

Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

Estados financieros condensados intermedios

Correspondientes al período de tres meses
iniciado el 1° de enero de 2015
y finalizado el 31 de marzo 2015,
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. Costos e ingresos financieros
- NOTA 7. Otros ingresos y egresos
- NOTA 8. Costo de ventas
- NOTA 9. Gastos operativos
- NOTA 10. Activos financieros a valor razonable con cargo a resultados
- NOTA 11. Créditos por ventas
- NOTA 12. Otros créditos
- NOTA 13. Inventarios
- NOTA 14. Propiedad, planta y equipos
- NOTA 15. Activos intangibles
- NOTA 16. Cuentas por pagar comerciales y otras
- NOTA 17. Prestamos
- NOTA 18. Provisiones y otros cargos
- NOTA 19. Plazos y tasas de interés de créditos, deudas financieras y deudas a pagar en moneda
- NOTA 20. Saldos y operaciones entre partes relacionadas
- NOTA 21. Administración del riesgo financiero
- NOTA 22. Gestión del capital
- NOTA 23 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 2015, el estado del resultado integral por el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 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 2014 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

Queremos enfatizar que en el período finalizado el 31 de marzo de 2015 la Sociedad registró una pérdida neta de \$ 15.686.775, pérdidas acumuladas por \$ 126.522.664 y un déficit de capital de trabajo de \$ 707.261.414, con una deuda corriente exigible con su principal proveedor (CAMMESA) que representa el 112% de su activo corriente. La situación detallada en la nota 23, relacionadas con el deterioro económico y financiero que viene afrontando la Sociedad y la falta de solución integral al régimen tarifario que se detalla en nota 2.2.7, generan incertidumbre sobre la resolución de la problemática descrita. 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 23, que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios aún no se encuentran finalizadas. Estos factores generan incertidumbre material respecto de la posibilidad de que la Sociedad continúe operando como una empresa en funcionamiento. La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros utilizando principios contables aplicables a una empresa en funcionamiento. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y /o reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de no resolverse la situación descrita a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios. Nuestra conclusión no contiene salvedades en relación con esta situación.



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 de Sociedades Comerciales 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 2015 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 \$ 25.547.595, no siendo exigible a dicha fecha.

Mendoza, 7 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2
Carlos Brondo
Contador Público (UNC)
Matricula 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 2015 y finalizado
el 31 de marzo de 2015, presentados en forma comparativa

FECHAS DE INSCRIPCION EN LA DIRECCION DE REGISTROS PUBLICOS 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: Necochea 62, Ciudad de Mendoza

Actividad principal: Inversora

Participación de la Sociedad controlante sobre el
patrimonio: 51%

Porcentaje de votos de la Sociedad controlante: 51%

COMPOSICION DEL CAPITAL – (Ver Nota 2.2.2)				
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
7 de mayo de 2015

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 2015 y 2014

		31.03.2015	31.03.2014
	Notas	\$	
- Ventas		286.317.952	275.075.169
- Costo de ventas	8	(214.606.441)	(184.194.925)
Ganancia bruta		71.711.511	90.880.244
- Gastos de comercialización	9	(37.681.916)	(29.558.880)
- Gastos de administración	9	(45.053.822)	(35.159.239)
- Otros ingresos/egresos	7	6.946.062	4.030.654
Ganancia operativa		(4.078.165)	30.192.779
- Ingresos financieros	6	32.146.386	8.182.907
- Costos financieros	6	(51.413.311)	(33.538.496)
- Diferencia de cambio neta	6	(444.922)	5.238.695
Resultado antes del impuesto a las ganancias		(23.790.012)	10.075.885
- Impuesto a las ganancias	5	8.103.237	(3.603.847)
Resultado integral del período		(15.686.775)	6.472.038
Resultado por acción básico y diluido	2.2.2	(0,0336)	0,0139

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2
Carlos Brondo
Contador Público (UNC)
Matricula 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 2015 y 31 de diciembre de 2014

		31.03.2015	31.12.2014
	Notas	\$	
Activo			
Activo corriente		738.500.991	613.071.182
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.2.1	123.742.593	103.757.272
Activos financieros a valor razonable con cargo a resultados	10	176.446.746	114.509.987
Otras inversiones	-	510.149	510.000
Créditos por ventas	11	152.704.764	150.852.145
Otros créditos	12	196.168.171	170.507.120
Inventarios	13	88.928.568	72.934.658
Activo no corriente		1.132.606.176	1.092.663.602
Otras inversiones	-	29.197	29.197
Otros créditos	12	93.006.235	89.391.733
Propiedad, planta y equipos	14	906.181.515	877.407.115
Activo por impuesto diferido	5	33.036.165	24.932.927
Activos intangibles	15	100.353.064	100.902.630
Total activo		1.871.107.167	1.705.734.784
Patrimonio y pasivo			
Patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Capital social y ajuste de capital	2.2.2	462.585.254	462.585.254
Reserva legal		10.243.346	10.243.346
Resultados acumulados		(126.522.664)	(110.835.889)
Total patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad		346.305.936	361.992.711

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Estado de situación financiera (Cont.)

		31.03.2015	31.12.2014
	Notas	\$	
Pasivo			
Pasivo corriente			
Cuentas a pagar comerciales y otras	16	1.330.734.269	1.156.981.708
Préstamos	17	4.299.155	4.536.062
Previsiones y otros cargos	18	110.728.981	106.104.025
Pasivo no corriente			
Cuentas a pagar comerciales y otras	16	71.724.237	69.646.351
Préstamos	17	1.822.398	2.450.575
Previsiones y otros cargos	18	5.492.191	4.023.352
Total pasivo		1.524.801.231	1.343.742.073
Total patrimonio y pasivo		1.871.107.167	1.705.734.784

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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 2015 y 2014

Atribuible a los accionistas de la Sociedad

	Capital Social	Ajuste de capital	Reserva legal	Resultados acumulados	Total patrimonio
	\$				
Saldos al 31.12.2014	461.553.529	1.031.725	10.243.346	(110.835.889)	361.992.711
Resultado del período- (Pérdida)	-	-	-	(15.686.775)	(15.686.775)
Saldos al 31.03.2015	461.553.529	1.031.725	10.243.346	(126.522.664)	346.305.936
Saldos al 31.12.2013	461.553.529	1.031.725	1.047.450	9.195.896	472.828.600
Resultado del período- Ganancia	-	-	-	6.472.038	6.472.038
Saldos al 31.03.2014	461.553.529	1.031.725	1.047.450	15.667.934	479.300.638

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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 periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

