

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Reseña informativa (Cont.)

### I. COMENTARIOS SOBRE LAS ACTIVIDADES 2024

En el ejercicio anterior 2023 se concretaron una serie de importantes acuerdos que impactaron positivamente en la situación económica, financiera y patrimonial de la compañía en 2023 y 2024 y continuarán haciéndolo en ejercicios futuros.

El 29 de diciembre de 2022 la Secretaría de Energía, el Poder Concedente, el EPRE y EDEMSA firmaron el “Acta Acuerdo Régimen Especial de Regularización de Obligaciones” y en septiembre de 2023 CAMMESA aceptó la propuesta de plan de pago formulada por EDEMSA para refinanciar la deuda vencida en 96 cuotas mensuales crecientes, con una tasa de interés del 50% de la vigente en el MEM.

Asimismo, a nivel provincial, el 3 de enero de 2023 la Secretaría de Servicios Públicos de Mendoza firmó con EDEMSA un Acuerdo Transaccional para regularizar los ingresos no percibidos por la Distribuidora en el 3°, 4° y 5° Períodos Tarifarios en el que se acordó, entre otros temas, la renuncia de EDEMSA a todo reclamo administrativo y/o judicial por ingresos no percibidos, la prórroga del contrato de concesión por 20 años a contar desde el 1 de agosto de 2028, la reducción del canon de concesión al 6% y la inclusión en los cuadros tarifarios de los planes de pagos de EDEMSA con CAMMESA.

Por otro lado, el Decreto N°2348/23 de noviembre de 2023 modificó el proceso de adecuación de VAD intraperíodo tarifario (reduciéndolo de 6 a 3 meses), estableció una implementación gradual y progresiva de la tarifa del 6° período tarifario que debía entrar en vigencia en agosto de 2023 y se aplicó en noviembre 2023 y febrero 2024 e incorporó los planes de pago con CAMMESA en los cuadros tarifarios a partir de febrero 2024. Durante el año 2024 se aplicaron paulatinamente las adecuaciones tarifarias trimestrales.

Dentro de ese marco, en el ejercicio 2024 se puede observar una recomposición del resultado operativo (que pasó de una pérdida en 2023 a ganancia en 2024) y una mayor estabilidad y previsibilidad para los ejercicios futuros. Esto permitirá una mejor gestión y aumento de las inversiones en infraestructura.

Este contexto favoreció también el regreso de EDEMSA al mercado de capitales a través de la emisión de 4 clases de obligaciones negociables. Los fondos tienen por destino financiar el plan de inversiones y capital de trabajo.

El ejercicio 2024 finalizó con una ganancia de \$ 58.440.278 (en miles) en comparación con una ganancia de \$ 113.094.238 (en miles) en el ejercicio 2023. Las principales causas de este resultado se explicarán a continuación.

Las Ventas en unidades monetarias del ejercicio 2024 tuvieron un aumento del 61% en comparación con el ejercicio anterior. El incremento obedece principalmente a los aumentos tarifarios correspondientes al sexto período tarifario que tuvieron una aplicación gradual y progresiva en noviembre de 2023 y febrero de 2024. Adicionalmente hubieron adecuaciones de VAD escalonadas. Con relación a la venta de energía

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza - Matr. N° 2  
Martín Tarrío  
Contador Público (UBA)  
Matrícula N° 9.306 - C.P.C.E. Mendoza



Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora



Neil Betsdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Reseña informativa (Cont.)

### I. COMENTARIOS SOBRE LAS ACTIVIDADES 2024 (Cont.)

física, la misma se mantuvo prácticamente sin cambios a nivel total. La pérdida de energía ha tenido un leve incremento, pasando del 16,3% en 2023 al 16,8% en 2024.

Por otro lado, el Costo de ventas aumentó un 26,3% en el ejercicio. La principal causa es el aumento de los costos de compra de energía en un 27,3% a raíz de los aumentos del costo de abastecimiento en febrero, junio y agosto de 2024. Recordamos que estos costos son directamente trasladables a tarifa vía pass through. También tuvieron un aumento los Gastos de Distribución del orden del 23,1%. Entre estos gastos se observa un incremento en Honorarios y servicios de terceros (por los aumentos otorgados durante el ejercicio), Canon de concesión (aumento de VAD, base de cálculo del canon) y Juicios y otros reclamos (incremento en el costo de las sanciones por calidad de servicio debido al aumento tarifario). En cuanto a la compra de energía física la misma aumentó un 0,6%.

Todo ello produjo un importante crecimiento en la Ganancia Bruta del 247,6%, pasando de \$ 48.004.767 (en miles) en 2023 a \$ 166.870.731 (en miles) en 2024.

