

Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

Estados financieros condensados intermedios

Correspondientes al período de tres meses
iniciado el 1° de enero de 2014
y finalizado el 31 de marzo 2014,
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. Previsiones 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
- NOTA 24. Acuerdos celebrados

Anexos

Reseña informativa

Información Requerida por el Art. 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Informe de comisión fiscalizadora



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Mendoza, 8 de mayo de 2014

Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2014 y los estados de resultado integral, 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 2013 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

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 la situación detallada en la nota 23 relacionada con el deterioro en la situación económica y financiera que viene afrontando la Sociedad, que originó que los pasivos corrientes excedan a los activos corrientes en \$ 391.566.317 al 31 de marzo de 2014. Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido preparados considerando el desarrollo normal de las operaciones de la Sociedad y no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de no resolverse la situación descrita a favor de la Sociedad. 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, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
- d) al 31 de marzo de 2014 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 26.318.196,28 no siendo exigible a dicha fecha.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2
Dr. Fernando Alberto Rodríguez
Contador Público (UBA)
Matrícula N° 7211 - 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 2014 y finalizado
el 31 de marzo de 2014, 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
8 de mayo de 2014

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 2014 y 2013

		31.03.2014	31.03.2013
	Notas	\$	
- Ventas		275.075.169	238.938.058
- Costo de ventas	8	(184.194.925)	(171.592.523)
Ganancia bruta		90.880.244	67.345.535
- Gastos de comercialización	9	(29.558.880)	(21.927.035)
- Gastos de administración	9	(35.159.239)	(31.662.923)
- Otros ingresos/egresos	7	4.030.654	1.624.530
Ganancia operativa		30.192.779	15.380.107
- Ingresos financieros	6	16.622.526	5.131.946
- Costos financieros	6	(36.739.420)	(32.186.609)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		10.075.885	(11.674.556)
- Impuesto a las ganancias	5	(3.603.847)	3.883.236
Resultado integral del período		6.472.038	(7.791.320)
Resultado por acción básico y diluido	2.2.2	0,0139	(0,0167)

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2
Dr. Fernando Alberto Rodríguez
Contador Público (UBA)
Matricula N° 7211 - 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 2014 y 31 de diciembre de 2013

		31.03.2014	31.12.2013
	Notas	\$	
Activo			
Activo corriente		477.605.338	379.910.716
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.2.1	116.604.436	91.216.758
Activos financieros a valor razonable con cargo a resultados	10	77.166.696	31.571.690
Otras Inversiones		1.264.247	1.155.888
Créditos por ventas	11	142.461.321	157.789.227
Otros créditos	12	104.149.018	65.482.344
Inventarios	13	35.959.620	32.694.809
Activo no corriente		980.520.903	958.233.011
Otras inversiones		29.197	29.197
Otros créditos	12	99.894.034	92.514.818
Propiedad, planta y equipos	14	778.046.343	762.588.101
Activos intangibles	15	102.551.329	103.100.895
Total activo		1.458.126.241	1.338.143.727
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		1.047.450	1.047.450
Otras reservas		-	-
Resultados acumulados		15.667.934	9.195.896
Total patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad		479.300.638	472.828.600

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2
Dr. Fernando Alberto Rodríguez
Contador Público (UBA)
Matrícula N° 7211 - C.P.C.E. Mendoza

Irene Casati
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale
Presidente

Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

Estado de situación financiera (Cont.)

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

		31.03.2014	31.12.2013
	Notas	\$	
Pasivo			
Pasivo corriente		869.171.657	754.662.499
Cuentas a pagar comerciales y otras	16	720.090.934	604.784.562
Préstamos	17	62.344.700	68.807.010
Previsiones y otros cargos	18	86.736.023	81.070.927
Pasivo no corriente		109.653.946	110.652.628
Cuentas a pagar comerciales y otras	16	60.431.278	59.294.589
Pasivo por impuesto diferido	5	30.627.044	27.023.197
Préstamos	17	14.572.272	20.971.896
Previsiones y otros cargos	18	4.023.352	3.362.946
Total pasivo		978.825.603	865.315.127
Total patrimonio y pasivo		1.458.126.241	1.338.143.727

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2
Dr. Fernando Alberto Rodríguez
Contador Público (UBA)
Matricula N° 7211 - 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 2014 y 2013

Atribuible a los accionistas de la Sociedad

	Capital Social	Ajuste de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Total patrimonio
	\$					
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
Saldos al 31.12.2012	461.553.529	1.031.725	17.813.935	31.053.367	(47.819.852)	463.632.704
Resultado del período- (Perdida)	-	-	-	-	(7.791.320)	(7.791.320)
Saldos al 31.03.2013	461.553.529	1.031.725	17.813.935	31.053.367	(55.611.172)	455.841.384

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2
Dr. Fernando Alberto Rodríguez
Contador Público (UBA)
Matrícula N° 7211 - 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 2014 y 2013

		31.03.2014	31.03.2013
	Notas	\$	
VARIACIÓN DEL EFECTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		91.216.758	22.316.861
Aumento/ (Disminución) neto/a de efectivo y equivalentes de efectivo		25.387.678	40.519.650
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	2.2.1	116.604.436	62.836.511
Resultado del periodo – Ganancia / (Pérdida)		6.472.038	(7.791.320)
Eliminación impuesto a las ganancias		3.603.847	(3.883.236)
Eliminación resultados financieros devengados no cobrados o pagados		16.863.092	19.144.988
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Depreciación propiedad, planta y equipo	9	9.313.544	9.287.220
Amortización de activos intangibles	9	549.566	549.566
Previsión para deudores incobrables		596.725	914.953
Previsión para juicios y otros reclamos	18	6.748.979	5.122.703
Valor residual de los bienes de uso dados de baja		-	12.910
Variaciones en activos y pasivos operativos:			
Disminución/ (Aumento) de créditos por ventas		14.731.180	(9.491.294)
(Aumento)/ Disminución de otros créditos		(37.606.270)	3.354.713
(Aumento) de inventarios		(8.661.362)	(5.422.354)
(Aumento)/ Disminución de activos financieros a valor razonable y otras inversiones		(42.061.843)	4.100.000
Aumento de cuentas a pagar comerciales y otras		91.916.789	49.165.172
(Pago) de multas y otros		(423.477)	(196.248)
(Pago) impuesto a las ganancias / ganancia mínima presunta		(2.296.926)	(233.501)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		59.745.882	64.634.272
Traspaso		59.745.882	64.634.272

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2
Dr. Fernando Alberto Rodríguez
Contador Público (UBA)
Matricula N° 7211 - 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 2014 y 2013

	31.03.2014	31.03.2013
Notas	\$	
Traspaso	59.745.882	64.634.272
Pago por adquisición de bienes de uso	(19.375.236)	(12.145.544)
Cobranza de subsidios por obras	-	2.897.739
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión	(19.375.236)	(9.247.805)
Pagos de préstamos y otros netos	(14.982.968)	(19.007.793)
Préstamos obtenidos	-	4.140.976
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de financiamiento	(14.982.968)	(14.866.817)
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	25.387.678	40.519.650

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

	31.03.2013	
Transacciones relevantes que no implican movimientos de fondos	\$	
Transferencia de bienes de cambio a bienes de uso	5.396.550	4.714.436

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2
Dr. Fernando Alberto Rodríguez
Contador Público (UBA)
Matricula N° 7211 - 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 2014 y finalizado el 31 de marzo de 2014, 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 inscrita 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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

2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros condensados intermedios por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 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 2013, 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 2014 son consistentes con las utilizadas en los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

(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 2014 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.

2.2.1. 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 deducen de efectivo y equivalente de efectivo los descubiertos bancarios, de existir.

	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013
	\$		
Efectivo y equivalentes de efectivo –Estado de situación financiera	116.604.436	91.216.758	62.836.511
Descubiertos bancarios	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo - Estado de flujo de efectivo	116.604.436	91.216.758	62.836.511

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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.)

2.2.2. 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:

	2014	2013	2012
Capital social al inicio	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 2013. Dicha información no sufrió modificaciones en este período.

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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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.)

