses y otros cargos	(1.323.866)	(629.872)
Intereses comerciales	(21.045.661)	(47.382.043)
Intereses fiscales y sociales	(4.191.314)	(3.401.396)
	<b>(26.560.841)</b>	<b>(51.413.311)</b>

#### INGRESOS FINANCIEROS

	31.03.2016	31.03.2015
	\$	
Recargos por mora	2.282.384	2.041.543
Intereses y otros cambios en el valor razonable de activos financieros	13.015.035	30.104.843
	<b>15.297.419</b>	<b>32.146.386</b>

#### DIFERENCIA DE CAMBIO NETA

	31.03.2016	31.03.2015
	\$	
Generada por activos	14.659.926	950.732
Generada por pasivos	(7.542.692)	(1.395.654)
	<b>7.117.234</b>	<b>(444.922)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 8. OTROS INGRESOS Y EGRESOS

	<b>31.03.2016</b>	<b>31.03.2015</b>
	\$	
Trabajos realizados a terceros	3.706.144	2.859.486
Arrendamientos	2.176.331	1.163.408
Resultado venta de bienes	1.522.685	555.999
Varios	4.713.353	2.367.169
	<b>12.118.513</b>	<b>6.946.062</b>

### NOTA 9. COSTO DE VENTAS

	<b>31.03.2016</b>	<b>31.03.2015</b>
<b>Detalle</b>	\$	
Existencia inicial materiales y repuestos	130.009.221	72.934.658
Compra de energía y potencia	222.135.269	90.722.267
Compras de materiales y repuestos	39.047.890	40.099.863
Gastos de distribución (Nota 10)	162.363.525	111.195.664
Materiales y repuestos reclasificados a bienes de uso	(10.632.983)	(11.417.443)
Existencia final de materiales y repuestos	(137.099.273)	(88.928.568)
<b>Costo de ventas</b>	<b>405.823.649</b>	<b>214.606.441</b>

Información requerida por el Anexo G en cumplimiento del Art. 1 Cap. III, Título IV del TO/CNV

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente



# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 10. GASTOS OPERATIVOS - Información requerida por el artículo 64 inc. b) Ley General de Sociedades N° 19.550

Conceptos	Total al 31.03.2016	Gastos de distribución	Gastos de Administración	Gastos de comercialización	Total al 31.03.2015
			\$		
Honorarios a directores y síndicos	433.209	252.878	101.683	78.648	476.530
Remuneraciones y cargas sociales	100.304.343	54.172.747	23.395.919	22.735.677	73.546.850
Otros materiales y repuestos	4.582.598	3.219.254	1.106.938	256.406	2.480.435
Combustibles y lubricantes	7.066.319	3.645.229	3.266.468	154.622	4.003.080
Depreciación propiedad, planta y equipo	9.895.164	8.589.991	399.766	905.407	9.741.218
Amortización de activos intangibles	549.566	549.566	-	-	549.566
Servicios públicos	284.086	-	284.086	-	162.912
Papelería	777.898	318.088	300.400	159.410	332.858
Mantenimiento y reparaciones	17.395.769	15.488.188	1.685.911	221.670	11.690.837
Seguros	1.372.190	-	1.372.190	-	951.069
Impuestos, tasas y contribuciones	8.058.208	1.134.399	956.251	5.967.558	5.554.753
Honorarios y servicios de terceros	59.913.421	21.105.814	20.957.856	17.849.751	48.301.175
Suscripciones y publicaciones	1.327.528	30.636	1.291.655	5.237	200.405
Honorarios del operador	7.021.667	4.068.893	1.644.310	1.308.464	3.578.975
Servicios de computación y fotocopia	1.011.456	289.939	536.398	185.119	690.097
Alquileres	366.522	69.523	296.999	-	270.793
Indemnizaciones	1.249.482	1.249.482	-	-	1.069.825
Canon de concesión	29.801.064	29.801.064	-	-	19.043.697
Juicios y otros reclamos	20.322.465	18.139.624	2.107.841	75.000	6.584.852
Comisiones pagadas	131.898	-	131.898	-	106.803
Capacitación y otros gastos en personal	5.495.370	238.210	5.193.302	63.858	2.539.041
Responsabilidad social empresaria	433.016	-	433.016	-	551.371
Varios	2.396.641	-	151.020	2.245.621	1.504.260
<b>Total al 31.03.2016</b>	<b>280.189.880</b>	<b>162.363.525</b>	<b>65.613.907</b>	<b>52.212.448</b>	
<b>Total al 31.03.2015</b>		<b>111.195.664</b>	<b>45.053.822</b>	<b>37.681.916</b>	<b>193.931.402</b>

Información requerida por el Anexo G en cumplimiento del Art. 1 Cap. III, Título IV del TO/CNV

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 11. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CARGO A RESULTADOS

	<b>31.03.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	\$	
Títulos públicos y privados y otras inversiones	140.974.657	138.302.435
Fondos comunes de inversión	59.455.865	2.324.773
<b>Total</b>	<b>200.430.522</b>	<b>140.627.208</b>

### NOTA 12. CRÉDITOS POR VENTAS

	<b>31.03.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	\$	
Energía facturada	139.868.658	73.923.867
Energía suministrada pendiente de facturar	176.383.533	116.283.531
Créditos por planes de convergencia (Nota 2.2.7)	116.817.527	139.755.856
Créditos por subsidios	4.985.108	3.847.834
Valores a depositar y otros	6.700.310	1.642.274
<b>Subtotal</b>	444.755.136	335.453.362
Menos		
Previsión para deudores incobrables	(21.902.661)	(20.088.160)
<b>Total</b>	<b>422.852.475</b>	<b>315.365.202</b>

- Evolución de previsión para deudores incobrables:

	<b>31.03.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	\$	
Saldos al inicio del período	20.088.160	18.390.035
Variación neta del período	1.814.501	1.698.125
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>21.902.661</b>	<b>20.088.160</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 13. OTROS CRÉDITOS

#### Corrientes

	31.03.2016	31.12.2015
	\$	
Gastos pagados por adelantado	2.274.936	2.251.831
Créditos impositivos	87.553.369	124.300.624
Anticipos al personal	6.345.192	10.069.740
Deudores no eléctricos	64.182.331	52.412.264
Anticipos y créditos otorgados	10.801.994	1.336.556
Anticipos a proveedores	160.099.880	108.168.460
Créditos con organismos gubernamentales	2.156.634	2.948.677
Previsión por incobrabilidad	(4.094.842)	(4.094.842)
<b>Total</b>	<b>329.319.494</b>	<b>297.393.310</b>

#### No Corrientes

	31.03.2016	31.12.2015
	\$	
Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta	57.737.220	63.823.682
Anticipos a proveedores	5.715.409	5.715.409
Créditos otorgados	15.338.024	15.338.024
Créditos fiscales	3.625.998	3.625.998
Diversos	30.878.026	28.612.365
<b>Total</b>	<b>113.294.677</b>	<b>117.115.478</b>

### NOTA 14. INVENTARIOS

	31.03.2016	31.12.2015
	\$	
Materiales y repuestos	137.099.273	130.009.221
<b>Total</b>	<b>137.099.273</b>	<b>130.009.221</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

## Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 15. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Detalle	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES					Neto resultante al 31.03.2016	Neto resultante al 31.12.2015
	Valor al inicio del período	Altas del período	Bajas	Transferencias	Valor al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Bajas	Del período (1)	Acumuladas al cierre del período	Alícuota (2)		
Redes eléctricas y estaciones transformadoras	910.044.967	-		13.985.123	924.030.090	434.141.307		6.070.776	440.212.083	2,83	483.818.007	475.903.660
Terrenos y construcciones	93.428.870	-		-	93.428.870	21.717.948		590.512	22.308.460	2,80	71.120.410	71.710.922
Maquinarias	99.519.935	-		28.592	99.548.527	63.734.937		738.847	64.473.784	4,84	35.074.743	35.784.998
Cámaras, plataformas y transformadores de distribución	151.914.400	-		3.897.852	155.812.252	53.377.019		1.249.619	54.626.638	3,23	101.185.614	98.537.381
Obras en curso	419.444.840	49.066.392		(17.911.567)	450.599.665	-		-	-	-	450.599.665	419.444.840
Otros	69.479.404	1.065.135	(81.322)	-	70.463.217	58.385.401	(81.322)	1.245.410	59.549.489	10 a 31	10.913.728	11.094.003
<b>Total al 31.03.2016</b>	<b>1.743.832.416</b>	<b>50.131.527</b>	<b>(81.322)</b>	<b>-</b>	<b>1.793.882.621</b>	<b>631.356.612</b>	<b>(81.322)</b>	<b>9.895.164</b>	<b>641.170.454</b>		<b>1.152.712.167</b>	
<b>Total al 31.12.2015</b>	<b>1.469.787.989</b>	<b>274.044.427</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.743.832.416</b>	<b>592.380.875</b>	<b>-</b>	<b>38.975.737</b>	<b>631.356.612</b>			<b>1.112.475.804</b>

(1) Incluidos en Nota 10

(2) Las alícuotas de amortización anual se informan en función al promedio de vida útil por rubro.

Información requerida por el Anexo G en cumplimiento del Art. 1 Cap. III, Título IV del TO/CNV

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 15. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS (Cont.)

#### 15. 1. Bienes de disponibilidad restringida

La partida de “Otros” del cuadro anterior incluye activos que se encuentran bajo contratos de arrendamiento financiero, en los que la Sociedad es el arrendatario, cuyos importes se muestran a continuación:

	<b>31.03.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	<b>\$</b>	
Costo – arrendamientos financieros capitalizados	-	195.623
Amortización acumulada	-	(110.853)
<b>Importe neto en libros</b>	<b>-</b>	<b>84.770</b>

Sobre tales bienes la Sociedad no posee la propiedad legal, no obstante, dadas las características del contrato, se ha contabilizado como compra financiada de acuerdo con lo detallado en Nota 2.1.15 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

En función del marco regulatorio detallado en Nota 1, la Sociedad deberá abstenerse de vender, ceder, constituir hipoteca, prenda, u otro gravamen o derecho real en favor de terceros sobre los bienes afectados a la prestación del servicio público, sin perjuicio de la libre disponibilidad de aquellos bienes que en el futuro resultaren inadecuados o innecesarios para tal fin. Esta prohibición no alcanzará a la constitución de derechos reales que se otorgue sobre un bien en el momento de su adquisición, como garantía de pago del precio de compra.

La Sociedad ha constituido derecho real de hipoteca en primer grado de privilegio a favor del Banco Credicoop Coop. Ltda. sobre un inmueble de propiedad de EDEMSA ubicado en calle San Lorenzo esquina Belgrano de la Ciudad de Mendoza, donde se asienta la sede administrativa de la Sociedad. Esta hipoteca se constituyó en garantía de un préstamo de \$ 10.000.000 otorgado el 14 de noviembre de 2012 por el mencionado Banco, amortizable en 48 cuotas mensuales y consecutivas. La operación fue autorizada por el Directorio de EDEMSA el día 7 de noviembre de 2012.

	<b>31.03.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	<b>\$</b>	
Costo amortizado del préstamo	2.492.099	3.285.825

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 15. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS (Cont.)

#### 15. 2. Compromisos de compra de activos fijos

Las inversiones comprometidas a la fecha de cierre, pero no incurridas todavía son las siguientes:

	<b>31.03.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	\$	
Propiedad, planta y equipos	84.732.465	49.640.723
	<b>84.732.465</b>	<b>49.640.723</b>

Con fecha 31 de marzo de 2016 se firmaron contratos con Banco Supervielle S.A. para la adquisición de rodados por \$ 6.201.788. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios la Sociedad no ha recibido los bienes por lo tanto no se ha registrado el activo correspondiente ni la deuda financiera relacionada.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

## Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 16. ACTIVOS INTANGIBLES

Rubros	VALORES DE ORIGEN	AMORTIZACIONES			Neto resultante al 31.03.2016	Neto resultante al 31.12.2015
	Valor al comienzo y cierre del período	Al comienzo del período	Del período (1)	Acumuladas al cierre del período		
				\$		
Activo originado en el contrato de concesión inicial de EDEMSA	71.042.980	-	-	-	71.042.980	71.042.980
Derecho de concesión Ley 6498 Decreto N° 197/98	65.947.928	(38.286.542)	(549.566)	(38.836.108)	27.111.820	27.661.386
<b>Total al 31.03.2016</b>	<b>136.990.908</b>	<b>(38.286.542)</b>	<b>(549.566)</b>	<b>(38.836.108)</b>	<b>98.154.800</b>	
<b>Total al 31.12.2015</b>	<b>136.990.908</b>	<b>(36.088.278)</b>	<b>(2.198.264)</b>	<b>(38.286.542)</b>		<b>98.704.366</b>

(1) Incluidas en la Nota 10.

Información requerida por el Anexo G en cumplimiento del Art. 1 Cap. III, Título IV del TO/CNV

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

## NOTA 17. CUENTAS A PAGAR COMERCIALES Y OTRAS

### Corriente

	31.03.2016	31.12.2015
	\$	
-Cuentas por pagar:		
Proveedores por compra de energía y otros	1.293.287.578	1.194.116.938
Provisión por compra de energía	92.045.272	26.110.418
Provisiones varias y reintegros a efectuar a usuarios por obras	612.395.555	571.405.594
Fondo Provincial Compensador de Tarifas	21.354.308	14.707.047
Otros	5.426.710	376.343
Sub-total	2.024.509.423	1.806.716.340
-Deudas fiscales:		
Percepciones y retenciones a pagar	8.254.041	6.631.161
Recargos tarifarios	44.440.614	30.131.950
Provisiones fiscales netas de anticipos	6.139.854	9.352.898
Ingresos brutos, IVA a pagar y otros	4.807.663	4.798.580
Sub-total	63.642.172	50.914.589
-Deudas sociales:		
Sueldos y cargas sociales, retenciones y otros	12.358.040	18.283.932
Provisión beneficios a empleados	30.204.417	29.004.047
Plan de pago seguridad social	2.042.171	1.961.647
Otras provisiones	60.832.424	69.234.421
Sub-total	105.437.052	118.484.047
-Otros pasivos:		
Otros	4.027.938	4.092.424
Sub-total	4.027.938	4.092.424
Total	<b>2.197.616.585</b>	<b>1.980.207.400</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente



# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 17. CUENTAS A PAGAR COMERCIALES Y OTRAS (Cont.)