		31.03.2015	31.03.2014
	Notas	\$	
VARIACIÓN DEL EFECTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		103.757.272	91.216.758
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		19.985.321	25.387.678
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	2.2.1	123.742.593	116.604.436
Resultado del periodo – (Pérdida) /Ganancia		(15.686.775)	6.472.038
Eliminación impuesto a las ganancias		(8.103.237)	3.603.847
Eliminación resultados financieros devengados no cobrados o pagados		25.512.104	16.863.092
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Depreciación propiedad, planta y equipo	9	9.741.218	9.313.544
Amortización de activos intangibles	9	549.566	549.566
Previsión para deudores incobrables		1.003.983	596.725
Previsión para juicios y otros reclamos	18	6.584.852	6.748.979
Variaciones en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas		(2.856.602)	14.731.180
(Aumento) de otros créditos		(27.026.289)	(37.606.270)
(Aumento) de inventarios		(27.411.353)	(8.661.362)
(Aumento) de activos financieros a valor razonable y otras inversiones		(40.804.525)	(42.061.843)
Aumento de cuentas a pagar comerciales y otras		129.818.007	91.916.789
(Pago) de multas y otros		(491.057)	(423.477)
(Pago) impuesto a las ganancias / ganancia mínima presunta		(2.249.264)	(2.296.926)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		48.580.628	59.745.882
Traspaso		48.580.628	59.745.882

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2
Carlos Brondo
Contador Público (UNC)
Matricula 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 2015 y 2014

	31.03.2015	31.03.2014
Notas	\$	
Traspaso	48.580.628	59.745.882
Pago por adquisición de bienes de uso	(27.098.176)	(19.375.236)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión	(27.098.176)	(19.375.236)
Pagos de préstamos y otros netos	(1.497.131)	(14.982.968)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de financiamiento	(1.497.131)	(14.982.968)
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	19.985.321	25.387.678

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

	31.03.2015	31.03.2014
Transacciones relevantes que no implican movimientos de fondos	\$	
Transferencia de bienes de cambio a bienes de uso	11.417.443	5.396.550

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2
Carlos Brondo
Contador Público (UNC)
Matricula 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 2015 y finalizado el 31 de marzo de 2015, presentado en forma comparativa

NOTA 1. INFORMACION 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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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. INFORMACION GENERAL (Cont.)

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.).

NOTA 2. BASES DE PREPARACION Y POLÍTICAS CONTABLES

2.1. Bases de preparación

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.

Los presentes estados financieros condensados intermedios por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 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 2014, 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 2015 son consistentes con las utilizadas en los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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 PREPARACION 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

(a) 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 2015 que tengan un efecto significativo en los presentes estados financieros.

(b) Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF o modificaciones a las mismas que no sean efectivas aún y que se espere tengan un efecto significativo sobre la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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 PREPARACION 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.

	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
	\$		
Efectivo y equivalentes de efectivo –Estado de situación financiera	123.742.593	103.757.272	116.604.436
Efectivo y equivalentes de efectivo - Estado de flujo de efectivo	123.742.593	103.757.272	116.604.436

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.

COMPOSICION 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:

	31.03.2015	31.12.2014	31.12.2013
Capital social	461.553.529	461.553.529	461.553.529
Total	461.553.529	461.553.529	461.553.529

Toda la información detallada sobre el capital social se presenta en Nota 2.1.10 en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014. Dicha información no sufrió modificaciones en este período.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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 PREPARACION 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.

	31.03.2015	31.03.2014
	\$	
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad – Ganancia / (Pérdida)	(15.686.775)	6.472.038
Cantidad de acciones en circulación	466.215.686	466.215.686
Resultado por acción básico	(0,0336)	0,0139

Ganancias por acción (Cont.)

(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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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 PREPARACION Y POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

2.2. Políticas contables (Cont.)

2.2.5. Subvenciones y otros beneficios gubernamentales

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.

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 \$ 69.361.984 (31.12.2014 \$ 69.158.238) incluido en el rubro provisiones y otros cargos.

Además, en el rubro provisiones y otros cargos se incluyen \$ 34.320.646 (31.12.2014 \$ 28.348.264) 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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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 PREPARACION Y POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

2.2. Políticas contables (Cont.)

2.2.6. Calidad del servicio público – Penalidades (Cont.)

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.

2.2.7. Cuadro tarifario y otros aspectos del negocio

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.

Por Decreto N° 2087/12 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.

Por Decreto N° 44/13, 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 menor del VAD similar al del anterior Decreto N° 1539/12, obviando la aplicación del mecanismo de ajuste previsto en el Decreto N° 1569/09; razones estas que obligaron a EDEMSA a solicitar la reconsideración de dicho decreto ante el mismo Poder Ejecutivo, dada la insuficiencia de la recomposición de la remuneración de las Distribuidoras en general y EDEMSA en particular.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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 PREPARACION Y POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

2.2. Políticas contables (Cont.)

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

Tras la Audiencia Pública citada, el 16 de mayo de 2013 se publicó en el Boletín Oficial de Mendoza el Decreto N° 637/13 por el que se dispuso una nueva reglamentación del art. 48 y art. 43 inc. e) de la Ley 6.497 y el aumento de las facultades de control del Ente Regulador, especialmente el control de inversiones, control de endeudamiento de las Distribuidoras y la llamada contabilidad regulatoria. El 30 de mayo de 2013 EDEMSA presentó recurso de revocatoria contra ese Decreto porque se avanza indebidamente en la regulación de temas que no fueron objeto de la Audiencia Pública, alterando incluso el alcance de la propia Ley Marco Regulatorio; y porque continúa la afectación de derechos patrimoniales de EDEMSA y de la ecuación económico financiera del Contrato de Concesión.

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 2 de junio de 2014 se publicó en el Boletín Oficial de Mendoza el Decreto N° 867/14, por el cual el Poder Ejecutivo 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). En virtud de este Acuerdo, la Provincia se comprometió por un plazo de 365 días a contar desde el 1 de enero de 2014 a retrotraer y mantener sin modificaciones los cuadros tarifarios vigentes al 31 de diciembre de 2013, congelando el VAD hasta el 31 de diciembre de 2014, a fin de avanzar conjuntamente con la Nación en los estudios tarifarios que permitan determinar una suerte de cuadro tarifario regional de referencia al que se sujetará la tarifa eléctrica local. EDEMSA impugnó este Decreto por afectación de la ecuación económico financiera.

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. 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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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 PREPARACION Y POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

2.2. Políticas contables (Cont.)

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

eléctrica en la Provincia de Mendoza de fecha 16 de junio de 2014 suscripto entre la Secretaría de Energía de la Nación y la Provincia de Mendoza.