2.2.2. Capital social (Cont.)

	31.03.2014	31.03.2013
	\$	
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad – Ganancia / (Pérdida)	6.472.038	(7.791.320)
Cantidad de acciones en circulación	466.215.686	466.215.686
Resultado por acción básico	0,0139	(0,0167)

(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.

2.2.3. Subvenciones y otros beneficios gubernamentales

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

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

FEDEI

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

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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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.)

2.2.3. Subvenciones y otros beneficios gubernamentales (Cont.)

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.

2.2.4. 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, durante el ejercicio 2009 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 \$ 49.299.654 (31.12.2013 \$49.243.219) incluido en el rubro provisiones y otros cargos.

Además, en el rubro provisiones y otros cargos se incluyen \$ 31.381.268 (31.12.2013 \$25.663.272) para cubrir razonablemente los riesgos relacionados con multas probables, en función de la estimación que ha realizado la Sociedad al cierre del período, la cual fue determinada por la Gerencia de acuerdo con los parámetros de calidad del servicio prestado, y respecto de los cuales la Sociedad aún no ha recibido la notificación formal del organismo regulador.

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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. 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 Tercer Período Tarifario se encuentra vigente debiendo haber finalizado el 31 de julio de 2013 (ver párrafos siguientes). 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 tramita la revisión tarifaria integral debe tenerse presente que el 10 de marzo de 2011 EDEMSA solicitó la aplicación del procedimiento aprobado por art. 18 del Decreto N° 1569/09.

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 6497. 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 14/03/13 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 éstas 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.

Tras la Audiencia Pública citada realizada el 14/03/13, 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 6497 y el aumento de las facultades de control del Ente Regulator, 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

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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

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.

Al día de la fecha, los recursos de reconsideración interpuestos por EDEMSA contra los Decretos N° 1539/12, N° 44/13, N° 637/13 y N° 885/13 se encuentran pendientes de resolución por parte del Poder Concedente.

Cabe aclarar que a la fecha de los estados financieros aún no han sido aprobados los cuadros tarifarios correspondientes al cuarto período tarifario

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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. Servidumbres

EDEMSA podrá utilizar en beneficio de la prestación del SERVICIO PUBLICO 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.

2.2.7. 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 2013. Dicha información no sufrió modificaciones en este período.

2.2.8. 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 contados a partir del 1 agosto de 2009.

El cargo a resultados por este servicio por el período finalizado el 31 de marzo de 2014, neto del impuesto al valor agregado, asciende a \$ 3.438.440 (31.03.2013: \$2.986.726) 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 \$ 109.127 los que han sido incluidos en el rubro otros créditos corrientes bajo el concepto de “Anticipos y créditos otorgados”.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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.)

2.2.9. 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 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 10 de abril de 2014 consideró los estados financieros cerrados el 31 de diciembre de 2013, los cuales arrojaron un resultado integral (ganancia) de \$ 9.195.896 los que serán destinados a reponer la reserva legal.

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 provisión para deudores incobrables, las penalidades y/o sanciones relacionadas con la calidad del servicio (según lo dispuesto en el contrato de concesión), la clasificación de los créditos por ventas y otros créditos en corrientes y no corrientes, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos, las provisiones para contingencias, las estimaciones relacionadas con las ventas de energía no leída y leída 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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.)

Estimación del valor razonable

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.

(1) 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 de estos activos.

Al 31 de diciembre de 2013 se realizaron las estimaciones de negocio teniendo en cuenta el conocimiento del mercado de la Sociedad y la expectativa de crecimiento de costos e ingresos con el fin de analizar el valor de uso de los activos no corrientes 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 2013, indicaron la necesidad de mantener los valores contables netos existentes al cierre del período. Basado en este análisis, la Sociedad considera que el valor contable de estos activos no supera el valor de uso estimado de acuerdo con las condiciones económicas y técnicas actuales.

(2) 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 incluye una serie de estimaciones en función de la información y decisiones a ese momento.

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale
Presidente

Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

NOTA 3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES (Cont.)

(3) Provisiones para contingencias

La Sociedad está sujeta a ciertos reclamos, juicios y otros procesos legales, que surgen en el curso ordinario de los negocios, incluyendo reclamos de clientes. La deuda de la Sociedad con respecto a tales reclamos, juicios y otros procesos legales, no puede ser estimada con certeza. La Gerencia de la Sociedad revisa periódicamente el estado de cada uno de los asuntos significativos y calcula la potencial exposición financiera. Si la pérdida potencial derivada de un reclamo o procedimiento legal es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, la Sociedad registra la previsión correspondiente (ver Nota 18).

En particular, respecto de las multas, la Sociedad registra una previsión según lo descrito en Nota 2.2.4.

NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

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

NOTA 5. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

El impuesto a las ganancias se reconoce sobre la base de la estimación de la Gerencia de la tasa efectiva anual del impuesto a las ganancias esperada para el año fiscal completo. La tasa estimada de impuesto anual utilizada para todos los cálculos en los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2014 y sus comparativos es del 35%.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale
Presidente

Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

NOTA 5. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

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

Concepto	Saldo al inicio del período	Cargo a resultados	Saldo al cierre del período
	Activo/ (Pasivo)	Ganancia/ (Pérdida)	Activo/ (Pasivo)
	\$		
Quebrantos acumulados	7.874.705	(5.909.313)	1.965.392
Previsiones para deudores incobrables	7.802.137	182.402	7.984.539
Cuentas a pagar, provisiones y otros cargos	13.162.633	2.213.553	15.376.186
Propiedad, planta y equipo	(61.449.054)	783.496	(60.665.558)
Activos intangibles	(4.864.006)	(343.616)	(5.207.622)
Prestamos	(7.907.407)	(1.146.051)	(9.053.458)
Deudas sociales	16.077.474	658.076	16.735.550
Otros	2.280.321	(42.394)	2.237.927
Total pasivo diferido neto 31.03.2014	<u>(27.023.197)</u>	<u>(3.603.847)</u>	<u>(30.627.044)</u>
Total pasivo diferido neto 31.03.2013	<u>(21.629.109)</u>	<u>3.883.236</u>	<u>(17.745.873)</u>

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

	31.03.2014	31.03.2013
	\$	
Resultado integral del período antes de impuestos	10.075.885	(11.674.556)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a tasa de impuesto	(3.526.559)	4.086.094
Diferencias permanentes a la tasa de impuesto	(77.288)	(202.858)
Total cargo por impuesto a las ganancias	<u>(3.603.847)</u>	<u>3.883.236</u>
- Variación entre pasivo neto diferido al cierre y al inicio del período cargado a resultados	(3.603.847)	3.883.236
Total cargo por impuesto a las ganancias	<u>(3.603.847)</u>	<u>3.883.236</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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

COSTOS FINANCIEROS

	31.03.2014	31.03.2013
	\$	
Intereses y otros cargos	2.419.187	8.521.994
Diferencia de cambio	3.200.923	479.721
Intereses comerciales	28.306.183	19.766.340
Intereses fiscales y sociales	2.813.127	3.418.554
	36.739.420	32.186.609

INGRESOS FINANCIEROS

	31.03.2014	31.03.2013
	\$	
Recargos por mora	1.135.826	984.313
Resultados por diferencia de cambio de activos financieros	8.439.618	1.360.778
Intereses y otros cambios en el valor razonable de activos financieros	7.047.082	2.786.855
	16.622.526	5.131.946

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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 7. OTROS INGRESOS Y EGRESOS

	31.03.2014	31.03.2013
	\$	
Trabajos realizados a terceros	373.809	382.726
Arrendamientos	317.438	263.222
Resultado venta de bienes	927.890	296.112
Varios	2.411.517	682.470
	4.030.654	1.624.530

NOTA 8. COSTO DE VENTAS

	31.03.2014	31.03.2013
Detalle	\$	
Existencia inicial materiales y repuestos	32.694.809	39.852.652
Compra de energía y potencia	88.945.043	100.664.530
Compras de materiales y repuestos	16.077.786	11.575.388
Gastos de distribución (Nota 9)	87.833.457	64.774.959
Materiales y repuestos reclasificados a bienes de uso	(5.396.550)	(4.714.436)
Existencia final de materiales y repuestos	(35.959.620)	(40.560.570)
Costo de ventas	184.194.925	171.592.523