#### No Corriente

	<b>31.03.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
-Deudas sociales:	\$	
Provisión beneficios a empleados	54.389.476	52.227.954
Plan de pago seguridad social	17.180.676	17.722.429
Sub-total	71.570.152	69.950.383
-Deudas fiscales:		
Plan de pago impositivo	149.532	165.001
Sub-total	149.532	165.001
Total	<b>71.719.684</b>	<b>70.115.384</b>

### NOTA 18. PRÉSTAMOS

#### Corriente

	<b>31.03.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	\$	
Pasivos por leasing	-	12.111
Préstamos financieros	6.137.551	14.346.080
Total	<b>6.137.551</b>	<b>14.358.191</b>

#### No Corrientes

	<b>31.03.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	\$	
Préstamos financieros	1.189.188	1.334.078
Total	<b>1.189.188</b>	<b>1.334.078</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 18. PRÉSTAMOS (Cont.)

#### Evolución de préstamos

A continuación se muestra la evolución de los préstamos por el período finalizado el 31 de marzo de 2016:

	31.03.2016	31.12.2015
	\$	
Saldo inicial	15.692.269	6.986.637
Nuevos préstamos	-	12.596.752
Devengamiento de intereses y diferencias de	1.323.867	2.606.501
Pagos	(9.689.397)	(6.497.621)
<b>Saldo final</b>	<b>7.326.739</b>	<b>15.692.269</b>

### NOTA 19. PREVISIONES Y OTROS CARGOS

	Juicios	Multas	Total
	\$		
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015</b>			
Saldos iniciales	12.620.875	97.506.502	110.127.377
Incrementos	3.943.001	24.110.049	28.053.050
Utilizaciones	(2.029.537)	(511.040)	(2.540.577)
<b>Saldos al 31.12.2015</b>	<b>14.534.339 <sup>(1)</sup></b>	<b>121.105.511</b>	<b>135.639.850</b>
<b>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016</b>			
Saldos iniciales	14.534.339	121.105.511	135.639.850
Incrementos	1.980.000	18.342.465	20.322.465
Utilizaciones	(586.600)	(208.714)	(795.314)
<b>Saldos al 31.03.2016</b>	<b>15.927.739 <sup>(2)</sup></b>	<b>139.239.262</b>	<b>155.167.001</b>

(1) El saldo incluye \$ **5.505.640** como porción corriente y \$ **9.028.699** como porción no corriente.

(2) El saldo incluye \$ **5.505.640** como porción corriente y \$ **10.422.099** como porción no corriente.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 20. PLAZOS Y TASAS DE INTERES DE CRÉDITOS, DEUDAS FINANCIERAS Y DEUDAS A PAGAR EN MONEDA

Al 31 de marzo de 2016 la composición de los créditos por ventas y otros créditos, las cuentas por pagar comerciales y otras, préstamos, provisiones y otros cargos, según su plazo estimado de cobro/pago es la siguiente:

Plazo de vencimiento	Créditos por ventas y otros créditos (1)	Préstamos	Cuentas a pagar comerciales y otras	Provisiones y otros cargos	Activo por impuesto diferido
Sin plazo establecido				155.167.000	71.910.549
Con plazo establecido					
Vencido:					
-De uno a tres meses	60.253.997	-	123.664.976	-	-
-De tres a seis meses	8.076.380	-	153.454.216	-	-
-De seis a nueve meses	2.245.931	-	148.385.214	-	-
-De nueve a doce meses	8.024.371	-	158.756.096	-	-
- Más de un año	3.876.191	-	834.379.491	-	-
<b>Total vencido</b>	<b>82.476.870</b>	<b>-</b>	<b>1.418.639.993</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
A vencer:					
- Hasta tres meses	364.168.280	3.860.606	688.770.597	-	-
- De tres a seis meses	180.550.335	1.245.416	31.100.405	-	-
- De seis a nueve meses	62.589.337	793.401	7.583.525	-	-
- De nueve a doce meses	62.387.147	238.128	51.522.064	-	-
- A más de un año	113.294.677	1.189.188	71.719.684	-	-
<b>Total a vencer</b>	<b>782.989.776</b>	<b>7.326.739</b>	<b>850.696.275</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total con plazo establecido</b>	<b>865.466.646</b>	<b>7.326.739</b>	<b>2.269.336.268</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>865.466.646</b>	<b>7.326.739</b>	<b>2.269.336.268</b>	<b>155.167.000</b>	<b>71.910.549</b>

-Los créditos detallados no devengan interés explícito, excepto créditos por venta por \$ 70.601.783 cuya tasa surge de la aplicación del reglamento de suministro vigente y otros créditos por \$ 34.630.457 que devengan un interés promedio anual del 14% y \$ 33.114.888 (USD 2.268.143) que devenga un interés promedio anual del 2,2%.

-Los pasivos no devengan interés explícito, excepto \$ 1.239.454.228 que ha devengado un interés promedio anual del 23%.

(1) Corresponde a los créditos por ventas y otros créditos, neto de las provisiones asociadas.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 20. PLAZOS Y TASAS DE INTERES DE CRÉDITOS, DEUDAS FINANCIERAS Y DEUDAS A PAGAR EN MONEDA (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2015 la composición de los créditos por ventas y otros créditos, las cuentas por pagar comerciales y otras, préstamos, provisiones y otros cargos, según su plazo estimado de cobro/pago es la siguiente:

Plazo de vencimiento	Créditos por ventas y otros créditos (1)	Préstamos	Cuentas a pagar comerciales y otras	Previsiones y otros cargos	Activo por impuesto diferido
Sin plazo establecido	-	-	-	135.639.850	82.129.539
Con plazo establecido					
Vencido:					
-De uno a tres meses	34.559.233	-	139.239.333	-	-
-De tres a seis meses	2.181.451	-	136.588.552	-	-
-De seis a nueve meses	581.851	-	134.871.024	-	-
-De nueve a doce meses	5.330.848	-	114.758.228	-	-
- Más de un año	5.324.239	-	719.621.264	-	-
<b>Total vencido</b>	<b>47.977.622</b>	<b>-</b>	<b>1.245.078.401</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
A vencer:					
- Hasta tres meses	249.399.382	8.854.454	614.788.826	-	-
- De tres a seis meses	58.783.978	3.574.775	40.827.415	-	-
- De seis a nueve meses	198.345.469	1.181.509	20.214.018	-	-
- De nueve a doce meses	58.252.061	747.454	59.298.740	-	-
- A más de un año	117.115.478	1.334.077	70.115.384	-	-
<b>Total a vencer</b>	<b>681.896.368</b>	<b>15.692.269</b>	<b>805.244.383</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total con plazo establecido</b>	<b>729.873.990</b>	<b>15.692.269</b>	<b>2.050.322.784</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>729.873.990</b>	<b>15.692.269</b>	<b>2.050.322.784</b>	<b>135.639.850</b>	<b>82.129.539</b>

-Los créditos detallados no devengan interés explícito, excepto créditos por venta por \$ 40.015.432 cuya tasa surge de la aplicación del reglamento de suministro vigente y otros créditos por \$ 30.304.968 que devengan un interés promedio anual del 20,2% y \$ 31.223.418 (USD 2.412.938) que devenga un interés promedio anual del 1,8%.