Los Gastos operativos de Comercialización también tuvieron un incremento a raíz de los aumentos de Honorarios y servicios de terceros y en Impuestos (principalmente impuesto a los débitos y créditos). Los Gastos de Administración tuvieron una leve disminución principalmente por la reducción de otros gastos en personal.

La Pérdida neta por deterioro de Activos Financieros corresponde al aumento de la Previsión por créditos incobrables, dado el importante aumento en las Ventas y en el saldo de Cuentas por Cobrar. No obstante ello, no se observan problemas de incobrabilidad.

Todo esto derivó a que el Resultado Operativo arrojará una ganancia de \$ 96.734.567 (en miles), en comparación con la pérdida de \$ 14.200.803 (en miles) de 2023 poniendo de relieve la mejora operativa estructural concretada en el ejercicio 2024.

En cuanto a los resultados financieros, los Ingresos financieros muestran una disminución producto del menor rendimiento de las inversiones financieras en este período comparado con el ejercicio anterior, cuando tuvieron un marcado aumento a fines de 2023 por la depreciación cambiaria.

Se observan aumentos en los Costos financieros debido a los intereses devengados por las Obligaciones Negociables emitidas en mayo y noviembre de 2024. Por otro lado, disminuyeron los intereses comerciales tras la restructuración de la deuda con CAMMESA realizada a fines del ejercicio 2023. Cabe mencionar que dentro de los intereses comerciales se reconocieron costos financieros correspondientes a la Previsión por calidad de servicio (ajustable a los nuevos cuadros tarifarios).

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. Mendoza - Matr. N° 2

Martín Tarrío  
Contador Público (UBA)  
Matrícula N° 9.306 - C.P.C.E. Mendoza



Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora



Neil Bleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Reseña informativa (Cont.)

### I. COMENTARIOS SOBRE LAS ACTIVIDADES 2024 (Cont.)

Adicionalmente, el Resultado por posición monetaria también es significativamente menor en el presente ejercicio en virtud de la gran reducción de los pasivos monetarios netos expuestos a la inflación y a la disminución de la inflación en 2024 en comparación con 2023.

Cabe recordar que en el ejercicio 2023 hubo una importante y no habitual ganancia financiera producto del resultado de la reestructuración de la deuda con CAMMESA por \$ 45.137.118 (en miles). Esta reestructuración generó en 2023 una reducción de los intereses devengados y una ganancia de valuación por la estructura de tasas y cuotas del plan de pagos.

Luego de considerar los resultados financieros, el Resultado antes de impuesto arroja una ganancia de \$ 73.684.556 (en miles) (\$ 193.957.435 en miles en 2023), que neto del impuesto diferido da una ganancia de \$ 58.440.278 (en miles) (\$ 113.094.238 en miles en 2023). El menor cargo fiscal está influido también por el menor ajuste por inflación de 2024 en comparación con el ejercicio anterior.

Los otros resultados integrales contemplan las pérdidas actuariales por beneficios a empleados del ejercicio, arrojando una pérdida neta del impuesto a las ganancias de \$ 855.148 (en miles) (pérdida de \$ 407.696 -en miles- en el ejercicio anterior).

De esta manera, el Resultado integral del ejercicio es una ganancia de \$ 57.585.130 (en miles) (\$ 112.686.542 -en miles- en el ejercicio 2023).

El ratio de solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo) al 31 de diciembre de 2024 es de 0,61, prácticamente sin cambios con respecto al cierre del ejercicio anterior que era 0,62.

El indicador de liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente) es de 1,31 al 31 de diciembre de 2024 mejorando con respecto al 0,99 observado al cierre del ejercicio anterior.

### II. ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Rubros	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de \$				
Activo Corriente	279.757.096	140.440.974	132.968.054	164.080.599	188.552.804
Activo no Corriente	384.182.807	364.787.089	349.598.172	339.167.788	336.713.253
<b>Total del Activo</b>	<b>663.939.903</b>	<b>505.228.063</b>	<b>482.566.226</b>	<b>503.248.387</b>	<b>525.266.057</b>
Pasivo Corriente	212.957.840	142.399.329	302.989.114	334.988.068	337.691.436
Pasivo no Corriente	200.039.095	169.470.896	98.905.814	100.762.053	92.615.463
<b>Total del Pasivo</b>	<b>412.996.935</b>	<b>311.870.225</b>	<b>401.894.928</b>	<b>435.750.121</b>	<b>430.306.899</b>
Patrimonio Neto	250.942.968	193.357.838	80.671.298	67.498.266	94.959.158
<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>663.939.903</b>	<b>505.228.063</b>	<b>482.566.226</b>	<b>503.248.387</b>	<b>525.266.057</b>

(\*) Los saldos expuestos se encuentra reexpresados al 31.12.24

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Mendoza - Matr. N° 2  
Martín Tarrío  
Contador Público (UBA)  
Matrícula N° 9.306 - C.P.C.E. Mendoza



Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora



Neil Eleasdale  
Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Reseña informativa (Cont.)