El Convenio de aplicación estableció un Plan de Inversiones de \$ 130 millones a ser ejecutado por EDEMSA durante el año 2014 financiado por la Secretaría de Energía por intermedio de CAMESA 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 pago del 50% del anticipo del referido convenio, el cual se encuentra registrado con contrapartida en el rubro “Otros pasivos”. A la fecha de los presentes estados financieros, EDEMSA ha realizado rendiciones de obras ejecutadas durante el ejercicio 2014 por un total de \$ 83,7 millones. No obstante, EDEMSA no ha recibido nuevos fondos por el Convenio de Aplicación.

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 julio de 2018 y se reconocerán los ingresos no percibidos desde el 1 de agosto de 2013 al 31 de diciembre de 2015.

Al día de la fecha, los recursos de reconsideración interpuestos por EDEMSA contra los Decretos N° 1539/12, N° 44/13, N° 885/13 y N° 867/14 se encuentran pendientes de resolución por parte del Poder Concedente. El recurso de revocatoria contra el Decreto N° 637/13 fue rechazado formalmente por Decreto N° 2196/13, razón por la cual se interpuso Acción Procesal Administrativa ante la Suprema Corte de Justicia de Mendoza, con sentencia a favor de EDEMSA del 26 de febrero de 2015

Cabe aclarar 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.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros esta situación no ha sido resuelta.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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 PREPARACION Y POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

2.2. Políticas contables (Cont.)

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

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.

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 2014. Dicha información no sufrió modificaciones en este período.

2.2.10. Contrato de asesoramiento

Con fecha 14 de junio de 2010 el Directorio de la Sociedad aprobó la celebración de un contrato de asesoramiento. En este sentido, con fecha 30 de junio de 2010 la Sociedad suscribió el contrato de asesoramiento con MSO Andes Energía Argentina S.A. (el Asesor), por el cual el Asesor suministrará la experiencia y los conocimientos que puedan resultar convenientes o necesarios para la correcta administración y gerenciamiento de la Sociedad. El servicio de asesoramiento involucra las distintas áreas de la organización, siendo la remuneración igual al 1,25% de las ventas brutas de la Sociedad. Tal remuneración será pagada en forma mensual y el contrato tendrá una duración de cinco años

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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 PREPARACION Y POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

2.2. Políticas contables (Cont.)

2.2.10. Contrato de asesoramiento (Cont.)

contados a partir del 1 agosto de 2009. Con fecha 1 de agosto de 2014 se produjo la renovación automática por un período de 5 años del Contrato de asesoramiento en virtud de la cláusula sexta del mencionado contrato.

El cargo a resultados por este servicio por el período finalizado el 31 de marzo de 2015, neto del impuesto al valor agregado, asciende a \$ 3.578.975 (31.03.2014: \$ 3.438.440) y ha sido incluido como pérdida bajo el concepto “Honorarios del operador” en el estado del resultado integral del presente período en forma proporcional en los distintos rubros, considerando que representa la mejor estimación disponible del asesoramiento integral que beneficia a la empresa en su conjunto. Al cierre del período los anticipos pagados por la Sociedad a cuenta de servicios futuros ascienden a \$ 2.296.007 los que han sido incluidos en el rubro otros créditos corrientes bajo el concepto de “Anticipos y créditos otorgados”.

2.2.11. Restricción a la distribución de utilidades

En concordancia con el artículo 70 de la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales 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 7 de abril de 2015 consideró los estados financieros cerrados el 31 de diciembre de 2014, los cuales arrojaron un resultado integral de pérdida de \$ 110.835.889; decidiéndose la utilización de la totalidad de la reserva legal de \$ 10.243.346.

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 previsiones para contingencias, las estimaciones relacionadas con las ventas de energía no

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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.)

leída y leída y no facturada, 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.

(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.

(2) Prueba de recuperabilidad de los activos no corrientes

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

Al 31 de diciembre de 2014 se realizaron las estimaciones de negocio teniendo en cuenta el conocimiento del mercado de la Sociedad y la expectativa de crecimiento de costos y la forma en la que se desarrollará, a criterio de la Dirección, la aplicación de los aumentos tarifarios (Ver Nota 2.2.7) con el fin de analizar el valor de uso de los activos no corrientes 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. Los resultados de dicha reevaluación al cierre del ejercicio 2014, indicaron la necesidad de mantener los valores contables netos existentes al cierre. Basado en este análisis, la Sociedad considera que el valor

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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.)

(2) Prueba de recuperabilidad de los activos no corrientes (Cont.)

contable de estos activos no supera el valor de uso estimado de acuerdo con las condiciones económicas y técnicas actuales.

(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.

(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 provisión correspondiente (ver Nota 18).

En particular, respecto de las multas, la Sociedad registra una provisión según lo descrito en Nota 2.2.4., respecto de los intereses por la situación con CAMMESA, conforme lo detallado en Nota 23.

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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

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 2015 y sus comparativos es del 35%.

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	57.057.004	4.533.593	61.590.597
Previsiones para deudores incobrables	8.905.685	287.189	9.192.874
Cuentas a pagar, provisiones y otros cargos	15.428.675	2.085.258	17.513.934
Propiedad, planta y equipo	(76.320.098)	267.981	(76.052.117)
Activos intangibles	(6.238.469)	(343.615)	(6.582.084)
Prestamos	31.899	(10.169)	21.730
Deudas sociales	21.843.913	894.104	22.738.017
Otros	4.224.318	388.896	4.613.214
Total activo diferido neto 31.03.2015	24.932.927	8.103.237	33.036.165
Total activo diferido neto 31.12.2014	(27.023.197)	51.956.124	24.932.927

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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.)

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):

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
	\$	
Resultado integral del período antes de impuestos	(23.790.012)	10.075.885
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a tasa de impuesto	8.326.504	(3.526.559)
Diferencias permanentes a la tasa de impuesto	(223.267)	(77.288)
Total cargo por impuesto a las ganancias	<u>8.103.237</u>	<u>(3.603.847)</u>
- Variación entre pasivo neto diferido al cierre y al inicio del período cargado a resultados	8.103.237	(3.603.847)
Total cargo por impuesto a las ganancias	<u>8.103.237</u>	<u>(3.603.847)</u>

NOTA 6. COSTOS E INGRESOS FINANCIEROS

COSTOS FINANCIEROS

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
	\$	
Intereses y otros cargos	(629.872)	(2.419.187)
Intereses comerciales	(47.382.043)	(28.306.183)
Intereses fiscales y sociales	(3.401.396)	(2.813.126)
	<u>(51.413.311)</u>	<u>(33.538.496)</u>

INGRESOS FINANCIEROS

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
	\$	
Recargos por mora	2.041.543	1.135.826
Intereses y otros cambios en el valor razonable de activos financieros	30.104.843	7.047.081
	<u>32.146.386</u>	<u>8.182.907</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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. COSTOS E INGRESOS FINANCIEROS (Cont.)