-Los pasivos no devengan interés explícito, excepto \$ 1.124.568.118 que devengan un interés promedio anual del 24,3 %.

(1) Corresponde a los créditos por ventas y otros créditos, neto de las provisiones asociadas.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 21. SALDOS Y OPERACIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

Los saldos con sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y con otras partes relacionadas al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

	<b>31.03.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	\$	
Créditos con sociedades relacionadas [1]	19.291.803	14.265.602
Deudas con sociedades relacionadas [2]	(76.079.639)	(43.594.753)

[1] Incluye principalmente créditos con el Gobierno de la Provincia de Mendoza (accionista) y sus organismos dependientes, entre los saldos se incluyen Fondo Especial de Desarrollo Eléctrico del Interior \$ 1.631.537 (31.12.2015: \$ 1.631.537), Gobierno Provincial \$ 15.107.777 (31.12.2015: \$ 10.141.936), accionistas PPP \$ 1.118.932 (31.12.2015: \$ 1.118.932). Adicionalmente incluye saldos con Inversora Andina de Electricidad S.A. (IADESA) \$ 1.382.330 (31.12.2015: \$ 1.322.390), Mendinvert S.A. \$ 24.414 (31.12.2015 \$ 24.414) y Sodem S.A. \$ 26.812 (31.12.2015: \$ 26.392).

[2] Incluye principalmente deudas con el Gobierno de la Provincia de Mendoza (accionista) y sus organismos dependientes, entre los saldos se incluyen Fondo de Infraestructura Provincial \$ 17.343.637 (31.12.2015: \$ 13.873.680), Fondo Provincial Compensador de Tarifas \$ 21.354.308 (31.12.2015: \$ 14.707.047) y valores entregados pendientes de cobro por \$ 37.381.694 (31.12.2015: 15.014.026).

#### 21.1. Otros saldos con partes relacionadas

Al 31 de marzo de 2016 la Sociedad registra una deuda en concepto de honorarios a pagar a los directores por la suma de \$ 800.155 (31.12.2015 \$ 666.946). Adicionalmente la Sociedad registra un crédito con personal de la dirección en concepto de adelantos por la suma de \$ 2.847.417 (31.12.2015 \$ 2.050.930).

#### 21.2. Operaciones entre partes relacionadas

Las operaciones con sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y con otras partes relacionadas excepto organismos públicos al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

	<b>31.03.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Sociedad</b>	\$	
IADESA/ Sodem S.A. /Mendinvert S.A. - transferencias realizadas	60.360	221.477
Personal clave de dirección – variación neta	663.278	672.009

La Sociedad no ha realizado otras operaciones significativas distintas al curso normal de sus negocios con sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas durante el período finalizado el 31 de marzo de 2016.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 22. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades de la Sociedad exponen a la misma a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Los estados financieros condensados intermedios no incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales respecto de la administración de riesgos. Los mismos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

No ha habido cambios significativos desde el último cierre de ejercicio en las políticas de gestión de riesgos.

### NOTA 23. GESTIÓN DEL CAPITAL

Los objetivos de la Sociedad al gestionar su capital, son salvaguardar su capital para continuar brindando el servicio de distribución de energía eléctrica.

La gestión del capital se mide por el índice de solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo) que al 31 de marzo de 2016 es de 0,12 sin variaciones significativas respecto al cierre del ejercicio anterior. Basados en los aumentos tarifarios otorgados en el ejercicio 2015 (ver Nota 2.2.7), en la propuesta de plan de pagos efectuada a CAMMESA (ver Nota 24) y en su conocimiento del negocio, los Directores han concluido que existen expectativas razonables de que la Sociedad tenga los recursos necesarios para continuar con el curso normal de sus operaciones en el futuro. No obstante lo cual, la prolongación indefinida de un acuerdo con CAMMESA, y la demora en el reconocimiento de la totalidad los derechos tarifarios generarían una incertidumbre significativa que podría motivar una duda sustancial para el recupero de los activos no corrientes y el repago de la deuda con CAMMESA y por ende el desarrollo futuro de los negocios, bajo el principio contable de empresa en funcionamiento. En este sentido los presentes estados financieros condensados intermedios no incluyen los ajustes que surgirían en caso de que la Sociedad no pudiera continuar como empresa en funcionamiento.

Los estados financieros condensados intermedios no incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales respecto de la gestión del capital. Los mismos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015. No ha habido cambios significativos desde el último cierre de ejercicio en las políticas de gestión del capital.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

### NOTA 24. OTRAS SITUACIONES

#### Situación de deuda con CAMMESA

La Sociedad viene analizando la compleja situación financiera que atraviesa, que incluye una revisión integral de la deuda con CAMMESA que ha alcanzado niveles relevantes dentro de su estructura financiera. En este sentido, se analizaron sus orígenes, causas, aspectos legales y financieros. El Directorio de la Sociedad basado en esta evaluación integral está realizando las acciones que se describen seguidamente.

La demora en la recomposición tarifaria de EDEMSA ha provocado que la compañía se atrasara en el pago de la compra de energía con CAMMESA. Por este motivo, CAMMESA ha emitido notas de débito por intereses por un total de \$ 357.872.986 más IVA (de los cuales \$ 6.986.075 corresponden al período bajo análisis y \$ 350.886.911 a ejercicios anteriores).

EDEMSA ha impugnado por los conductos pertinentes las mencionadas notas de débito por considerarlas improcedentes, por entender que la pretensión no se compadece con la crítica situación que atraviesa el sector eléctrico tanto nacional como provincial, razón por la cual constituye un exceso del derecho en los términos del art. 10 y concordantes del Código Civil y Comercial de la Nación.

Por tal motivo, el Directorio solicitó un informe escrito a sus asesores legales internos, el que también ha sido firmado por dos abogados independientes avalando la postura legal tomada por EDEMSA. Las conclusiones emanadas de tal informe, manifiestan que existen altas probabilidades de éxito en el planteo formulado por EDEMSA, ya que la posición de CAMMESA amparada por el “Reglamento de Procedimientos para la Programación de la Operación, el Despacho de cargas y el Cálculo de Precios” resulta abusiva y contraviene el art. 10 y concordantes del Código Civil y Comercial de la Nación.

Basado en estos antecedentes, la Sociedad ha efectuado ajustes contables para reconocer como deuda por intereses exclusivamente aquellos que en opinión de sus abogados no revisten el carácter de “excesivos” y se ajustan razonablemente a una tasa de mercado. En este sentido los estados financieros incluyen una nueva estimación del cargo por intereses que origina un recupero de los mismos por \$ 155.129.410 (de los cuales \$ 6.174.067 corresponden al presente período y \$ 148.955.343 fueron recuperados en ejercicios anteriores con contrapartida en cuentas por pagar corrientes).