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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 31.03.2014	Gastos de distribución	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total al 31.03.2013
			\$		
Honorarios a directores y síndicos	519.851	303.864	119.410	96.577	519.851
Remuneraciones y cargas sociales	55.771.114	30.449.751	12.660.890	12.660.473	39.658.641
Otros materiales y repuestos	1.343.694	996.348	251.587	95.759	1.082.893
Combustibles y lubricantes	2.676.858	2.284.157	306.656	86.045	1.559.768
Depreciación Propiedad, planta y equipo	9.313.544	8.085.087	376.268	852.189	9.287.220
Amortización de activos intangibles	549.566	549.566	-	-	549.566
Servicios públicos	103.815	-	103.815	-	110.955
Papelería	777.371	302.922	263.261	211.188	376.461
Mantenimiento y reparaciones	7.287.844	6.146.648	1.019.152	122.044	6.062.420
Seguros	622.461	-	622.461	-	308.214
Impuestos, tasas y contribuciones	4.554.862	205.726	468.436	3.880.700	3.635.478
Honorarios y servicios de terceros	35.104.340	11.049.178	14.346.063	9.709.099	29.434.987
Suscripciones y publicaciones	119.681	15.965	99.451	4.265	77.164
Honorarios del operador	3.438.440	1.979.724	792.472	666.244	2.986.726
Servicios de computación y fotocopia	675.967	162.904	414.652	98.411	252.592
Alquileres	213.253	43.200	170.053	-	125.496
Indemnizaciones	757.078	757.078	-	-	398.859
Canon de concesión	18.586.133	18.586.133	-	-	14.238.991
Juicios y otros reclamos	6.748.979	5.774.600	899.379	75.000	5.122.703
Comisiones pagadas	93.636	-	93.636	-	64.734
Capacitación y otros gastos en personal	1.330.976	140.606	1.157.666	32.704	1.075.318
Responsabilidad social empresaria	933.930	-	933.930	-	192.835
Varios	1.028.183	-	60.001	968.182	1.243.045
Total al 31.03.2014	152.551.576	87.833.457	35.159.239	29.558.880	
Total al 31.03.2013		64.774.959	31.662.923	21.927.035	118.364.917

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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

	31.03.2014	31.12.2013
	\$	
Bonos BODEN 15	40.798.890	2.511.678
Bonos TVPP	357.650	696.640
Bonos AA 17 (BONAR X)	8.331.936	7.222.224
TBONDS	22.079.873	17.953.110
Bonos BP15	2.934.600	2.525.800
Otras inversiones	2.663.747	662.238
Total	<u>77.166.696</u>	<u>31.571.690</u>

NOTA 11. CRÉDITOS POR VENTAS

	31.03.2014	31.12.2013
	\$	
Energía facturada	74.015.805	74.441.433
Energía suministrada pendiente de facturar	74.489.481	89.993.549
Créditos por subsidios	2.639.782	2.105.480
Valores a depositar y otros	6.268.317	5.604.104
Subtotal	<u>157.413.385</u>	<u>172.144.566</u>
Menos		
Previsión para deudores incobrables	<u>(14.952.064)</u>	<u>(14.355.339)</u>
Total	<u>142.461.321</u>	<u>157.789.227</u>

Evolución de previsión para deudores incobrables:

	31.03.14	31.12.13
	\$	
Saldos al inicio del ejercicio	14.355.339	20.952.274
Variación neta del ejercicio	596.725	(6.596.935)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>14.952.064</u>	<u>14.355.339</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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

	31.03.2014	31.12.2013
	\$	
Gastos pagados por adelantado	3.526.704	921.012
Créditos impositivos	30.232.544	22.982.146
Anticipos al personal	1.778.977	3.304.778
Deudores no eléctricos	24.035.663	20.296.232
Anticipos y créditos otorgados	14.447.828	9.735.410
Anticipos a proveedores	29.630.716	8.656.086
Créditos con organismos gubernamentales	4.591.428	3.681.522
Previsión por incobrabilidad	(4.094.842)	(4.094.842)
Total	104.149.018	65.482.344

No Corrientes

	31.03.2014	31.12.2013
	\$	
Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta	53.806.843	51.496.843
Anticipos a proveedores	6.411.464	3.056.322
Créditos otorgados	9.390.569	10.804.754
Créditos fiscales	4.508.099	4.700.339
Diversos	25.777.059	22.456.560
Total	99.894.034	92.514.818

NOTA 13. INVENTARIOS

	31.03.2014	31.12.2013
	\$	
Materiales y repuestos	35.959.620	32.694.809
	35.959.620	32.694.809

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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 31.03.2014	Neto resultante al 31.12.2013
	Valor al inicio del período	Altas del período	Bajas	Transferencias	Subsidios FEDEI (3)	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	854.437.020	-	-	3.647.457	-	858.084.477	386.850.015	-	6.214.511	393.064.526	2,94	465.019.951	467.587.006
Terrenos y construcciones	75.459.085	-	-	-	-	75.459.085	17.325.723	-	506.706	17.832.429	2,92	57.626.656	58.133.362
Maquinarias	86.759.212	-	-	1.285.440	-	88.044.652	58.449.796	-	589.004	59.038.800	4,73	29.005.852	28.309.416
Cámaras, plataformas y transformadores de distribución	128.580.124	-	-	1.344.118	-	129.924.242	44.113.612	-	1.094.048	45.207.660	3,27	84.716.582	84.466.512
Obras en curso	113.022.287	23.206.602	-	(6.353.267)	-	129.875.622	-	-	-	-	-	129.875.622	113.022.287
Otros	61.250.459	1.565.184	-	76.252	-	62.891.895	50.180.940	-	909.275	51.090.215	11 a 25	11.801.680	11.069.518
Total al 31.03.2014	1.319.508.187	24.771.786	-	-	-	1.344.279.973	556.920.086	-	9.313.544	566.233.630		778.046.343	
Total al 31.12.2013	1.200.332.030	119.630.152	(453.995)	-	-	1.319.508.187	520.694.772	(286.298)	36.511.612	556.920.086			762.588.101

(1) Incluidos en Nota 9

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

(3) Corresponde a FEDEI presentado en el período (Nota 2.2.3)

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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:

	31.03.2014	31.12.2013
	\$	
Costo – arrendamientos financieros capitalizados	2.347.553	2.347.553
Amortización acumulada	(1.116.784)	(992.908)
Importe neto en libros	1.230.769	1.354.645

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 2013.

- 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. Adicionalmente existen otros bienes de disponibilidad restringida tal como se detalla en Nota 17.
- 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.

Compromisos de compra de activos fijos

Las inversiones comprometidas en la fecha del balance pero no incurridas todavía son las siguientes:

	31.03.2014	31.12.2013
	\$	
Propiedad, planta y equipos	15.062.848	18.746.320
	15.062.848	18.746.320

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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 31.03.2014	Neto resultante al 31.12.2013	
	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	(33.890.013)	(549.566)	(34.439.579)	31.508.349	32.057.915	
Total al 31.03.2014	136.990.908	(33.890.013)	(549.566)	(34.439.579)	102.551.329		
Total al 31.12.2013	136.990.908	(31.691.749)	(2.198.264)	(33.890.013)		103.100.895	

(1) Incluidas en la Nota 9.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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

	31.03.2014	31.12.2013
	\$	
-Cuentas por pagar:		
Proveedores por compra de energía y otros	427.736.493	341.961.490
Provisión por compra de energía	21.268.594	35.962.703
Provisiones varias y reintegros a efectuar a usuarios por obras	170.582.672	129.440.814
Fondo de infraestructura provincial	-	-
Fondo Provincial Compensador de Tarifas	11.663.139	7.874.532
Otros	511.554	173.564
Sub-total	631.762.452	515.413.103
-Deudas fiscales:		
Percepciones y retenciones a pagar	3.353.859	2.624.012
Recargos tarifarios	24.053.552	22.576.177
Provisiones fiscales netas de anticipos	3.895.580	3.882.506
Ingresos brutos, IVA a pagar y otros	4.668.012	7.172.382
Sub-total	35.971.003	36.255.077
-Deudas sociales:		
Sueldos y cargas sociales, retenciones y otros	7.622.654	9.269.349
Provisión beneficios a empleados	8.623.027	8.283.952
Plan de pago seguridad social	1.476.517	1.421.840
Otras provisiones	30.586.557	29.931.754
Sub-total	48.308.755	48.906.895
-Otros pasivos:		
Otros	4.048.724	4.209.487
Sub-total	4.048.724	4.209.487
Total	720.090.934	604.784.562