DIFERENCIA DE CAMBIO NETA	31.03.2015	31.03.2013
	\$	
Generada por activos	950.732	8.439.618
Generada por pasivos	(1.395.654)	(3.200.923)
	(444.922)	5.238.695

NOTA 7. OTROS INGRESOS Y EGRESOS

	31.03.2015	31.03.2014
	\$	
Trabajos realizados a terceros	2.859.486	373.809
Arrendamientos	1.163.408	317.438
Resultado venta de bienes	555.999	927.890
Varios	2.367.169	2.411.517
	6.946.062	4.030.654

NOTA 8. COSTO DE VENTAS

	31.03.2015	31.03.2014
Detalle	\$	
Existencia inicial materiales y repuestos	72.934.658	32.694.809
Compra de energía y potencia	90.722.267	88.945.043
Compras de materiales y repuestos	40.099.863	16.077.786
Gastos de distribución (Nota 9)	111.195.664	87.833.457
Materiales y repuestos reclasificados a bienes de uso	(11.417.443)	(5.396.550)
Existencia final de materiales y repuestos	(88.928.568)	(35.959.620)
Costo de ventas	214.606.441	184.194.925

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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 9. GASTOS OPERATIVOS - Información requerida por el artículo 64 inc. b) Ley 19.550

Conceptos	Total al 31.03.2015	Gastos de distribución	Gastos de Administración	Gastos de comercialización	Total al 31.03.2014
			\$		
Honorarios a directores y síndicos	476.530	274.937	113.862	87.731	519.851
Remuneraciones y cargas sociales	73.546.850	41.764.562	15.591.864	16.190.424	55.771.114
Otros materiales y repuestos	2.480.435	1.890.431	453.906	136.098	1.343.694
Combustibles y lubricantes	4.003.080	3.090.633	814.731	97.716	2.676.858
Depreciación propiedad, planta y equipo	9.741.218	8.456.352	393.545	891.321	9.313.544
Amortización de activos intangibles	549.566	549.566	-	-	549.566
Servicios públicos	162.912	-	162.912	-	103.815
Papelería	332.858	53.247	46.688	232.923	777.371
Mantenimiento y reparaciones	11.690.837	10.062.099	1.530.289	98.449	7.287.844
Seguros	951.069	-	951.069	-	622.461
Impuestos, tasas y contribuciones	5.554.753	949.061	506.817	4.098.875	4.554.862
Honorarios y servicios de terceros	48.301.175	15.190.395	19.693.703	13.417.077	35.104.340
Suscripciones y publicaciones	200.405	16.371	179.939	4.095	119.681
Honorarios del operador	3.578.975	2.052.099	831.462	695.414	3.438.440
Servicios de computación y fotocopia	690.097	227.739	287.252	175.106	675.967
Alquileres	270.793	54.730	216.063	-	213.253
Indemnizaciones	1.069.825	1.069.825	-	-	757.078
Canon de concesión	19.043.697	19.043.697	-	-	18.586.133
Juicios y otros reclamos	6.584.852	6.176.969	332.883	75.000	6.748.979
Comisiones pagadas	106.803	-	106.803	-	93.636
Capacitación y otros gastos en personal	2.539.041	272.951	2.230.189	35.901	1.330.976
Responsabilidad social empresaria	551.371	-	551.371	-	933.930
Varios	1.504.260	-	58.474	1.445.786	1.028.183
Total al 31.03.2015	193.931.402	111.195.664	45.053.822	37.681.916	
Total al 31.03.2014		87.833.457	35.159.239	29.558.880	152.551.576

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CARGO A RESULTADOS

	31.03.2015	31.12.2014
	\$	
Títulos públicos y privados	132.818.839	107.509.987
Fondos comunes de inversión	43.627.907	7.000.000
Total	176.446.746	114.509.987

NOTA 11. CRÉDITOS POR VENTAS

	31.03.2015	31.12.2014
	\$	
Energía facturada	84.974.769	74.901.239
Energía suministrada pendiente de facturar	73.760.092	85.210.489
Créditos por subsidios	2.985.646	2.286.618
Valores a depositar y otros	10.378.275	6.843.834
Subtotal	172.098.782	169.242.180
Menos		
Previsión para deudores incobrables	(19.394.018)	(18.390.035)
Total	152.704.764	150.852.145

- Evolución de previsión para deudores incobrables:

	31.03.2015	31.12.2014
	\$	
Saldos al inicio del período	18.390.035	14.355.339
Variación neta del período	1.003.983	4.034.696
Saldo al cierre del período	19.394.018	18.390.035

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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 12. OTROS CRÉDITOS

Corrientes

	31.03.2015	31.12.2014
	\$	
Gastos pagados por adelantado	1.649.627	1.239.836
Créditos impositivos	51.772.525	43.133.616
Anticipos al personal	5.640.170	8.416.657
Deudores no eléctricos	46.829.004	47.320.989
Anticipos y créditos otorgados	8.344.966	8.037.031
Anticipos a proveedores	82.622.412	63.152.834
Créditos con organismos gubernamentales	3.404.309	3.300.999
Previsión por incobrabilidad	(4.094.842)	(4.094.842)
Total	196.168.171	170.507.120

No Corrientes

	31.03.2015	31.12.2014
	\$	
Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta	50.636.019	47.523.519
Anticipos a proveedores	5.715.409	5.715.409
Créditos otorgados	7.399.103	9.248.877
Créditos fiscales	3.866.879	4.180.234
Diversos	25.388.825	22.723.694
Total	93.006.235	89.391.733

NOTA 13. INVENTARIOS

	31.03.2015	31.12.2014
	\$	
Materiales y repuestos	88.928.568	72.934.658
Total	88.928.568	72.934.658

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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 14. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Detalle	VALORES DE ORIGEN				DEPRECIACIONES						Neto resultante al 31.03.2015	Neto resultante al 31.12.2014
	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	Alicuota (2)		
Redes eléctricas y estaciones transformadoras	883.369.494	-	-	4.224.901	887.594.395	409.724.882	-	6.181.932	415.906.814	2,87	471.687.581	473.644.612
Terrenos y construcciones	90.667.100	-	-	-	90.667.100	19.351.100	-	592.913	19.944.013	2,84	70.723.087	71.316.000
Maquinarias	92.947.851	-	-	13.324	92.961.175	60.910.176	-	648.896	61.559.072	4,82	31.402.103	32.037.675
Cámaras, plataformas y transformadores de distribución	138.692.363	-	-	2.397.460	141.089.823	48.595.561	-	1.171.749	49.767.310	3,25	91.322.513	90.096.802
Obras en curso	197.137.445	37.638.583	-	(6.635.685)	228.140.343	-	-	-	-	-	228.140.343	197.137.445
Otros	66.973.736	877.036	-	-	67.850.772	53.799.156	-	1.145.728	54.944.884	11 a 25	12.905.888	13.174.581
Total al 31.03.2015	1.469.787.989	38.515.619	-	-	1.508.303.608	592.380.875	-	9.741.218	602.122.093		906.181.515	
Total al 31.12.2014	1.319.508.187	153.235.840	(2.956.038)	-	1.469.787.989	556.920.086	(2.345.563)	37.806.352	592.380.875			877.407.115

(1) Incluidos en Nota 9

(2) Las alicuotas 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
7 de mayo de 2015

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 14. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS (Cont.)