Por lo expuesto precedentemente, el monto total facturado por CAMMESA asciende a \$ 1.533.764.510 neto de pagos y compensaciones ya realizadas. Basados en los elementos técnicos y los argumentos legales detallados, la Sociedad ha ajustado aquel importe para llevarlo a \$ 1.378.635.100 el que se encuentra incluido en “Cuentas a paga comerciales otras”. Cabe destacar que durante el presente período la Dirección de la Sociedad realizó una revaluación de la tasa de mercado que estima relevante para esta transacción, atendiendo a los argumentos mencionados previamente la misma ha sido reducida.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# **Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima**

**Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)**

**NOTA 24. OTRAS SITUACIONES (Cont.)**

**Situación de deuda con CAMMESA (Cont.)**

Durante los últimos ejercicios, y en particular a partir de la sanción de la Resolución MEyM N° 6/2016, EDEMSA viene negociando con CAMMESA un plan de pagos que sea factible de cumplimiento y otras alternativas de solución. El plan de pagos que se preacuerde será sometido oportunamente a consideración del Directorio.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

---

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

**(Socio)**

---

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente



# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Previsiones

Estados Contables al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.

### Anexo A

Cuentas	SalDOS al inicio del Período	Altas	Disminuciones	SalDOS al 31.03.2016	SalDOS al 31.12.2015
	\$				
Deducidas del activo					
Activo corriente					
Previsión para deudores incobrables – créditos por venta	20.088.159	1.814.502	-	21.902.661	20.088.160
Previsión por incobrabilidad - otros créditos	4.094.842	-	-	4.094.842	4.094.842
<b>Total Activo al 31.03.2016</b>	<b>24.183.001</b>	<b>1.814.502</b>	<b>-</b>	<b>25.997.503</b>	
<b>Total Activo al 31.12.2015</b>	<b>22.484.877</b>	<b>1.698.125</b>	<b>-</b>		<b>24.183.002</b>
Deducidas del Pasivo					
Pasivo Corriente					
Previsiones y otros cargos	135.639.849	20.322.466	(795.314)	155.167.001	
<b>Total Pasivo al 31.03.2016</b>	<b>135.639.849</b>	<b>20.322.466</b>	<b>(795.314)</b>	<b>155.167.001</b>	
<b>Total Pasivo al 31.12.2015</b>	<b>110.127.377</b>	<b>28.053.050</b>	<b>(2.540.577)</b>		<b>135.639.850</b>

Información requerida por el Anexo G en cumplimiento del Art. 1 Cap. III, Título IV del TO/CNV

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

**Activos y Pasivos en Moneda Extranjera**  
Estados Contables al 31 de marzo 2016 y al 31 de diciembre de 2015  
**Anexo B**

Rubro	Clase de moneda	Monto de la moneda extranjera	Cambio vigente (1)	Monto en moneda argentina al 31.03.2016	Monto en moneda argentina al 31.12.2015
				\$	
<b>Activo</b>					
<b>Activo corriente</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	U\$S	62.587	14,600	913.776	562.815
Títulos públicos y privados y otras inversiones	(2)	(2)	(2)	140.974.657	138.302.435
Otros créditos	U\$S	788.244	14,600	11.508.361	11.111.537
Total Activo corriente				153.396.794	149.976.787
<b>Activo no corriente</b>					
Otros créditos	U\$S	1.714.035	14,600	25.024.911	24.247.360
Total Activo no corriente				25.024.911	24.247.360
Total del Activo				178.421.705	174.159.185
<b>Pasivo</b>					
<b>Pasivo corriente</b>					
Cuentas a pagar comerciales y otras	U\$S	3.243.146	14,700	47.674.244	94.563.242
	£	40.000	20,833	833.333	773.694
Total del Pasivo corriente				48.507.577	95.336.936
Total del Pasivo				48.507.577	95.336.936

(1) Al tipo de cambio vigente al 31 de marzo de 2016.

(2) Títulos públicos vinculados a moneda extranjera y fondos en moneda extranjera destinados a la adquisición de los mismos.

Información requerida por el Anexo G en cumplimiento del Art. 1 Cap. III, Título IV del TO/CNV

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza

## Sociedad Anónima

### Reseña informativa

#### I-COMENTARIOS SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL AÑO 2016

(No alcanzado por el informe de revisión limitada)

El primer trimestre del ejercicio 2016 finalizó con un resultado integral (ganancia) de \$ 29,8 millones, frente a una pérdida de \$ 15,7 millones en el mismo período del ejercicio anterior.

Se destaca claramente un cambio de tendencia a raíz de los aumentos tarifarios obtenidos mediante el Decreto 2573/15, por el cual se ponen en vigencia los nuevos cuadros tarifarios del Cuarto Período Tarifario a partir del 01 de marzo de 2016 y con aumentos en forma escalonada y acumulativa trimestralmente hasta el 01 de junio de 2017. El mencionado Decreto contempló también un adelanto en la facturación del servicio eléctrico para los consumos realizados a partir del 01 de diciembre de 2015 y hasta el 29 de febrero de 2016, destinado a financiar la ejecución de tareas de mantenimiento, reparaciones, ampliaciones y mejoras del servicio eléctrico.

Otro hecho importante del trimestre, con alto impacto a partir de febrero de 2016 en el costo de abastecimiento, en el precio de venta y en los costos directos de venta es la Resolución MEyM N° 6/16 que aprobó la reprogramación trimestral de verano del MEM. Esta resolución elimina el régimen de subsidios del Estado Nacional y determina un Plan Estímulo con precios diferenciales para clientes que hagan un determinado ahorro en su consumo y aplica una Tarifa Social para clientes residenciales que presentan determinadas condiciones socioeconómicas.

El detalle de las principales causas del resultado del período se explicarán seguidamente.

Las Ventas de energía del primer trimestre del ejercicio 2016 ascendieron a \$ 518,3 millones incrementándose en un 81% en unidades monetarias con respecto al mismo período del ejercicio anterior. Este aumento obedece principalmente al cargo establecido por el Dto. 2573/15 vigente durante enero y febrero y al aumento tarifario a partir de marzo de 2016. En similar medida impacta el aumento de los costos de abastecimiento a partir de febrero de 2016 (Resolución MEyM 6/16) que se trasladan a tarifa a través del pass through. Parte del aumento se ve mitigado por una disminución de la demanda física en el período del 8,39% (por el menor consumo de algunos grandes clientes electrointensivos y de riego agrícola) y por el aumento de la pérdida.

Además, en el rubro Ventas se han incluido ingresos por \$ 43,5 millones correspondientes a los Planes de Convergencia Tarifaria. Los mismos corresponden a las obras ejecutadas y rendidas dentro de los Acuerdos de Convergencia financiados por la Secretaría de Energía por intermedio de CAMMESA mediante sumas no reintegrables por EDEMSA.

El costo de compra de energía tuvo un aumento del 145% en el 1° trimestre, comparado con el 1° trimestre del ejercicio 2015 (por la quita de subsidios de la mencionada Resolución MEyM 6/16). Por su parte, los Gastos de Distribución sufrieron un incremento del 46% en el trimestre. Los principales

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza

## Sociedad Anónima

### Reseña informativa

#### I-COMENTARIOS SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL AÑO 2016 (Cont.)

aumentos se observan en Remuneraciones y Cargas Sociales (aumentos salariales del ejercicio), Juicios y otros reclamos (aumento estimado de las multas por calidad debido al incremento del costo de la energía), Canon de concesión (aumento del VAD que es base de cálculo del canon), Honorarios y servicios de terceros (mayor inflación del período reconocida a los contratistas y aumento de comisiones por la mayor recaudación) y Mantenimiento y reparaciones (mayor actividad y aumento de costos).