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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

	31.03.2014	31.12.2013
-Deudas sociales:	\$	
Provisión beneficios a empleados	39.192.830	37.651.689
Plan de pago seguridad social	20.965.166	21.354.149
Sub Total	60.157.996	59.005.838
-Deudas fiscales:		
Plan de pago impositivo	273.282	288.751
Sub-total	273.282	288.751
Total	60.431.278	59.294.589

NOTA 17. PRESTAMOS

	31.03.2014	31.12.2013
	\$	
Pasivos por leasing	696.535	872.191
Préstamos financieros	38.784.604	41.438.521
Préstamo sindicado neto	37.435.833	47.468.194
Total	76.916.972	89.778.906
Apertura por plazo		
Deuda financiera - porción corriente	62.344.700	68.807.010
Deuda financiera - porción no corriente	14.572.272	20.971.896
	76.916.972	89.778.906

Préstamo sindicado

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad celebró un contrato de préstamo sindicado por un monto de \$144.000.000 con el Banco Macro S.A. (quien actuó como agente administrativo), Banco de la Nación Argentina, Banco Patagonia S.A., Banco Credicoop Cooperativo Limitado y Banco del Chubut S.A. con el propósito de cancelar los pasivos financieros existentes al 31 de diciembre de 2010, integrar capital de trabajo y realizar inversiones en activos fijos. El plazo original del préstamo era de 36 meses.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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.)

Préstamo sindicado (Cont.)

Los intereses originalmente eran pagaderos trimestralmente a partir del 16 de noviembre de 2011, a una tasa nominal anual fija del 19% durante el primer año y variable los 2 años siguientes (tasa Badlar ajustada más 7 puntos), y el capital sería cancelado en diez cuotas trimestrales iguales y consecutivas de \$ 14.400.000 cada una comenzando en la tercera fecha de pago de intereses, el 16 de mayo de 2012 y a finalizar el 18 de agosto de 2014.

Con fecha 23 de mayo de 2013 se celebró la “Primera Modificación al Contrato de Préstamo Sindicado” (en adelante “Primera modificación”) entre la Sociedad, las entidades prestamistas enunciadas en el primer párrafo y el Banco Macro S.A. Los principales términos modificados fueron los siguientes:

- Fecha de vencimiento: a partir de la entrada en vigencia de la Primera modificación la fecha de vencimiento opera el 16 de agosto de 2015.
- Fechas y montos de amortización del capital: en los días 16 de mayo, agosto y noviembre de 2012 la Sociedad debe cancelar \$ 14.400.000; posteriormente debe cancelar 13 cuotas de \$ 500.000 desde el 18 de febrero de 2013 hasta el 13 de mayo de 2013. Se pauta adicionalmente que el 23 de mayo de 2013 la Sociedad debe cancelar el monto de \$ 15.861.662,67. A partir del 16 de junio de 2013 y hasta la fecha de vencimiento la Sociedad debe cancelar \$ 2.905.123,64 mensualmente. Cabe considerar que la Sociedad ha cancelado todas las cuotas a su vencimiento.
- Pago de intereses: A partir de la primera modificación, son pagaderos mensualmente junto con el capital.
- Pre cancelación por exceso de efectivo: se incluye este artículo según el cual a partir del 23 de mayo de 2013, en cada fecha de amortización de capital inmediatamente posterior a la fecha en la cual el Directorio apruebe los estados financieros anuales o trimestrales, el deudor deberá pre cancelar los préstamos mediante el pago de un importe igual al exceso de efectivo (en caso de existir) calculado aplicado de acuerdo con la metodología detallada en la Primera modificación.
- Índices: se modifican los índices pactados originalmente, de acuerdo a lo detallado en los párrafos siguientes. Como consecuencia de esta modificación, al 31 de marzo de 2014 la Sociedad cumple con todos los índices exigidos.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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.)

Préstamo sindicado (Cont.)

En el marco del préstamo sindicado inicial, se constituyó un fideicomiso de garantía actuando la Sociedad como fiduciante, Macro Fiducia S.A. (anteriormente denominado Sud Inversiones y Análisis S.A.) como fiduciario, Banco Macro S.A. como agente administrativo y los prestamistas como beneficiarios. El mismo también fue modificado el 23 de mayo de 2013, siendo las principales modificaciones las relacionadas a la fecha y forma de pago, tal como se detalla en los párrafos siguientes.

A partir del 23 de mayo de 2013, ciertos agentes recaudadores transferirán al fiduciario los fondos correspondientes a los derechos cedidos al Fideicomiso hasta un cierto monto determinado en la Primera modificación al contrato de Fideicomiso. A partir de esta fecha el Fiduciario transferirá en cada fecha de pago bajo el Fideicomiso y desde la cuenta recaudadora, para beneficio de los beneficiarios, un importe igual a la suma pagadera bajo el contrato de préstamo sindicado a dicha fecha. En caso de que el monto transferido no fuese suficiente, la Sociedad deberá pagar al Agente Administrativo la diferencia a fin de que se cancele íntegramente a dicha fecha el monto estipulado.

En el presente período los montos que mantenía la Sociedad en el fideicomiso de garantía al 23 de mayo de 2013 fueron aplicados a la cancelación de las sumas pagaderas en dicha fecha.

El fideicomiso de garantía al cierre del presente período asciende a \$ 9.341.780 (31.12.2013: \$ 6.906.142), el que considerando su afectación específica ha sido expuesto en forma neta en el saldo de préstamos.

Asimismo, el acuerdo establece determinadas restricciones en la operatoria de la Sociedad, vinculadas a operaciones de venta con alquiler, aumento de endeudamiento, inversiones y el cumplimiento de ciertos índices como Endeudamiento, EBTIDA/Egresos Financieros e Índice corriente, cuyos valores al 31 de Marzo de 2014 deben ser inferior a 7, superior a 0,8 y superior a 1 para cada uno de los mencionados índices, respectivamente. Estos índices al 31 de marzo de 2014 han sido cumplidos por la Sociedad.

Cabe mencionar que, a fin de garantizar el cumplimiento en tiempo y forma de todas y cada una de las obligaciones garantizadas, Inversora Andina de Electricidad S.A. otorgó a favor del Agente de la Garantía, Banco Macro S.A. y de las Partes Garantizadas (Banco Macro S.A., Banco de la Nación Argentina, Banco Patagonia S.A., Banco Credicoop cooperativo limitado y Banco Chubut S.A.) derecho real de prenda en segundo grado de privilegio sobre las acciones que mantiene de SODEM S.A. y que representan el 60% del capital y los votos de esta última sociedad. A la vez, Mendinvert

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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

S.A., (sociedad del grupo económico al que pertenece EDEMSA, tenedora de acciones de SODEM S.A.) otorgó a favor del Agente de Garantía y de las Partes Garantizadas derecho real de prenda en

Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

NOTA 17. PRESTAMOS (Cont.)

Préstamo sindicado (Cont.)

segundo grado de privilegio sobre 59.239.450 acciones ordinarias nominativas no endosables emitidas por SODEM S.A., que representan el 25% del capital social y los votos de esta última Sociedad, y derecho real de prenda en tercer grado de privilegio sobre 35.543.670 acciones ordinarias nominativas no endosables emitidas por SODEM S.A. que representan el 15% del capital social y los votos de esta última sociedad.

Por lo detallado precedentemente, el 100% de las acciones emitidas por SODEM S.A. han sido entregadas en garantía de esta operación, siendo SODEM S.A. la tenedora del 51% de las acciones de EDEMSA.

Pasivos por leasing

En el último trimestre del ejercicio 2011 y en el primer trimestre del ejercicio 2013, la Sociedad recibió rodados en virtud de contratos de leasing mobiliario celebrados con el Banco Supervielle S.A. Los contratos prevén el pago de 36 cánones mensuales a partir de la fecha de entrega de los bienes por un total de \$ 2.413.030 (cánones nominales pendientes de pago al 31 de marzo de 2014 \$ 539.154) y una opción de compra que podrá ser ejercida por la Sociedad luego de pagar el último canon por un valor de \$ 64.326.

