

Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza

Sociedad Anónima

Reseña informativa

I. COMENTARIOS SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL AÑO 2025

Las Ventas en unidades monetarias del primer semestre del ejercicio 2025 tuvieron un aumento del 31% en comparación con el mismo período del ejercicio anterior. El incremento obedece en primer lugar a los aumentos tarifarios correspondientes al sexto periodo tarifario y a las adecuaciones trimestrales de VAD durante 2024 y febrero y mayo de 2025, que impactan plenamente las Ventas de 2025 y parcialmente en el primer trimestre de 2024. En segundo lugar, también impactan en las Ventas el aumento de los costos de abastecimiento directamente trasladables a tarifa.

Con relación a la venta de energía física, la misma disminuyó un 2,0%, principalmente por la baja en el consumo de la tarifa T2 de riego agrícola. La pérdida de energía ha tenido un leve incremento, pasando la TAM del 16,48% al 30 de junio de 2024 a 16,93% al 30 de junio de 2025.

Por otro lado, el Costo de ventas aumentó un 24% en el período. La principal causa es el aumento de los costos de compra de energía en un 34% a raíz de los aumentos del costo de abastecimiento en febrero, junio y agosto de 2024. Recordamos que estos costos son trasladables a tarifa vía pass through. También tuvieron un aumento los Gastos de Distribución del orden del 15%. 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 una disminución en Juicios y otros reclamos (disminución del impacto de las sanciones por calidad de servicio en el trimestre). En cuanto a la compra de energía física la misma disminuyó un 1,6%.

Todo ello produjo un importante crecimiento en la Ganancia Bruta del 46% pasando de \$ 79.512.589 (en miles) en el primer semestre del 2024 a \$ 116.203.962 (en miles) en el primer semestre de 2025.

Los Gastos operativos de Comercialización también tuvieron un incremento del 26% principalmente por los aumentos en Honorarios y servicios de terceros y en Impuestos (impuesto a los débitos y créditos). Los Gastos de Administración tuvieron un aumento del 33% principalmente por Honorarios y servicios de terceros.

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

Todo esto derivó a que el Resultado Operativo del semestre arrojara una ganancia de \$ 69.064.625 (en miles), en comparación con \$ 43.214.830 (en miles) en el mismo período de 2024 poniendo de relieve la mejora operativa estructural que se viene observando desde finales del ejercicio anterior.

En cuanto a los resultados financieros, los Ingresos financieros muestran una disminución producto del menor rendimiento de las inversiones financieras en el período. Los costos financieros totales muestran una reducción; si bien por un lado aumentaron los intereses por las Obligaciones Negociables emitidas en 2024 y 2025 por otro lado disminuyeron los intereses comerciales y fiscales.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto 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

I. COMENTARIOS SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL AÑO 2025 (Cont.)

Adicionalmente, el Resultado por posición monetaria muestra una pérdida en el semestre de \$ 2.489.953 (en miles) frente a la ganancia de \$ 7.650.714 (en miles) en el primer semestre de 2024. Esto es en virtud del aumento de los Activos monetarios netos de Pasivos monetarios en este semestre en comparación con el mismo período del ejercicio 2024 y a la disminución de la inflación en 2025 en comparación con 2024.

Luego de considerar los resultados financieros, el Resultado del semestre antes de impuesto arroja una ganancia de \$ 53.278.032 (en miles) (\$ 37.668.594 en miles en 2024).

Finalmente, el resultado integral del periodo neto de impuesto a las ganancias y de otros resultados integrales en el primer semestre de 2025 asciende a la suma de \$ 39.413.408 (en miles) (\$ 36.059.441 en miles en 2024).

El ratio de solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo) al 30 de junio de 2025 es de 0,71, mejorando con respecto al cierre del ejercicio 2024 (0,61) en virtud de las ganancias del período.

El indicador de liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente) es de 1,31 al 30 de junio de 2025 sin cambios con respecto al observado al cierre del ejercicio anterior.