En su conjunto, las variaciones en Ventas y Costo de Ventas hicieron que la Ganancia bruta del período aumentara de \$ 71,7 millones (1° trimestre de 2015) a \$ 155,9 millones (1° trimestre de 2016). Aproximadamente la mitad de este aumento obedece a los Ingresos por Convergencia mencionados anteriormente.

Por otro lado, también los Gastos operativos de Administración y Comercialización siguen en ascenso influenciados por la inflación del período (aumento conjunto del 42,4% comparando 1° trimestre de 2016 y 2015) a pesar de los esfuerzos realizados para mantener los precios de los servicios e insumos principales para la gestión operativa. Los mayores aumentos cuantitativos se observan en Remuneraciones y cargas sociales (producto de los incrementos salariales otorgados durante el ejercicio) y Honorarios y servicios de terceros (mayor inflación del período reconocida a los contratistas).

Todo esto derivó a que el Resultado Operativo del 1° trimestre del ejercicio 2016 arrojara una ganancia de \$ 50,2 millones frente a la pérdida de \$ 4,1 millones del 1° trimestre del ejercicio 2015.

En cuanto a los Resultados Financieros, se destaca el Costo Financiero generado por la deuda comercial con el principal proveedor CAMMESA. La demora en la recomposición tarifaria de EDEMSA ha provocado que la compañía se atrasara en el pago de la compra de energía a CAMMESA desde mediados del año 2012. Por este motivo, CAMMESA ha emitido notas de débito por intereses y mora. EDEMSA ha impugnado por las vías pertinentes las mencionadas notas de débito por considerarlas improcedentes, entendiéndose que la pretensión no se compadece con la crítica situación que atraviesa el sector eléctrico tanto nacional como provincial, razón por la cual constituye un exceso del derecho en los términos del art. 10 y concordantes del Código Civil y Comercial de la Nación. Basado en estos antecedentes, la Sociedad ha efectuado ajustes contables para reconocer como deuda por intereses exclusivamente aquellos que en opinión de sus abogados no revisten el carácter de “excesivos” y se ajustan razonablemente a una tasa de mercado.

Luego de considerar los resultados financieros el Resultado antes de impuesto asciende a \$ 46,1 millones de ganancia. Finalmente, el Resultado integral del trimestre es una ganancia de \$ 29,7 millones, frente al quebranto de \$ 15,7 millones del mismo trimestre del ejercicio anterior.

El ratio de solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo) al 31 de marzo de 2016 es de 0,12 prácticamente sin cambios con respecto al cierre del ejercicio 2015.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza

## Sociedad Anónima

### Reseña informativa

#### I-COMENTARIOS SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL AÑO 2016 (Cont.)

El total del Pasivo aumentó en \$ 230,2 millones en 1° trimestre del ejercicio 2016. Los fondos generados por las operaciones y en especial el aumento del pasivo comercial han permitido financiar los aumentos de los Activos por \$ 259,9 millones, particularmente las mayores inversiones del ejercicio y el aumento en los Créditos por ventas.

Es importante destacar que EDEMSA ha cancelado las facturas de compra de energía a CAMMESA con vencimiento en febrero y marzo de 2016, en el marco de la Res. 06/16 del MEyE.

Entre las principales inversiones del trimestre se destacan las siguientes obras: Parque Industrial Maipú, Alimentador calle La Argentina, nuevo distribuidor El Milagro San Carlos, segunda terna La Barraca y mejoras de obras civiles, entre otras.

El indicador de liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente) asciende a 0,55 (0,49 al cierre del ejercicio anterior). Si bien evidencia una mejoría, sigue siendo un valor muy bajo por la concentración del pasivo en el corto plazo con CAMMESA. Agrava esta situación que el capital de trabajo es negativo en \$ 1.065,8 millones (\$ 1.072,8 millones al cierre del ejercicio anterior).

La insuficiencia tarifaria durante varios años y por consiguiente escasa generación de fondos ha llevado a una concentración de pasivos vencidos en el corto plazo, desmejorando el capital de trabajo y generando un riesgo mayor de liquidez.

#### II. ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Rubros	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2012
	\$				
Activo Corriente	1.282.689.045	738.500.991	477.605.338	303.574.278	263.281.842
Activo no Corriente	1.436.072.193	1.132.606.176	980.520.903	885.985.383	876.920.391
Total del Activo	2.718.761.238	1.871.107.167	1.458.126.241	1.189.559.661	1.140.202.233
Pasivo Corriente	2.348.499.037	1.445.762.405	869.171.657	652.552.026	589.878.917
Pasivo no Corriente	83.330.971	79.038.826	109.653.946	81.166.251	86.690.612
Total del Pasivo	2.431.830.008	1.524.801.231	978.825.603	733.718.277	676.569.529
Patrimonio Neto	286.931.230	346.305.936	479.300.638	455.841.384	463.632.704
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	2.718.761.238	1.871.107.167	1.458.126.241	1.189.559.661	1.140.202.233

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza

## Sociedad Anónima

### Reseña informativa

#### III. ESTRUCTURA DE RESULTADOS

Rubros	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2012
	\$				
Resultado neto operativo	38.083.383	(11.024.227)	26.162.125	13.755.577	14.671.379
Resultados financieros	(4.146.188)	(19.711.847)	(20.116.894)	(27.054.663)	(7.803.765)
Otros ingresos y egresos	12.118.513	6.946.062	4.030.654	1.624.530	1.926.011
Resultado antes del impuesto a las ganancias	46.055.708	(23.790.012)	10.075.885	(11.674.556)	8.793.625
Impuesto a la ganancia	(16.305.452)	8.103.237	(3.603.847)	3.883.236	(3.118.583)
<b>Resultado del período - (pérdida)/ ganancia</b>	<b>29.750.256</b>	<b>(15.686.775)</b>	<b>6.472.038</b>	<b>(7.791.320)</b>	<b>5.675.042</b>

#### IV. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO

Rubros	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2012
	\$				
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	77.159.471	48.580.628	59.745.882	72.843.961	28.882.855
Fondos (aplicados a)/ generados por las actividades de inversión	(39.498.544)	(27.098.176)	(19.375.236)	(9.247.805)	(5.661.934)
Fondos (aplicados a)/ generados por las actividades de financiación	(4.392.642)	(1.497.131)	(14.982.968)	(23.076.506)	(27.205.942)
<b>Total de fondos aplicados o generados durante el período</b>	<b>33.268.285</b>	<b>(19.985.321)</b>	<b>25.387.678</b>	<b>40.519.650</b>	<b>(3.985.021)</b>

#### V. DATOS ESTADÍSTICOS (EN UNIDADES FÍSICAS)

(No alcanzado por el informe de revisión limitada)

Conceptos	Unidad de medida	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2012
Ventas de energía (1)	Gwh	924	1.009	923	931	915
Compras de energía (1)	Gwh	1.042	1.121	1.024	1.038	1.021

(1) Las cantidades correspondientes cubren el peaje.