Bienes de disponibilidad restringida

- i) 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:

	31.03.2015	31.12.2014
	\$	
Costo – arrendamientos financieros capitalizados	390.571	390.571
Amortización acumulada	(254.797)	(228.770)
Importe neto en libros	135.774	161.801

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 2014.

- ii) 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.
- iii) 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.

	31.03.2015	31.12.2014
	\$	
Costo amortizado del préstamo	5.360.856	5.955.687

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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 14. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS (Cont.)

Compromisos de compra de activos fijos

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

	31.03.2015	31.12.2014
	\$	
Propiedad, planta y equipos	90.527.998	91.178.080
	90.527.998	91.178.080

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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. ACTIVOS INTANGIBLES

Rubros	VALORES DE ORIGEN	AMORTIZACIONES			Neto resultante al 31.03.2015	Neto resultante al 31.12.2014	
	Valor al comienzo y cierre del periodo/ ejercicio	Al comienzo del periodo/ ejercicio	Del periodo/ ejercicio (1)	Acumuladas al cierre del periodo/ ejercicio			
	\$						
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	(36.088.278)	(549.566)	(36.637.844)	29.310.084	29.859.650	
Total al 31.03.2015	136.990.908	(36.088.278)	(549.566)	(36.637.844)	100.353.064		
Total al 31.12.2014	136.990.908	(33.890.014)	(2.198.264)	(36.088.278)		100.902.630	

(1) Incluidas en la Nota 9.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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. CUENTAS A PAGAR COMERCIALES Y OTRAS

Corriente

	31.03.2015	31.12.2014
	\$	
-Cuentas por pagar:		
Proveedores por compra de energía y otros	818.319.464	702.934.258
Provisión por compra de energía	25.665.994	27.225.690
Provisiones varias y reintegros a efectuar a usuarios por obras	353.944.213	297.890.251
Fondo Provincial Compensador de Tarifas	10.872.772	7.938.140
Otros	533.046	203.649
Sub-total	1.209.335.489	1.036.191.988
-Deudas fiscales:		
Percepciones y retenciones a pagar	4.546.568	4.476.761
Recargos tarifarios	29.392.037	24.532.822
Provisiones fiscales netas de anticipos	7.092.497	6.229.261
Ingresos brutos, IVA a pagar y otros	4.839.197	4.816.558
Sub-total	45.870.299	40.055.402
-Deudas sociales:		
Sueldos y cargas sociales, retenciones y otros	9.400.255	11.557.603
Provisión beneficios a empleados	12.675.779	12.675.779
Plan de pago seguridad social	1.738.630	1.670.075
Otras provisiones	38.567.444	41.920.261
Sub-total	62.382.108	67.823.718
-Otros pasivos:		
Otros	13.146.373	12.910.600
Sub-total	13.146.373	12.910.600
Total	1.330.734.269	1.156.981.708

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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. CUENTAS A PAGAR COMERCIALES Y OTRAS (Cont.)

No Corriente

	31.03.2015	31.12.2014
-Deudas sociales:	\$	
Provisión beneficios a empleados	52.289.983	49.735.401
Plan de pago seguridad social	19.222.848	19.684.075
Sub Total	71.512.831	69.419.476
-Deudas fiscales:		
Plan de pago impositivo	211.406	226.875
Sub-total	211.406	226.875
Total	71.724.237	69.646.351

NOTA 17. PRESTAMOS

Corriente

	31.03.2015	31.12.2014
	\$	
Pasivos por leasing	125.398	161.078
Préstamos financieros	4.173.757	4.374.984
Total	4.299.155	4.536.062

No Corrientes

	31.03.2015	31.12.2014
	\$	
Pasivos por leasing	-	12.111
Préstamos financieros	1.822.398	2.438.464
Total	1.822.398	2.450.575

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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. PRESTAMOS (Cont.)

Evolución de préstamos

A continuación se muestra la evolución de los préstamos por el período finalizado el 31 de marzo de 2015:

	\$
Saldo al 31 de diciembre de 2014	6.986.637
Nuevos préstamos	-
Devengamiento de intereses y diferencias de cambio	632.047
Pagos	(1.497.131)
Saldo final al 31 de marzo de 2015	6.121.553

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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. PREVISIONES Y OTROS CARGOS

	Juicios	Multas	Total
	\$		
Período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2014			
Saldos iniciales	9.527.381	74.906.492	84.433.873
Incrementos	4.775.000	23.035.394	27.810.394
Utilizaciones	(1.681.506)	(435.384)	(2.116.890)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	12.620.875 ⁽¹⁾	97.506.502	110.127.377
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015			
Saldos iniciales	12.620.875	97.506.502	110.127.377
Incrementos	300.000	6.284.852	6.584.852
Utilizaciones	(382.333)	(108.724)	(491.057)
Saldos al 31 de marzo de 2015	12.538.542 ⁽²⁾	103.682.630	116.221.172

(1) El saldo incluye \$ **8.597.523** como porción corriente y \$ **4.023.352** como porción no corriente.

(2) El saldo incluye \$ **7.046.351** como porción corriente y \$ **5.492.191** como porción no corriente.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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 19. PLAZOS Y TASAS DE INTERES DE CREDITOS, DEUDAS FINANCIERAS Y DEUDAS A PAGAR EN MONEDA

Al 31 de marzo 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	-	-	-	116.221.172	33.036.165
Con plazo establecido					
Vencido:					
-De uno a tres meses	22.080.314	-	114.372.396	-	-
-De tres a seis meses	421.803	-	89.680.524	-	-
-De seis a nueve meses	1.788.717	-	62.978.086	-	-
-De nueve a doce meses	415.552	-	121.844.867	-	-
- Más de un año	3.552.115	-	444.035.303	-	-
Total vencido	28.258.501	-	832.911.176	-	-
A vencer:					
- Hasta tres meses	234.485.958	1.420.642	420.823.902	-	-
- De tres a seis meses	26.353.754	1.126.680	18.358.565	-	-
- De seis a nueve meses	24.049.406	983.383	9.651.289	-	-
- De nueve a doce meses	35.725.315	768.450	48.989.337	-	-
- A más de un año	93.006.236	1.822.398	71.724.237	-	-
Total a vencer	413.620.669	6.121.553	569.547.330	-	-
Total con plazo establecido	441.879.170	6.121.553	1.402.458.506	-	-
Total	441.879.170	6.121.553	1.402.458.506	116.221.172	33.036.165

-Los créditos detallados no devengan interés explícito, excepto créditos por venta por \$ 38.668.572 cuya tasa surge de la aplicación del reglamento de suministro vigente y otros créditos por \$ 28.648.231 que devengan un interés promedio anual del 19,95% y \$ 24.833.985 (USD 2.847.281) que devenga un interés promedio anual del 1,67%.