### III. ESTRUCTURA DE RESULTADOS

Rubros	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de \$				
Resultado neto operativo	96.734.567	(14.200.803)	5.664.265	24.524.028	(15.751.237)
Resultados financieros y resultado por posición monetaria	(23.050.011)	208.158.238	46.693.957	(10.312.532)	(21.060.045)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	73.684.556	193.957.435	52.358.222	14.211.496	(36.811.282)
Impuesto a la ganancia	(15.244.278)	(80.863.197)	(38.224.936)	(40.743.135)	1.956.386
<b>Resultado del ejercicio – Ganancia/(Pérdida)</b>	<b>58.440.278</b>	<b>113.094.238</b>	<b>14.133.286</b>	<b>(26.531.639)</b>	<b>(34.854.896)</b>
Otros resultados integrales	(1.162.550)	208.639	(633.572)	(1.350.969)	(572.581)
Impuesto a la ganancia – otros resultados integrales	307.402	(616.335)	(326.685)	421.717	(60.007)
<b>Resultado total del ejercicio – Ganancia/(Pérdida)</b>	<b>57.585.130</b>	<b>112.686.542</b>	<b>13.173.029</b>	<b>(27.460.891)</b>	<b>(35.487.484)</b>

(\*) Los saldos expuestos se encuentra reexpresados al 31.12.24

### IV. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO

Rubros	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de \$				
Fondos generados por las actividades operativas	74.372.302	18.719.087	42.745.605	59.186.645	74.840.522
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(98.408.971)	(36.117.755)	(44.196.822)	(65.772.322)	(67.541.340)
Fondos generado por / (aplicados a) las actividades de financiación	69.626.422	4.508.733	922.598	788.857	(204.763)
(Pérdida) / Ganancia generada por la posición monetaria de efectivo	(7.811.822)	3.444.917	(5.064.272)	(1.747.562)	(3.255.335)
<b>Total de fondos generados / (aplicados) durante el ejercicio</b>	<b>37.777.931</b>	<b>(9.445.018)</b>	<b>(5.592.891)</b>	<b>(7.544.382)</b>	<b>3.839.084</b>

(\*) Los saldos expuestos se encuentra reexpresados al 31.12.24

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

(No alcanzado por el informe de auditoría)

Conceptos	Unidad de medida	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Ventas de energía <sup>(1)</sup>	Gwh	3.372	3.372	3.454	3.208	3.103
Compras de energía <sup>(1)</sup>	Gwh	4.053	4.030	4.121	3.828	3.715

<sup>(1)</sup> Las cantidades correspondientes cubren el peaje.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. Mendoza – Matr. N° 2

Martín Tarrío

Contador Público (UBA)

Matrícula N° 9.306 - C.P.C.E. Mendoza

Irene Casati

Síndico Titular

Por Comisión Fiscalizadora

Neil Bleasdale

Presidente

# Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza Sociedad Anónima

## Reseña informativa (Cont.)

### VI. ÍNDICES

Índices		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Liquidez	<u>Activo Corriente</u> Pasivo Corriente	1,31	0,99	0,44	0,49	0,56
Solvencia	<u>Patrimonio Neto</u> Pasivo	0,61	0,62	0,20	0,15	0,22
Inmovilización de capital	<u>Activo no Corriente</u> Activo Total	0,58	0,72	0,72	0,67	0,64
Rentabilidad	<u>Resultado neto del ejercicio</u> Patrimonio Neto promedio	0,83	0,83	0,19	(0,33)	(0,31)

### VII. PERSPECTIVAS

Nuevos desafíos se han sumado por la situación socioeconómica general, por la reducción de subsidios al costo de abastecimiento y los aumentos de VAD que han impactado y continuarán haciéndolo en las tarifas finales de los usuarios. Se deberán monitorear los niveles de morosidad y pérdida de energía.

En el marco de este contexto y tal como lo viene haciendo hasta el presente, la compañía continuará su plan de inversiones realizando sus mejores esfuerzos para seguir prestando el servicio de distribución de energía en su área de concesión.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. Mendoza - Matr. N° 2

Martín Tarrío  
Contador Público (UBA)  
Matrícula N° 9.306 - C.P.C.E. Mendoza



Irene Casati  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora



Neil Beasdale  
Presidente