#### VI. ÍNDICES

Índices		31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2012
Liquidez	<u>Activo Corriente</u> Pasivo Corriente	0,55	0,51	0,55	0,47	0,56
Solvencia	<u>Patrimonio Neto</u> Pasivo	0,12	0,23	0,49	0,62	0,99
Inmovilización de capital	<u>Activo no Corriente</u> Activo Total	0,53	0,61	0,67	0,75	0,78

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# **Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza**

## **Sociedad Anónima**

### **Reseña informativa**

#### **VII. PERSPECTIVAS**

(No alcanzado por el informe de revisión limitada)

Si bien EDEMSA atraviesa una difícil situación económica, financiera y patrimonial, ya se están observando los primeros síntomas de recuperación y las perspectivas para este ejercicio y los próximos años son favorables.

Ello se basa en el aumento tarifario establecido por el Decreto N° 2573/15 que otorgó incrementos tarifarios escalonados a partir de marzo de 2016, tal como fuera descripto precedentemente. Si bien los aumentos no son suficientes y se hacen de manera paulatina, contribuirán a mejorar la aguda crisis causada por 2 años de congelamiento tarifario.

Asimismo EDEMSA continuará reclamando la implementación de los ingresos no percibidos correspondientes al 4° período tarifario (por el período 1 de agosto de 2013 al 31 de diciembre de 2015), los cuales ascienden a \$ 1.533,6 millones (valores nominales) según cálculos del EPRE incorporados al expediente de revisión tarifaria.

A partir del año 2017 se pondrá en práctica el Procedimiento de adecuación del VAD, herramienta necesaria para poder mantener los ingresos en términos reales. Otra de las prioridades de EDEMSA es continuar realizando las inversiones de infraestructura y atención de nuevos suministros. Para ello son necesarias las medidas tarifarias mencionadas anteriormente.

Por otro lado, uno de los principales objetivos es regularizar la deuda con CAMMESA. Durante los últimos ejercicios, y en particular a partir de la sanción de la Resolución MEyM N° 6/2016, EDEMSA viene negociando con CAMMESA un plan de pagos que sea factible de cumplimiento y otras alternativas de solución. El plan de pagos que se preacuerde será sometido oportunamente a consideración del Directorio.

No obstante lo mencionado, EDEMSA ha reclamado y continuará haciéndolo por las vías administrativas y judiciales correspondientes para protegerse ante la afectación de los derechos patrimoniales y de la ecuación económica financiera del contrato de concesión, dadas las sucesivas postergaciones tarifarias por parte del poder concedente y la insuficiencia de las tarifas otorgadas.

EDEMSA ha tomado las medidas que estima convenientes a fin de que los atrasos con CAMMESA no afecten su situación futura. Se continuarán desarrollando acciones con CAMMESA para lograr una financiación de la deuda y la mitigación de los costos financieros de la misma, que tienen un alto impacto en la rentabilidad de la sociedad.

Pese a la delicada situación y tal como lo viene haciendo hasta el presente, la compañía continuará realizando sus mejores esfuerzos para seguir prestando el servicio de distribución de energía en su área de concesión y cumplir las inversiones necesarias a tal fin.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

**Información solicitada por el art. 12 - Capítulo III –  
Título IV del Régimen Informativo Periódico de la Comisión Nacional de Valores  
Balance General al 31 de marzo de 2016**

## CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

### REGIMENES JURÍDICOS

1. No existen otros regímenes jurídicos que los informados.

### MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS EN LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

2. No existen.

### CRÉDITOS Y DEUDAS

3. Clasificación por antigüedad

a) De plazo vencido:

a.1.) Los créditos de plazo vencido son los siguientes:

Plazo	CRÉDITOS	
	31.03.16	31.03.15
	\$	
De uno hasta tres meses	60.253.997	22.080.314
De tres a seis meses	8.076.380	421.803
De seis a nueve meses	2.245.931	1.788.717
De nueve a doce meses	8.024.371	415.552
Más de un año	3.876.191	3.552.116
<b>Total</b>	<b>82.476.870</b>	<b>28.258.502</b>

a.2.) Deudas de plazo vencido:

Plazo	PASIVOS	
	31.03.16	31.03.15
	\$	
De uno hasta tres meses	123.664.976	114.372.396
De tres a doce meses	460.595.526	274.503.477
Más de un año	834.379.491	444.035.303
<b>Total</b>	<b>1.418.639.993</b>	<b>832.911.176</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente



# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

**Información solicitada por el art. 12 - Capítulo III –  
Título IV del Régimen Informativo Periódico de la Comisión Nacional de Valores  
Balance General al 31 de marzo de 2016**

## CRÉDITOS Y DEUDAS (Cont.)

b) Sin plazo establecido a la vista

	<b>31.03.16</b>	<b>31.03.15</b>
	\$	
b.1.) Créditos sin plazo establecido a la vista:	71.910.549	33.036.165
b.2.) Deudas sin plazo establecido a la vista:	(155.167.000)	(116.221.172)
<b>Total</b>	<b>(83.256.451)</b>	<b>(83.185.007)</b>

c) A vencer

c.1.) Los créditos a vencer son los siguientes:

<b>Plazo</b>	<b>CRÉDITOS POR VENTAS</b>		<b>OTROS CRÉDITOS</b>	
	<b>31.03.16</b>	<b>31.03.15</b>	<b>31.03.16</b>	<b>31.03.15</b>
	\$			
Hasta tres meses	255.636.163	130.543.422	108.532.117	103.942.536
De más de tres meses y hasta seis meses	118.163.187	2.326.235	62.387.147	24.027.518
De más de seis meses y hasta nueve meses	202.189	408.739	62.387.147	23.640.667
De más de nueve meses y hasta doce meses	-	-	62.387.149	35.725.315
De más de un año	-	-	113.294.677	93.006.235
<b>Total</b>	<b>374.001.539</b>	<b>133.278.396</b>	<b>408.988.237</b>	<b>280.342.271</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

**Información solicitada por el art. 12 - Capítulo III –  
Título IV del Régimen Informativo Periódico de la Comisión Nacional de Valores  
Balance General al 31 de marzo de 2016**

## CRÉDITOS Y DEUDAS (Cont.)

c.2.) El monto total de las deudas a vencer es el siguiente:

Plazo	PASIVOS	
	31.03.16	31.03.15
	\$	
Hasta tres meses	692.631.202	422.244.543
De más de tres meses y hasta seis meses	32.354.821	19.485.245
De más de seis meses y hasta nueve meses	8.376.926	10.634.672
De más de nueve meses y hasta doce meses	51.760.192	49.757.788
De más de un año	72.908.872	73.546.635
Total	858.023.013	575.668.883

#### 4. Clasificación por tipo de créditos y deudas

- a) No existen ni créditos ni deudas en especie.
- b) No existen saldos sujetos a cláusulas de ajuste.
- c) Los saldos que devengan intereses son los siguientes:

	31.03.16	31.03.15
	\$	
Créditos	138.347.128	92.150.788
Deudas a tasa fija y variable	1.239.454.228	821.017.388

5. No existen porcentajes de participación en Sociedades art. 33 Ley N° 19550 al 31 de marzo de 2016 y 2015.
6. No existen, ni existieron durante el período, créditos por ventas o préstamos significativos contra directores, síndicos o sus parientes hasta el segundo grado inclusive (Información no alcanzada por el Informe de revisión limitada).