En el mes de agosto del ejercicio 2012 la Sociedad recibió computadoras en virtud de un contrato de leasing mobiliario celebrado con la Empresa CIT Leasing de Argentina S.R.L. El contrato prevé el pago de 36 cánones mensuales a partir de la fecha de entrega de los bienes por un total de U\$S 49.730 equivalentes a \$ 397.943 al tipo de cambio de cierre (cánones nominales pendientes de pago al 31 de marzo de 2014 U\$S 22.102 equivalentes a \$ 176.863 al tipo de cambio de cierre) y una opción de compra que podrá ser ejercida por la Sociedad luego de pagar el último canon por un valor de U\$S 1.381 equivalentes a \$ 11.054 al tipo de cambio de cierre.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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.)

Pasivos por leasing (Cont.)

Los mencionados contratos en función de sus características han sido clasificados como leasing o arrendamiento financiero y en consecuencia se registraron del mismo modo que una compra financiada. Al 31 de marzo de 2014 el saldo de la deuda financiera asciende a \$ 696.535 (31.12.2013 \$ 872.191).

Evolución de préstamos

A continuación se muestra la evolución de los préstamos por el período finalizado el 31 de marzo de 2014:

	\$
Saldo al 31 de diciembre de 2013	89.778.906
Nuevos préstamos	-
Devengamiento de intereses y diferencias de cambio	7.376.101
Pagos	(20.238.036)
Saldo final al 31 de marzo de 2014	76.916.972

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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 2013			
Saldos iniciales	9.240.650	53.830.141	63.070.791
Incrementos	850.367	21.504.830	22.355.197
Utilizaciones	(563.636)	(428.479)	(992.115)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	9.527.381⁽¹⁾	74.906.492	84.433.873
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014			
Saldos iniciales	9.527.381	74.906.492	84.433.873
Incrementos	868.000	5.880.979	6.748.979
Utilizaciones	(316.928)	(106.549)	(423.477)
Saldos al 31 de marzo de 2014	10.078.453⁽²⁾	80.680.922	90.759.375

(1) El saldo incluye \$ 6.164.435 como porción corriente y \$ 3.362.946 como porción no corriente.

(2) El saldo incluye \$ 6.055.101 como porción corriente y \$ 4.023.352 como porción no corriente.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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 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	Pasivo por impuesto diferido
Sin plazo establecido	-	-	-	90.759.375	30.627.044
Con plazo establecido					
Vencido:					
-De uno a tres meses	21.105.080	-	128.452.099	-	-
-De tres a seis meses	168.390	-	98.336.351	-	-
-De seis a nueve meses	62.260	-	40.904.187	-	-
-De nueve a doce meses	4.866.411	-	5.691.724	-	-
- Más de un año	-	29.839.632	84.183.456	-	-
Total vencido	26.202.141	29.839.632	357.567.817	-	-
A vencer:					
- Hasta tres meses	174.272.147	3.827.849	295.002.117	-	-
- De tres a seis meses	21.224.466	11.013.997	14.776.521	-	-
- De seis a nueve meses	12.774.725	9.462.409	7.465.588	-	-
- De nueve a doce meses	12.136.859	8.200.813	45.278.892	-	-
- A más de un año	99.894.034	14.572.272	60.431.278	-	-
Total a vencer	320.302.231	47.077.340	422.954.396	-	-
Total con plazo establecido	346.504.372	76.916.972	780.522.213	-	-
Total	346.504.372	76.916.972	780.522.213	90.759.375	30.627.044

-Los créditos detallados no devengan interés explícito, excepto créditos por venta por \$ 32.420.181 cuya tasa surge de la aplicación del reglamento de suministro vigente y otros créditos por \$ 8.974.545 que devengan un interés promedio anual del 18% y USD 4.856.389 que devenga un interés promedio anual del 4,1%.

-El préstamo financiero detallado en Nota 17 devenga un interés cuya tasa y demás condiciones se describen en la nota mencionada. El resto de los pasivos no devengan interés explícito, excepto \$ 483.508.787 que devengan un interés promedio anual del 26,8%.

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

(*) Incluye deuda vencida con C.A.M.M.E.S.A.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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 2013 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	Pasivo por impuesto diferido
Sin plazo establecido	-	-	-	84.433.873	27.023.197
Con plazo establecido					
Vencido:					
-De uno a tres meses	18.434.484	-	132.321.415	-	-
-De tres a seis meses	376.839	-	55.965.472	-	-
-De seis a nueve meses	702.880	9.590.250	1.485.730	-	-
-De nueve a doce meses	363.190	6.393.500	1.108.067	-	-
- Más de un año	1.264.010	11.677.515	88.262.906	-	-
Total vencido	21.141.403	27.661.265	279.143.590	-	-
A vencer:					
- Hasta tres meses	177.639.286	10.865.355	262.539.656	-	-
- De tres a seis meses	4.983.327	11.534.509	19.677.066	-	-
- De seis a nueve meses	11.153.841	10.085.794	8.690.165	-	-
- De nueve a doce meses	8.353.714	8.660.087	34.734.085	-	-
- A más de un año	92.514.818	20.971.896	59.294.589	-	-
Total a vencer	294.644.986	62.117.641	384.935.561	-	-
Total con plazo establecido	315.786.389	89.778.906	664.079.151	-	-
Total	315.786.389	89.778.906	664.079.151	84.433.873	27.023.197

-Los créditos detallados no devengan interés explícito, excepto créditos por venta por \$ 29.343.707 cuya tasa surge de la aplicación del reglamento de suministro vigente y otros créditos por \$ 8.974.545 que devengan un interés promedio anual del 20% y USD 5.001.166 que devenga un interés promedio anual del 4,1%.

-El préstamo financiero detallado en Nota 17 devenga un interés cuya tasa y demás condiciones se describen en la nota mencionada. El resto de los pasivos no devengan interés explícito, excepto \$ 436.287.276 que devengan un interés promedio anual del 25,6%.

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

(*) Incluye deuda vencida con C.A.M.M.E.S.A.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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 2014 y 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	31.03.2014	31.12.2013
	\$	
Créditos con sociedades relacionadas (1)	7.167.504	6.687.099
Deudas con sociedades relacionadas (2)	(34.737.051)	(24.175.234)

(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 (31.12.2013: \$ 1.631.537), Gobierno Provincial \$ 3.789.952 (31.12.2013: \$ 3.355.062), accionistas PPP \$ 819.935 (31.12.2013: \$ 819.935). Adicionalmente incluye saldos con Inversora Andina de Electricidad S.A. (IADESA) \$ 895.955 (31.12.2013 \$ 850.441), Mendinvert S.A. \$ 21.723 (31.12.2013 \$ 21.723) y Sodem S.A. \$ 8.402 (31.12.2013 \$ 8.402).

(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 \$ 6.338.394 (31.12.2013: \$ 6.064.473), Fondo Provincial Compensador de Tarifas \$ 11.663.139 (31.12.2013: \$ 7.874.532) y valores entregados pendientes de cobro por \$ 16.735.519 (31.12.2013: \$ 10.263.229).

Otros saldos con partes relacionadas

Al 31 de marzo de 2014 la Sociedad registra una deuda en concepto de honorarios a pagar a los directores por la suma de \$ 905.006 (31.12.2013 \$ 745.155). Adicionalmente la Sociedad registra un crédito con personal de la dirección en concepto de adelantos por la suma de \$ 2.127.550 (31.12.2013 \$ 1.034.378).

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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 2014 y 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

Sociedad	31.03.2014	31.12.2013
	\$	
IADESA/ Sodem S.A. /Mendinvert S.A. - transferencias realizadas	45.515	229.745
Personal clave de dirección – variación neta	933.321	297.373

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 2014.

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 2013. No ha habido cambios significativos desde el último cierre de ejercicio en las políticas de gestión de riesgos.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale
Presidente

Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

NOTA 22. 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 2013. No ha habido cambios significativos desde el último cierre de ejercicio en las políticas de gestión del capital.