-Los pasivos no devengan interés explícito, excepto \$ 821.017.388 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
7 de mayo de 2015

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 19. PLAZOS Y TASAS DE INTERES DE CREDITOS, DEUDAS FINANCIERAS Y DEUDAS A PAGAR EN MONEDA (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2014 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	-	-	-	110.127.377	24.932.927
Con plazo establecido					
Vencido:					
-De uno a tres meses	26.959.274	-	89.680.524	-	-
-De tres a seis meses	1.937.399	-	61.703.147	-	-
-De seis a nueve meses	696.977	-	120.675.707	-	-
-De nueve a doce meses	2.281.243	-	125.715.944	-	-
- Más de un año	3.974.490	-	320.763.460	-	-
Total vencido	35.849.383	-	718.538.782	-	-
A vencer:					
- Hasta tres meses	216.335.846	1.389.154	370.988.743	-	-
- De tres a seis meses	19.906.550	1.127.050	17.825.935	-	-
- De seis a nueve meses	18.746.460	1.079.976	9.842.520	-	-
- De nueve a doce meses	30.521.025	939.882	39.785.728	-	-
- A más de un año	89.391.734	2.450.575	69.646.351	-	-
Total a vencer	374.901.615	6.986.637	508.089.277	-	-
Total con plazo establecido	410.750.998	6.986.637	1.226.628.059	-	-
Total	410.750.998	6.986.637	1.226.628.059	110.127.377	24.932.927

-Los créditos detallados no devengan interés explícito, excepto créditos por venta por \$ 42.141.209 cuya tasa surge de la aplicación del reglamento de suministro vigente y otros créditos por \$ 29.433.942 que devengan un interés promedio anual del 19,4% y \$ 25.285.882 (USD 2.992.058) que devenga un interés promedio anual del 1,6%.

-Los pasivos no devengan interés explícito, excepto \$ 705.503.146 que devengan un interés promedio anual del 24 % (Ver en Nota 23).

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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. 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 2015 y 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

	31.03.2015	31.12.2014
	\$	
Créditos con sociedades relacionadas (1)	7.721.293	10.843.237
Deudas con sociedades relacionadas (2)	(41.483.691)	(29.339.510)

(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 (31.12.2014: \$ 1.631.537), Gobierno Provincial \$ 3.901.745 (31.12.2014: \$ 7.069.440), accionistas PPP \$ 990.540 (31.12.2014: \$ 990.540). Adicionalmente incluye saldos con Inversora Andina de Electricidad S.A. (IADESA) \$ 1.152.740 (31.12.2014: \$ 1.107.348), Mendinvert S.A. \$ 24.414 (31.12.2014: \$ 24.414) y Sodem S.A. \$ 20.317 (31.12.2014: \$ 19.957).

(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 \$ 9.110.482 (31.12.2014: \$ 6.817.981), Fondo Provincial Compensador de Tarifas \$ 10.872.772 (31.12.2014: \$ 7.938.140) y valores entregados pendientes de cobro por \$ 21.500.437 (31.12.2014: \$ 14.583.389).

Otros saldos con partes relacionadas

Al 31 de marzo de 2015 la Sociedad registra una deuda en concepto de honorarios a pagar a los directores por la suma de \$ 879.744 (31.12.2014 \$ 743.214). Adicionalmente la Sociedad registra un crédito con personal de la dirección en concepto de adelantos por la suma de \$ 3.352.085 (31.12.2014 \$ 1.455.189).

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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. SALDOS Y OPERACIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS (Cont.)

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 2015 y 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

Sociedad	31.03.2015	31.12.2014
	\$	
IADESA/ Sodem S.A. /Mendinvert S.A. - transferencias realizadas	45.751	271.154
Personal clave de dirección – variación neta	1.760.366	422.751

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 2015.

NOTA 21. ADMINISTRACION 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 2014. No ha habido cambios significativos desde el último cierre de ejercicio en las políticas de gestión de riesgos.

NOTA 22. 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.

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 2014. No ha habido cambios significativos desde el último cierre de ejercicio en las políticas de gestión del capital.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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 23. OTRAS SITUACIONES

Situación de deuda con CAMMESA

En los últimos ejercicios y en el presente período 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 \$ 229.479.510 más IVA (de los cuales \$ 23.477.841 corresponden al período bajo análisis y \$ 206.001.669 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. 1071 del Código Civil.

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. 1071 del Código Civil.

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 \$ 118.236.390 (de los cuales \$ 9.965.401 corresponden al presente período y \$ 108.270.989 fueron recuperados en ejercicios anteriores con contrapartida en cuentas por pagar corrientes).

Por lo expuesto precedentemente, el monto total facturado por CAMMESA y las provisiones correspondientes a CAMMESA ascienden a \$ 1.146.183.397 (31.12.14 \$ 978.517.235). Basados en los elementos técnicos y los argumentos legales detallados, la Sociedad ha ajustado aquel importe para llevarlo a \$ 1.027.947.007 (31.12.14 \$ 870.246.246). EDEMSA continuará negociando con CAMMESA un plan de pagos que sea factible de cumplimiento o alguna otra alternativa de solución a fin de regularizar su situación.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

Anexo A

Cuentas	Saldos al inicio del periodo	Altas	Disminuciones	Saldos al 31.03.2015	Saldos al 31.12.2014
	\$				
Deducidas del activo					
Activo corriente					
Previsión para deudores incobrables – créditos por venta	18.390.035	1.005.844	(1.861)	19.394.018	18.390.035
Previsión por incobrabilidad - otros créditos	4.094.842	-	-	4.094.842	4.094.842
Total Activo al 31.03.2015	22.484.877	1.005.844	(1.861)	23.488.860	
Total Activo al 31.12.2014	18.450.181	4.138.517	(103.821)		22.484.877
Deducidas del Pasivo					
Pasivo Corriente					
Previsiones y otros cargos	110.127.377	6.584.852	(491.057)	116.221.172	110.127.377
Total Pasivo al 31.03.2015	110.127.377	6.584.852	(491.057)	116.221.172	
Total Pasivo al 31.12.2014	84.433.873	27.810.394	(2.116.890)		110.127.377

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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 2015 y al 31 de diciembre de 2014
Anexo B