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# **Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima**

**Información solicitada por el art. 12 - Capítulo III –  
Título IV del Régimen Informativo Periódico de la Comisión Nacional de Valores  
Balance General al 31 de marzo de 2016**

## **INVENTARIO FÍSICO DE BIENES DE CAMBIO**

7. Los materiales que componen el rubro bienes de cambio son recontados por medio de la realización de inventarios físicos rotativos, recontando por lo menos una vez al año cada matrícula que compone este rubro. No existen bienes de inmovilización significativa en el tiempo.

## **VALORES CORRIENTES**

8. En los estados financieros adjuntos se detallan en caso de ser aplicables los valores utilizados para valuar activos significativos.

## **BIENES DE USO**

9. No existen Bienes de uso de la Sociedad revaluados técnicamente.
10. No existen Bienes de uso sin usar por obsoletos

## **PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES**

11. No existen otras participaciones que las detalladas en el Estado de situación financiera.

## **VALORES RECUPERABLES**

12. Tal como se detalla en los estados financieros la Sociedad realizó al cierre del ejercicio anterior con la información disponible, sus evaluaciones y estimaciones con respecto al desarrollo futuro del negocio y a la posibilidad de recuperar sus activos a largo plazo. Las premisas utilizadas por la Sociedad para la estimación de los flujos de fondos de las operaciones descontadas incluyen entre otras, la evolución del cuadro tarifario estimado aplicable, las tasas de inflación e interés, el crecimiento de demanda de energía y el tipo de cambio futuro.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

**Información solicitada por el art. 12 - Capítulo III –  
Título IV del Régimen Informativo Periódico de la Comisión Nacional de Valores  
Balance General al 31 de marzo de 2016**

## SEGUROS

13. El detalle de los bienes asegurados, riesgos cubiertos, sumas aseguradas y valores contables es el siguiente:

Bienes Asegurados	Riesgo cubierto	Sumas aseguradas	Valor contable
Activos Fijos Varios	Todo Riesgo Operativo (1)	3.466.079.741	409.150.556
Redes eléctricas	Responsabilidad civil (2)	43.800.000	672.619.774
Rodados	Responsabilidad Civil (3)	21.040.600	4.430.936
Inmueble propio	Incendio	12.015.200	
Caución	Contracautela	7.320.000	
Valores en caja	Valores Monetarios	75.000	
Total		3.550.330.541	

- (1) Corresponde a la cobertura de los bienes de uso de la empresa con excepción de terrenos, redes eléctricas, medidores, rodados y equipos menores.
- (2) Responsabilidad civil por daños a terceras personas bienes o propiedades de terceros como consecuencia de la actividad de transporte y distribución de energía eléctrica de alta, media y baja tensión.
- (3) Incluye responsabilidad civil hacia terceros, pérdida total por accidente, incendio, robo y hurto.  
A nuestro juicio el detalle de seguros descripto cubre suficientemente los riesgos corrientes.

## CONTINGENCIAS POSITIVAS Y NEGATIVAS

14. Ver Nota 19, resumen de contingencias.
15. No existen contingencias positivas contabilizadas.

## ADELANTOS IRREVOCABLES A CUENTA DE FUTURAS SUSCRIPCIONES

16. No existen adelantos a cuenta de futuras suscripciones.
17. No existen dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.
18. En la nota 2.2.11 a los estados financieros condensados intermedios, se exponen las condiciones, circunstancias y plazos para las restricciones a la distribución de dividendos.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale  
Presidente

## **Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza S.A.**

### **INFORME DE COMISION FISCALIZADORA**

A los señores Accionistas de  
Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza S.A.

#### **Introducción**

De acuerdo con lo requerido por el artículo 63 inciso b) del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado los estados financieros condensados por el período intermedio comprendido entre el 01 de enero de 2016 y el 31 de marzo de 2016, compuesto por el Estado de Resultados Integral, el Estado de Situación Financiera, el Estado de Cambios en el Patrimonio, el Estado de Flujo de Efectivo y las notas 1 a 24 y Anexos A y B que los complementan. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 y a sus períodos intermedios –coincidentes con los de los estados contables que se analizan-, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con tales estados financieros.

#### **Responsabilidad de la Dirección**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo “Alcance de nuestra revisión”.

#### **Alcance de nuestra revisión**

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes, que requieren la aplicación de los procedimientos para revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, al margen de los controles propios de nuestra función nos hemos respaldado en el trabajo efectuado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse& Co. S.R.L., quienes realizaron su informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios de tres meses de

duración, finalizados el 31 de marzo de 2016, emitiendo su conclusión el 10 de mayo de 2016. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de otros procedimientos de revisión. El alcance de dicha revisión es sustancialmente menor al de un examen de auditoría realizado de acuerdo a las normas internacionales de auditoría, en consecuencia esta revisión limitada no nos permite obtener seguridad de que hemos tomado conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la sociedad.

### **Otras consideraciones**

Aún condicionado por el alcance de una revisión limitada, se advierte del contenido de ciertas notas como las 2.2.6; 2.2.7; 3, y en especial la 24, circunstancias que deben ser adecuadamente ponderadas en la lectura e interpretación de los presentes estados.

Estas decisiones inciden tanto en la situación económica, patrimonial y financiera expuestos. Por lo tanto es relevante tener presente tal contexto. Advertimos, por la evolución de los ratios que usamos, que han persistido los signos de deterioro patrimonial y financiero lo que ha llevado a que en el informe de auditoría se incluyera nuevamente un párrafo de énfasis sobre la incertidumbre de la continuidad operativa de la organización.

La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros utilizando principios contables aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los eventuales modificaciones, que puedan requerirse de no resolverse la situación descrita a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y ésta se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios.

Pese a que la empresa está abonando la deuda devengada en el presente ejercicio a su principal proveedor (CAMMESA), el hecho de aún no tener aprobado el plan de pagos presentado y el incumplimiento de acreditar a los usuarios los montos equivalentes a las penalizaciones que le sean aplicadas por las normas de calidad del servicio público pueden configurar causales suficientes para la aplicación de las sanciones previstas en el marco regulatorio eléctrico y el contrato de concesión.

No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización ni producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva de la conducción de la Sociedad.

Los saldos correspondientes a la información comparativa que se exponen en los estados contables, fueron examinados oportunamente por los integrantes de la Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido los respectivos informes de revisión limitada en los plazos legales respectivos, y también sobre los estados contables anuales el 10 de marzo de 2016.

## **Conclusión**

En base a nuestra revisión, con las advertencias formuladas en Otras Consideraciones, informamos que los estados financieros intermedios condensados, por el período de tres meses de Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza S.A. al 31 de marzo de 2016, han sido preparados de acuerdo con normas contables vigentes en la Provincia de Mendoza y a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos observaciones que formular.

Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.

Mendoza, 10 de mayo de 2016.

Irene E. Casati  
p/ Comisión Fiscalizadora