NOTA 23. OTRAS SITUACIONES

Situación de deuda con CAMMESA

Durante el ejercicio anterior y en el presente período, la Sociedad realizó una reevaluación de la compleja situación financiera que incluyó la revisión integral de la deuda con CAMMESA que ha alcanzado niveles relevantes dentro de la estructura financiera interna. En este sentido, se evaluó sus orígenes, causas, aspectos legales y financieros. El Directorio de la Sociedad basado en esta evaluación integral está realizando las siguientes acciones.

a) Intereses por pago fuera de término a CAMMESA

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 \$ 160.026.207 más IVA (de los cuales \$ 39.117.503 corresponden al período bajo análisis y \$ 120.908.704 al ejercicio anterior).

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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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 (Cont.)

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 \$ 83.190.240 (de los cuales \$ 14.544.304 corresponden al presente período y \$ 68.645.936 fueron recuperados en el ejercicio anterior con contrapartida en cuentas por pagar corrientes).

b) Precio Monómico de la energía que compra EDEMSA

Con fecha 27 de noviembre de 2012, la Secretaría de Energía dicta La Resolución N° 2016/2012 que aprueba la Programación Estacional de verano del Mercado Eléctrico Mayorista para el período comprendido entre el 1° de noviembre de 2012 y el 30 de abril de 2013 y establece la aplicación de Precios de Referencia Estacionales Subsidiados que allí se definen, a partir del 1° de noviembre de 2012, para cada Agente Distribuidor o Prestador del Servicio de Distribución de Energía Eléctrica.

Lógicamente un Precio Medio Estacional de compra fijo, calculado para un determinado mes, no es representativo del mercado atendido por los Distribuidores mes a mes, que se presenta variable según la evolución de los consumos en los distintos segmentos de demanda en función de la temperatura o los ciclos de producción de la industria, así como también por la salida a Peaje de Grandes Usuarios que pasan a comprar la energía a Generadores del Mercado Eléctrico Mayorista y dejan de estar en la compra del Distribuidor.

La salida de la compra de EDEMSA de la demanda de 5 suministros de YPF S.A. que se encontraban sin Subsidio del Estado Nacional, que contrataron su respaldo con Generadores del MEM desde mayo de 2013 a octubre de 2013, y posteriormente en calidad de GUMA y GUME a partir de febrero de 2014 ocasionó una severa desadaptación entre la estructura de demanda y el Precio Medio Estacional o Precio Monómico sancionado por la Res. SE 2016/12 para EDEMSA.

Lo cierto es que realizando el cálculo del Precio Monómico que le correspondería a EDEMSA, ajustado a su nueva estructura de demanda durante el período de la salida del consumo de YPF S.A., el nuevo precio monómico que resulta es de 70,98 \$/MWh, que si se compara con los 88,51\$/MWh que factura CAMMESA a EDEMSA, representa un exceso equivalente al 24,7% en el costo que le correspondería ser facturado a EDEMSA conforme a su real estructura de demanda. Esto significa que desde la transacción de Mayo de 2013 a Octubre de 2013 y a partir de Febrero de 2014 CAMMESA ha facturado \$ 29.870.632 más que lo que correspondería según la real estructura de demanda, situación que EDEMSA ajustó contablemente para reconocer el costo de compra de energía y potencia conforme a su estructura de demanda.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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 (Cont.)

A fin de remediar los agravios que la situación antes descripta genera, EDEMESA se encuentra reclamando ante la Secretaría de Energía de la Nación y ante CAMMESA para que ajuste el precio monómico a la nueva estructura de demanda existente, es decir, sin los suministros de YPF S.A. que carecían de subsidio del Estado Nacional. Asimismo, se encuentra reclamando en sede administrativa ante el EPRE procurando que el mayor costo de abastecimiento sea trasladado a la tarifa de los usuarios finales en su exacta incidencia.

La negativa de la Secretaría de Energía y CAMMESA a ajustar el precio de la energía adquirida por EDEMESA conforme a su real estructura de demanda no guarda racionalidad alguna, al tiempo que resulta violatoria de los derechos elementales de propiedad y trato igualitario garantizados tanto por la Constitución Nacional como por la Convención Americana sobre Derechos Humanos.

En cuanto al reclamo ante el EPRE, los fundamentos de derecho que asisten a EDEMESA vienen dados por la denominada garantía de “Pass Through “de acuerdo a lo dispuesto en el art. 40 de Ley Nacional N° 24065; art. 6 de la Ley 5825; art. 43 incs. a) y b) de la Ley 6497 modificada por Ley 7543; art. 18 del Decreto N° 196/98 modificado por Decreto N° 2704/08; Contrato de Concesión de EDEMESA; Capítulo 8 Inc.1) del Régimen Tarifario; capítulos I y II del Procedimiento para la Actualización del Cuadro Tarifario y el “Procedimiento de Determinación y Asignación de Precios Estacionales” determinado por ese mismo Organismo Regulador mediante nota GTR N° 007/13, se garantiza a EDEMESA la transferencia de las variaciones del precio de la energía en el Mercado Eléctrico Mayorista a tarifas de usuario final, tal como se solicita en este caso.

En virtud de estos antecedentes, los asesores legales de EDEMESA informan que existen altas probabilidades de éxito en que el pasivo reclamado por CAMMESA no sea exigible atendiendo a que se está facturando en exceso a lo que corresponde legalmente, razón por la cual el costo de compra de energía ha sido considerado a un Precio Monómico de 70,98 \$/MWh (en el período mayo 2013 a octubre 2013 y a partir de febrero de 2014), que es el que surge de aplicar la legislación vigente, con impacto en los presentes estados financieros.

Por lo expuesto en los puntos a) y b) anteriores, el monto total facturado por CAMMESA y las provisiones correspondientes a CAMMESA ascienden a \$ 611.973.030 (31.12.13 \$ 501.706.250). Basados en los elementos técnicos y los argumentos legales detallados, la Sociedad ha ajustado aquel importe para llevarlo a \$ 498.912.158 (31.12.13 \$ 407.732.407).

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale
Presidente

Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

NOTA 24. ACUERDOS CELEBRADOS

La Sociedad mantenía diversos créditos con MSO Andes Energía Argentina S.A., en adelante “MSO”, que incluían un contrato de mutuo por U\$S 1.580.000 cancelable y con más los intereses de acuerdo con lo establecido en tal instrumento y un anticipo por honorarios vinculados con el contrato de asesoramiento mencionado en Nota 2.2.8., el que ascendía a \$ 21.576.337.

Con fecha 27 de diciembre de 2012 la Sociedad recibió una propuesta de MSO la que fue aceptada el 28 de diciembre de 2012 por la Sociedad, que incluía i) la cesión de cobro de ciertos derechos por U\$S 4.150.274, los que convertidos al momento de la oferta ascienden a \$ 20.419.348, y ii) un plan de pago por el saldo, el cual fue parcialmente cancelado al 30 de septiembre de 2013 y se encuentra compensado con la provisión por los servicios de asesoramiento en los presentes estados financieros condensados intermedios, según se indica en Nota 2.2.8.. De esta manera, la oferta reemplazó el crédito por la totalidad del anticipo por honorario de asesoramiento y las primeras tres cuotas del mutuo que ascendían a U\$S 150.000, los que convertidos al tipo de cambio del momento de la oferta equivalían a \$ 738.000.

De acuerdo con lo establecido en la propuesta original, MSO se encontraba en proceso de adquisición de los derechos de cobro a la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A., en adelante “CAMMESA”, que le correspondían a la central generadora de energía Hidroeléctrica Ameghino S.A., en adelante “HASA”, bajo las Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimiento a Definir – A, en adelante “LVFVDA”. Con fecha 31 de diciembre de 2012, MSO y HASA manifestaron el cierre de las negociaciones, las que fueron instrumentadas durante el mes de febrero de 2013.

En este sentido, el 19 de febrero de 2013 MSO y HASA firmaron el Contrato para la Instrumentación de Cobro por el cual HASA se compromete a ceder y transferir a MSO los derechos de cobro que le corresponden bajo las LVFVDA, los que con la propuesta realizada a EDEMSA en el mes de diciembre de 2012 se transfieren entonces a ésta última.