Rubro	Clase de moneda	Monto de la moneda extranjera	Cambio vigente (1)	Monto en moneda argentina al 31.03.2015	Monto en moneda argentina al 31.12.2014
				\$	
Activo					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	U\$S	46.521	8,72	405.755	398.237
Títulos públicos y privados	(2)	(2)	(2)	132.818.838	107.509.987
Otros créditos	U\$S	787.978	8,72	6.872.743	7.247.208
Total Activo corriente				140.097.336	115.155.432
Activo no corriente					
Otros créditos	U\$S	2.443.173	8,72	21.309.355	22.251.060
Total Activo no corriente				21.309.355	22.251.060
Total del Activo				161.406.691	137.406.492
Pasivo					
Pasivo corriente					
Cuentas a pagar comerciales y otras	U\$S	3.806.800	8,82	33.583.588	33.000.515
	£	40.000	13,02	520.840	533.333
Préstamos	U\$S	6.703	8,82	59.137	90.360
Total del Pasivo corriente				34.163.565	33.624.208
Total del Pasivo				34.163.565	33.624.208

(1) Al tipo de cambio vigente al 31 de marzo de 2015.

(2) Títulos públicos vinculados a moneda extranjera.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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 2015

(No alcanzado por el informe de revisión limitada)

A raíz del congelamiento de la tarifa, el aumento de los costos operativos y la necesidad de financiamiento con el principal proveedor a un costo elevado, la situación económica, financiera y patrimonial del 1° trimestre de 2015 continúa con la tendencia desfavorable evidenciada en el cierre del ejercicio 2014.

Las ventas del 1° trimestre del ejercicio 2015 muestran un incremento en unidades monetarias del 4,1% con respecto al 1° trimestre del ejercicio anterior. En un contexto de congelamiento tarifario se ha verificado un aumento de demanda física y un cambio en la estructura de la misma con mayor incidencia de los clientes de peaje en el período 2015. Por otro lado, el aumento de los Gastos de Distribución del 26,6% con respecto al 1° trimestre del período anterior impactó significativamente en el Costo de Venta, de manera que la Ganancia Bruta disminuyó de \$ 90,9 millones al 31/03/14 a \$ 71,7 millones al 31/03/15.

Asimismo, los Gastos de Administración y Comercialización siguen en ascenso en línea con la inflación del año (aumento conjunto del 27,8%), a pesar de los esfuerzos realizados para mantener los precios de servicios e insumos principales para la gestión operativa.

Los mayores aumentos cuantitativos de los Gastos Operativos se observan en los rubros vinculados a la mano de obra, tanto la interna que se refleja en el rubro Remuneraciones y cargas sociales, como en la mano de obra de terceros que impacta el rubro Honorarios y servicios de terceros. También se verifican aumentos en los costos de los materiales que impactan especialmente el rubro Mantenimiento y reparaciones.

La situación descrita generó que el Resultado Operativo del 1° trimestre del ejercicio 2015 arrojará una pérdida de \$ 4,1 millones en comparación con la ganancia de \$ 30,2 millones del mismo período del ejercicio anterior.

En cuanto a los Resultados Financieros, se verifica un aumento en los Costos Financieros generado por la deuda comercial con CAMMESA, el principal proveedor. 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 situación que se acentúa en la actualidad generando mayores intereses.

Luego de considerar los resultados financieros, el Resultado antes de impuesto es una pérdida de \$ 23,8 millones. Esta pérdida genera asimismo un quebranto impositivo, el cual es un Activo diferido y resultado positivo por impuesto a las ganancias, llegando finalmente a un resultado neto de \$ 15,7

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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 2015 (Cont.)

millones de pérdida en el período (\$ 6,5 millones de ganancia en el mismo período del ejercicio anterior)

El ratio de solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo) al 31 de marzo de 2015 es de 0,23 desmejorando con respecto al 31 de diciembre de 2014 que era de 0,27 y al 31 de marzo de 2014 que era de 0,49. Esto se debe tanto a la necesidad de recurrir a financiamiento de terceros para continuar operando como a los resultados negativos de los últimos períodos.

El total del Pasivo aumentó en \$ 181,1 millones en el presente trimestre (+ 13,5%). Los fondos generados por las operaciones y en especial el aumento del pasivo comercial han permitido financiar los aumentos de los Activos por \$ 165,4 millones, particularmente las mayores inversiones y aumento de inventarios del período.

Entre las principales inversiones en obras del período se destacan la ET Las Viñas, rehabilitación de la ET Capdeville, Alimentador El Zampal (Tupungato), Nuevo distribuidor El Milagro (San Carlos), Alimentador y CD Le Parc y la atención de nuevos suministros.

El indicador de liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente) al 31 de marzo de 2015 asciende a 0,51, casi sin variaciones con respecto al cierre del ejercicio 2014 (que era de 0,48). Es un valor muy bajo por la concentración del pasivo vencido con CAMESA. Agrava esta situación que el capital de trabajo es negativo en \$ 707,3 millones (\$ 654,6 millones al cierre del ejercicio anterior).

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

Como un hecho relevante del trimestre, 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 31/12/15 se mantienen sin modificaciones los cuadros tarifarios vigentes al 31/12/13. Asimismo, se establece que el Cuarto Período Tarifario comenzará el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de julio de 2018 y se reconocerán los ingresos no percibidos desde el 1 de agosto de 2013 al 31 de diciembre de 2015.

Con relación al Convenio de Aplicación del plan de Convergencia 2014, EDEMSA ha realizado rendiciones de obras ejecutadas durante el ejercicio 2014 por un total de \$ 83,7 millones (en el marco del total de \$ 130 millones). EDEMSA sólo cobró en setiembre de 2014 \$ 9,4 millones y hasta la fecha no ha recibido nuevos fondos por el mencionado Convenio.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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

II. ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Rubros	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
	\$		
Activo Corriente	738.500.991	477.605.338	303.574.278
Activo no Corriente	1.132.606.176	980.520.903	885.985.383
Total del Activo	1.871.107.167	1.458.126.241	1.189.559.661
Pasivo Corriente	1.445.762.405	869.171.657	652.552.026
Pasivo no Corriente	79.038.826	109.653.946	81.166.251
Total del Pasivo	1.524.801.231	978.825.603	733.718.277
Patrimonio Neto	346.305.936	479.300.638	455.841.384
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	1.871.107.167	1.458.126.241	1.189.559.661

III. ESTRUCTURA DE RESULTADOS

Rubros	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
	\$		
Resultado neto operativo	(11.024.227)	26.162.125	13.755.577
Resultados financieros	(19.711.847)	(20.116.894)	(27.054.662)
Otros ingresos y egresos	6.946.062	4.030.654	1.624.530
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(23.790.012)	10.075.885	(11.674.555)
Impuesto a la ganancia	8.103.237	(3.603.847)	3.883.235
Resultado del período - (pérdida)/ ganancia	(15.686.775)	6.472.038	(7.791.320)

IV. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO

Rubros	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
	\$		
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	48.580.628	59.745.882	72.843.961
Fondos (aplicados a)/ generados por las actividades de inversión	(27.098.176)	(19.375.236)	(9.247.805)
Fondos (aplicados a)/ generados por las actividades de financiación	(1.497.131)	(14.982.968)	(23.076.506)
Total de fondos aplicados o generados durante el período	(19.985.321)	25.387.678	40.519.650

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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

V. DATOS ESTADISTICOS (EN UNIDADES FISICAS)

(No alcanzado por el informe de revisión limitada)

Conceptos	Unidad de medida	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Ventas de energía (1)	Gwh	1.009	923	931
Compras de energía (1)	Gwh	1.121	1.024	1.038

(1) Las cantidades correspondientes cubren el peaje.