Entre las obras más importantes de este semestre podemos destacar Estación transformadora Pareditas, San Carlos; construcción piquetes en línea aérea de alta tensión Las Heras-Capdeville; distribuidor El Challao, Las Heras; transformador de 60 MVA para ET Tupungato, Nuevo distribuidor ET Malargue, compras de grupos electrógenos y vehículos e inversiones en nuevos suministros, entre otras.

II. ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Rubros	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
	En miles de \$				
Activo Corriente	330.296.415	202.309.543	140.768.616	160.428.647	243.003.152
Activo no Corriente	459.724.603	430.139.447	412.640.109	392.689.548	386.909.108
Total del Activo	790.021.018	632.448.990	553.408.725	553.118.195	629.912.260
Pasivo Corriente	251.866.526	152.958.180	301.998.445	343.197.403	401.191.567
Pasivo no Corriente	209.913.378	220.882.392	125.630.804	123.945.434	122.240.671
Total del Pasivo	461.779.904	373.840.572	427.629.249	467.142.837	523.432.238
Patrimonio Neto	328.241.114	258.608.418	125.779.476	85.975.364	106.480.021
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	790.021.018	632.448.990	553.408.725	553.118.201	629.912.259

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto 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

III. ESTRUCTURA DE RESULTADOS

Rubros	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
	En miles de \$				
Resultado neto operativo	65.407.186	40.893.739	(1.753.552)	16.491.665	16.370.642
Resultados financieros	(15.786.593)	(5.546.236)	65.780.522	11.862.180	26.760.704
Otros ingresos y egresos	3.657.439	2.321.091	1.636.575	1.241.040	1.292.466
Resultado antes del impuesto a las ganancias	53.278.032	37.668.594	65.663.545	29.594.885	44.423.812
Impuesto a la ganancia	(13.865.526)	(1.609.153)	(32.734.271)	(21.307.972)	(47.238.906)
Resultado del período – Ganancia / (Pérdida)	39.412.506	36.059.440	32.929.274	8.286.913	(2.815.094)

IV. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO

Rubros	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
	En miles de \$				
Fondos generados por las actividades operativas	46.365.502	25.433.275	11.556.463	32.107.937	44.392.168
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(55.163.992)	(31.829.849)	(18.707.039)	(26.695.287)	(44.764.684)
Fondos generados / (aplicados a) por las actividades de financiación	15.557.634	42.070.175	3.372.952	175.566	(144.975)
Pérdida generada por la posición monetaria de efectivo	(4.821.707)	(703.684)	(1.044.444)	(3.674.109)	(1.456.756)
Total de fondos generados / (aplicados a) durante el período	1.937.437	34.969.917	(4.822.068)	1.914.107	(1.974.247)

V. DATOS ESTADÍSTICOS (EN UNIDADES FÍSICAS)

(No alcanzado por el informe de revisión limitada)

Conceptos	Unidad de medida	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021	30.06.2020
Ventas de energía (1)	Gwh	1.697	1.697	1.721	1.718	1.565	1.559
Compras de energía (1)	Gwh	1.814	2.075	2.051	2.039	1.865	1.835

(1) Las cantidades correspondientes cubren el peaje.

VI. ÍNDICES

Índices	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Liquidez	1,31	1,32	0,47	0,47	0,61
Solvencia	0,71	0,69	0,29	0,18	0,20
Inmovilización de capital	0,58	0,68	0,75	0,71	0,61

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto 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

VII. PERSPECTIVAS

Los acuerdos celebrados en los ejercicios 2023 y 2024 y las adecuaciones tarifarias conforme a la legislación vigente se traducen en una clara recomposición del resultado operativo y una mayor estabilidad y previsibilidad para los ejercicios futuros. Esto permitirá una mejor gestión y aumento de las inversiones en infraestructura.

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.

El acceso a los mercados de capitales nacionales y recientemente a los mercados internacionales mediante la emisión de las Obligaciones Negociables clase 6 permitirá ampliar la infraestructura con el objeto de captar eficiencias operativas que permitan seguir mejorando la prestación del servicio de distribución de energía en el área de concesión.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto 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