Atendiendo a lo mencionado, en el ejercicio anterior la Sociedad consideró y dio efecto a los términos de la propuesta realizada por MSO, mediante la cual esta compañía se comprometió a ceder y transferir todos los derechos de cobro que le corresponden bajo las LVFVDA por \$ 20.419.348 (U\$S 4.150.274), valuando y clasificando esa porción del crédito en función de las pautas de cancelación que CAMMESA determina para ese tipo de instrumentos.

Asimismo, cabe destacar que los derechos de cobro bajo las LVFVD-A se encuentran subordinados a la garantía suscrita oportunamente entre HASA y el BICE en relación a las obligaciones de las sociedades generadoras en los contratos de operación y mantenimiento de las centrales Manuel Belgrano y General San Martín.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale
Presidente

Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

Notas a los estados financieros condensados intermedios (Cont.)

NOTA 24. ACUERDOS CELEBRADOS (Cont.)

Al cierre del período los saldos más significativos relacionados con estas operatorias son los siguientes:

Concepto	Saldo al 31.03.2014
Mutuo	US\$ 1.430.000 de capital más US\$ 393.827 de intereses (equivalente a \$ 14.411.884) (*)
Compromiso de cesión de los derechos de cobro bajo LVFVD-A	US\$ 3.426.389 (equivalente a \$ 27.075.326) (**)

(*) Los cuales se encuentran expuestos dentro del rubro otros créditos, en la línea “anticipos y créditos otorgados” como corriente.

(**) De los cuales \$ 4.576.112 se encuentran expuestos dentro del rubro otros créditos, en la línea “deudores no eléctricos” como corrientes y \$ 22.499.214 en la línea “diversos” como no corrientes.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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 2014 y al 31 de diciembre de 2013.

Anexo A

Cuentas	SalDOS al inicio del periodo	Altas	Disminuciones	SalDOS al 31.03.2014	SalDOS al 31.12.2013
	\$				
Deducidas del activo					
Activo corriente					
Previsión para deudores incobrables – créditos por venta	14.355.339	687.688	(90.963)	14.952.064	14.355.339
Previsión por incobrabilidad - otros créditos	4.094.842	-	-	4.094.842	4.094.842
Total Activo al 31.03.2014	18.450.181	687.688	(90.963)	19.046.906	
Total Activo al 31.12.2013	25.135.283	2.447.528	(9.132.630)		18.450.181
Deducidas del Pasivo					
Pasivo Corriente					
Previsiones y otros cargos	84.433.873	6.748.979	(423.476)	90.759.375	84.433.873
Total Pasivo al 31.03.2014	84.433.873	6.748.979	(423.476)	90.759.375	
Total Pasivo al 31.12.2013	63.070.791	22.355.197	(992.115)		84.433.873

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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 2014 y al 31 de diciembre de 2013
Anexo B

Rubro	Clase de moneda	Monto de la moneda extranjera	Cambio vigente (1)	Monto en moneda argentina al 31.03.2014	Monto en moneda argentina al 31.12.2013
				\$	
Activo					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	U\$S	50.505	7,902	399.087	330.126
Activos financieros a valor razonable con cargo a resultados	U\$S	2.794.213	7,902	22.079.873	18.020.143
Otros créditos	U\$S	2.887.647	7,902	22.818.194	15.252.218
Total Activo corriente				45.297.154	33.602.487
Activo no corriente					
Otros créditos	U\$S	3.202.281	7,902	25.304.424	23.681.364
Total Activo no corriente				25.304.424	23.681.364
Total del Activo				70.601.578	57.283.851
Pasivo					
Pasivo corriente					
Cuentas a pagar comerciales y otras	U\$S	1.688.113	8,002	13.508.278	8.508.604
Préstamos	U\$S	14.783	8,002	118.293	93.547
Total del Pasivo corriente				13.626.571	8.602.151
Pasivo no corriente					
Préstamos	U\$S	6.703	8,002	53.640	68.908
Total del Pasivo no corriente				53.640	68.908
Total del Pasivo				13.680.211	8.671.059

(1) Al tipo de cambio vigente al 31 de marzo de 2014.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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 2014

(No alcanzado por el informe de revisión limitada)

El primer trimestre del ejercicio 2014 arrojó una ganancia de \$ 6,5 millones. Esta ganancia representa una sensible mejora frente al quebranto de \$ 7,8 millones del mismo período del ejercicio anterior.

Las Ventas del 1° trimestre del ejercicio 2014 ascendieron a \$275,1 millones incrementándose en un 15,1% en unidades monetarias con respecto al 1° trimestre del ejercicio 2013. Este aumento obedece principalmente a los incrementos tarifarios recibidos en junio y noviembre de 2013.

Los costos de abastecimiento sufrieron una reducción en el período producto principalmente de la salida a peaje de 5 importantes suministros de YPF. Al ser los costos directamente trasladables a tarifa, esta situación redujo también las ventas (mitigando parcialmente el aumento mencionado en el párrafo anterior) aunque sin impacto sobre el Valor Agregado de Distribución (VAD).

Los Gastos de Distribución sufrieron un incremento del orden del 35,6%. Los principales aumentos se observan en Remuneraciones y Cargas Sociales (aumentos salariales del período), Honorarios y servicios de terceros (mayor inflación del período) y Canon de concesión (mayor VAD en el período que es base para calcular el canon).

En su conjunto, las variaciones en Ventas y Costo de Ventas hicieron que el Resultado Bruto del 1° trimestre mejorara de \$ 67,3 millones en 2013 a \$ 90,9 millones en 2014.

Por otro lado, también los Gastos operativos de Administración y Comercialización siguen en ascenso en línea con la inflación del período. Los mayores aumentos cuantitativos se observan en Remuneraciones y cargas sociales (producto de los incrementos salariales otorgados durante el período) Honorarios y servicios de terceros (aumentos reconocidos a las contratistas y honorarios por asesoramiento tarifario, legal, comercial y financiero) e Impuestos tasas y contribuciones.

La inflación continúa siendo un elemento que restringe los resultados de la compañía. A pesar de los esfuerzos realizados para mantener los precios de servicios e insumos principales para la gestión operativa, los gastos de comercialización y administrativos continúan en ascenso, mostrando un incremento conjunto del 21%.

Todo esto derivó a que el Resultado Operativo del trimestre arrojara una ganancia de \$ 30,2 millones frente a la ganancia de \$ 15,4 millones del 1° trimestre del ejercicio 2013.

En cuanto a los Resultados Financieros, se destaca un aumento en los Ingresos Financieros a raíz de la mayor rentabilidad obtenida por las inversiones transitorias y por la diferencia de cambio favorable de los créditos en moneda extranjera.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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 2014 (Cont.)

Dentro de los costos financieros se han incrementado los intereses comerciales generados por el pago fuera de término a CAMESA. La demora en la recomposición tarifaria de EDEMSA ha provocado que la compañía se atrasara en el pago de la compra de energía a CAMESA tal como se menciona en la Nota 23.

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.

Cabe aclarar que con respecto al Préstamo Sindicado todos los pagos han sido realizados y todas las condiciones del mismo están cumplidas.

Dentro de las inversiones en obras del período se destacan la adecuación de la ET Villanueva, la adquisición de un transformador de 50 MVA y la 2º etapa de la remodelación de la Oficina Técnica y Comercial de San Rafael.

II. ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Rubros	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2012
	\$		
Activo Corriente	477.605.338	303.574.278	225.932.072
Activo no Corriente	980.520.903	885.985.383	817.372.350
Total del Activo	1.458.126.241	1.189.559.661	1.043.304.422
Pasivo Corriente	869.171.657	652.552.026	400.369.570
Pasivo no Corriente	109.653.946	81.166.251	123.181.027
Total del Pasivo	978.825.603	733.718.277	523.550.597
Patrimonio Neto	479.300.638	455.841.384	519.753.825
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	1.458.126.241	1.189.559.661	1.043.304.422

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale
Presidente

Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza

Sociedad Anónima

Reseña informativa

III. ESTRUCTURA DE RESULTADOS

Rubros	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2012
		\$	
Resultado neto operativo	26.162.125	13.755.577	14.671.378
Resultados financieros	(20.116.894)	(27.054.662)	(7.803.765)
Otros ingresos y egresos	4.030.654	1.624.530	1.926.011
Resultado antes del impuesto a las ganancias	10.075.885	(11.674.555)	8.793.624
Impuesto a la ganancia	(3.603.847)	3.883.235	(3.118.582)
Resultado del período - (pérdida)/ ganancia	6.472.038	(7.791.320)	5.675.042

IV. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO

Rubros	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2012
		\$	
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	59.745.882	72.843.961	28.882.855
Fondos (aplicados a)/ generados por las actividades de inversión	(19.375.236)	(9.247.805)	(5.661.934)
Fondos (aplicados a)/ generados por las actividades de financiación	(14.982.968)	(23.076.506)	(27.205.942)
Total de fondos aplicados o generados durante el período	25.387.678	40.519.650	(3.985.021)

V. DATOS ESTADISTICOS (EN UNIDADES FISICAS)

(No alcanzado por el informe de revisión limitada)

Conceptos	Unidad de medida	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2012
Ventas de energía (1)	Gwh	923	931	915
Compras de energía (1)	Gwh	1.024	1.038	1.021

(1) Las cantidades correspondientes cubren el peaje.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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

VI. INDICES

Indices		31.03.2014	31.03.2013	31.03.2012
Liquidez	<u>Activo Corriente</u> Pasivo Corriente	0,55	0,47	0,56
Solvencia	<u>Patrimonio Neto</u> Pasivo	0,49	0,62	0,99
Inmovilización de capital	<u>Activo no Corriente</u> Activo Total	0,67	0,75	0,78

VII. PERSPECTIVAS

(No alcanzado por el informe de revisión limitada)

Los aspectos de gestión más relevantes para el año 2014 se enfocan en la recomposición tarifaria, realización de inversiones para satisfacer la demanda y financiación de la deuda comercial con CAMMESA.

Las expectativas de la Sociedad están centradas en la puesta en vigencia de la revisión tarifaria integral que debió comenzar a partir del 1 de agosto de 2013, inicio que fue postergado por el Poder Concedente al 1 de febrero de 2014. El resultado y la aplicación de la misma, debería permitir lograr la estabilidad y sustentabilidad económico-financiera que permitan seguir prestando el servicio de distribución eléctrica en el área de concesión.

Asimismo, es importante para la situación económica y financiera de la compañía que el poder concedente autorice la aplicación de un mecanismo de actualización del VAD y/u otra forma que contemple a los valores de los costos en términos reales.

EDEMSA ha tomado las medidas que estima convenientes a fin de que los atrasos con CAMMESA no afecten su situación futura. Según informan los asesores legales se espera una resolución favorable de los reclamos formulados. Se continuarán desarrollando acciones con CAMMESA a fin de lograr una financiación de la deuda y mitigación de los costos financieros de la misma.

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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 Requerida por el Art. 68 del Reglamento
de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires
Balance General al 31 de marzo de 2014**

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	
	31.03.14	31.03.13
	\$	
De uno hasta tres meses	21.105.080	4.842.394
De tres a seis meses	168.390	763.008
De seis a nueve meses	62.260	425.431
De nueve a doce meses	4.866.411	375.682
Más de un año	-	5.131.484
Total	26.202.141	11.537.999

a.2.) Deudas de plazo vencido:

Plazo	PASIVOS	
	31.03.14	31.03.13
	\$	
De uno hasta tres meses	128.452.099	111.651.378
De tres a doce meses	144.932.262	125.591.422
Más de un año	114.023.088	11.888.956
Total	387.407.447	249.131.756

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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 Requerida por el Art. 68 del Reglamento
de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires
Balance General al 31 de marzo de 2014**

CREDITOS Y DEUDAS (Cont.)

b) Sin plazo establecido a la vista

	31.03.14	31.03.13
	\$	
b.1.) Créditos sin plazo establecido a la vista:	-	-
b.2.) Deudas sin plazo establecido a la vista:	(121.386.419)	(85.743.118)
Total	(121.386.419)	(85.743.118)

c) A vencer

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

Plazo	CREDITOS POR VENTAS		OTROS CREDITOS	
	31.03.14	31.03.13	31.03.14	31.03.13
	\$			
Hasta tres meses	122.835.267	101.234.154	51.436.880	36.451.730
De más de tres meses y hasta seis meses	1.242.744	232.692	19.981.722	9.854.919
De más de seis meses y hasta nueve meses	50.553	9.469	12.724.172	14.826.324
De más de nueve meses y hasta doce meses	-	-	12.136.859	9.987.161
De más de un año	-	-	99.894.034	94.009.485
Total	124.128.564	101.476.315	196.173.667	165.129.619

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2014

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 Requerida por el Art. 68 del Reglamento
de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires
Balance General al 31 de marzo de 2014**

CREDITOS Y DEUDAS (Cont.)

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

Plazo	PASIVOS	
	31.03.14	31.03.13
	\$	
Hasta tres meses	298.829.966	253.671.541
De más de tres meses y hasta seis meses	25.790.518	16.474.237
De más de seis meses y hasta nueve meses	16.927.997	11.581.291
De más de nueve meses y hasta doce meses	53.479.705	57.726.644
De más de un año	75.003.550	59.389.688
Total	470.031.736	398.843.401

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:

	31.03.14	31.03.13
	\$	
Créditos	79.769.911	47.984.370
Deudas a tasa fija y variable	520.944.620	422.613.921

5. No existen porcentajes de participación en Sociedades art. 33 Ley 19550 al 31 de marzo de 2014 y 2013.
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
8 de mayo de 2014

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 Requerida por el Art. 68 del Reglamento
de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires
Balance General al 31 de marzo de 2014**

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
8 de mayo de 2014

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 Requerida por el Art. 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires Balance General al 31 de marzo de 2014

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)	1.674.456.684	288.362.665
Redes eléctricas	Responsabilidad civil (2)	23.706.000	446.048.006
Rodados	Responsabilidad Civil (3)	10.086.000	1.343.278
Valores en caja	Valores Monetarios	75.000	-
Total		1.708.323.684	735.753.949

- (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
8 de mayo de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza – Matr. N° 2

Irene Casati
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale
Presidente

Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza S.A.

INFORME DE COMISION FISCALIZADORA

Al 31 de Marzo de 2014

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 por condensados por el período intermedio comprendido entre el 01 de enero de 2014 y el 31 de marzo de 2014, compuesto por el Estado de Resultados Integral, el Estado de Situación Financiera, el Estado de Cambios en el Patrimonio, el Estado de Flujo de Efectivo y las notas 1 a 24 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 2013 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 2014, emitiendo su conclusión el 08 de mayo de 2014. 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 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.

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. La documentación que nos ha sido entregada, tiene un fuerte contenido de naturaleza jurídica, por lo cual siendo todos los integrantes contadores públicos carecemos de la idoneidad suficiente para emitir un juicio de valor sobre las conclusiones aludidas, las que además se tratan de hechos de naturaleza incierta y de ocurrencia futura, por lo cual es difícil predecir las definiciones de tales acciones encaradas por la Gerencia General de la entidad. Sin embargo se advierte que persisten los signos de deterioro patrimonial y financiero, en particular en su relación de capital de trabajo y la morosidad con su principal proveedor.

La asamblea general ordinaria de fecha 10 de abril de 2014, en su punto segundo, en oportunidad de considerar los estados contables al 31 de diciembre de 2013, determinó ciertas pautas a respetar durante el presente ejercicio económico. Dichas pautas han sido monitoreadas habiéndose cumplido adecuadamente con todas ellas al 31 de marzo de 2014. 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 al 31 de diciembre de 2013 que se exponen en los estados contables, se presentan a efectos comparativos y fueron examinados oportunamente por esta Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido el pertinente informe sobre dichos estados contables el 07 de marzo de 2014. Asimismo, los saldos al 31 de marzo de 2013 que se exponen en los estados contables se presentan a efectos comparativos y fueron dictaminados por esta Comisión Fiscalizadora.

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 2014, 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.

Siendo las 13.45 horas y no habiendo más asuntos que tratar se levanta la sesión.

Mendoza, 8 de mayo de 2014.

p/ Comisión Fiscalizadora
Irene E. Casati