VI. INDICES

Indices		31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Liquidez	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0,51	0,55	0,47
Solvencia	$\frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Pasivo}}$	0,23	0,49	0,62
Inmovilización de capital	$\frac{\text{Activo no Corriente}}{\text{Activo Total}}$	0,61	0,67	0,75

VII. PERSPECTIVAS

(No alcanzado por el informe de revisión limitada)

Tal como lo ha sido hasta el presente, entre los aspectos de gestión más relevantes para el futuro, se encuentran obtener alguna recomposición sustentable de los ingresos que permita realizar las inversiones necesarias para satisfacer la demanda y refinanciar la deuda comercial con CAMMESA, asumida durante el período de insuficiencia y congelamiento tarifario. Esta tarifa debería reflejar también el reconocimiento de los ingresos no percibidos tal como lo reconoce el Decreto 390/15 mencionado anteriormente

EDEMSA ha reclamado y continuará haciéndolo por las vías administrativas y judiciales correspondientes para protegerse ante la afectación de los derechos patrimoniales, a raíz de las sucesivas postergaciones tarifarias por parte del poder concedente.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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 (Cont.)

Por otro lado, 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 a fin de 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 económica, patrimonial y financiera, 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.

Para ello se hace indispensable que el Gobierno Provincial reconozca una tarifa acorde a la regulación vigente y/o ponga en práctica algún otro mecanismo de reconocimiento de ingresos.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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 2015**

CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

REGIMENES JURIDICOS

1. No existen otros regímenes jurídicos que los informados.

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS EN LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

2. No existen.

CREDITOS Y DEUDAS

3. Clasificación por antigüedad

a) De plazo vencido:

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

Plazo	CREDITOS	
	31.03.15	31.03.14
	\$	
De uno hasta tres meses	22.080.314	21.105.080
De tres a seis meses	421.803	168.390
De seis a nueve meses	1.788.717	62.260
De nueve a doce meses	415.552	4.866.411
Más de un año	3.552.116	-
Total	28.258.502	26.202.141

a.2.) Deudas de plazo vencido:

Plazo	PASIVOS	
	31.03.15	31.03.14
	\$	
De uno hasta tres meses	114.372.396	128.452.099
De tres a doce meses	274.503.477	144.932.262
Más de un año	444.035.303	114.023.088
Total	832.911.176	387.407.449

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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 2015**

CREDITOS Y DEUDAS (Cont.)

b) Sin plazo establecido a la vista

	31.03.15	31.03.14
	\$	
b.1.) Créditos sin plazo establecido a la vista:	33.036.165	-
b.2.) Deudas sin plazo establecido a la vista:	(116.221.172)	(121.386.419)
Total	(83.185.007)	(121.386.419)

c) A vencer

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

Plazo	CREDITOS POR VENTAS		OTROS CREDITOS	
	31.03.15	31.03.14	31.03.15	31.03.14
	\$			
Hasta tres meses	130.543.422	122.835.267	103.942.536	51.436.880
De más de tres meses y hasta seis meses	2.326.235	1.242.744	24.027.518	19.981.722
De más de seis meses y hasta nueve meses	408.739	50.553	23.640.667	12.724.172
De más de nueve meses y hasta doce meses	-	-	35.725.315	12.136.859
De más de un año	-	-	93.006.235	99.894.034
Total	133.278.396	124.128.564	280.342.271	196.173.667

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2015

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 2015**

CREDITOS Y DEUDAS (Cont.)

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

Plazo	PASIVOS	
	31.03.15	31.03.14
	\$	
Hasta tres meses	420.823.902	298.829.966
De más de tres meses y hasta seis meses	18.358.565	25.790.518
De más de seis meses y hasta nueve meses	9.651.289	16.927.997
De más de nueve meses y hasta doce meses	48.989.337	53.479.705
De más de un año	71.724.237	75.003.550
Total	569.547.330	470.031.736

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:

	31.03.15	31.03.14
	\$	
Créditos	92.150.788	79.769.911
Deudas a tasa fija y variable	821.017.388	520.944.620

5. No existen porcentajes de participación en Sociedades art. 33 Ley 19550 al 31 de marzo de 2015 y 2014.
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
7 de mayo de 2015

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 2015**

INVENTARIO FISICO 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 valorar 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
7 de mayo de 2015

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 2015**

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)	1.848.217.059	344.242.987
Redes eléctricas	Responsabilidad civil (2)	26.166.000	506.468.817
Rodados	Responsabilidad Civil (3)	23.053.200	4.789.835
Caución	Contracautela	5.000.000	
Valores en caja	Valores Monetarios	75.000	
Total		1.902.511.259	

- (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 18, 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 2.2.9 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
7 de mayo de 2015

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 COMISIÓN FISCALIZADORA

Al 31 de Marzo de 2015

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 2015 y el 31 de marzo de 2015, 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 23 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 2014 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 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. Y 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, finalizados el 31 de marzo de 2015, emitiendo su conclusión el 07 de mayo de 2015. 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 2.2.4; 2.2.5; 3, y en especial la 23, 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 que se profundizan los signos de deterioro patrimonial y financiero, en particular en su relación de capital de trabajo y la morosidad con su principal proveedor, lo que ha llevado a la ratificación de la inclusión en el informe de auditoría de un párrafo de énfasis sobre la incertidumbre de la continuidad operativa de la organización de persistir la tendencia.

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 09 de marzo de 2015.

Conclusión

En base a nuestra revisión, con las advertencias formuladas en Otras Consideraciones, informamos que los estados financieros intermedios condensados de Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza S.A. al 31 de marzo de 2015, preparados de acuerdo con normas contables vigentes en la Provincia de Mendoza y a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), 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, 7 de mayo de 2015.

P/ Comisión Fiscalizadora

Irene Casati

