



Resumen Ejecutivo

Memoria y Estados Contables de AySA al 31 de Diciembre de 2017

INFORMACION ECONOMICA FINANCIERA

I. Resultados de las Operaciones

A continuación se detalla la Información resumida correspondiente a la situación patrimonial y de resultados de la Concesión.

| | <i>(en miles de pesos)</i> | |
|--|----------------------------|-------------------|
| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
| - Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior | | |
| Activo Corriente | 6.361.962 | 4.722.766 |
| Activo No Corriente | 49.061.033 | 38.308.564 |
| Total | 55.422.995 | 43.031.330 |
| Pasivo Corriente | 11.183.055 | 5.807.439 |
| Pasivo No Corriente | 4.615.064 | 3.769.061 |
| Subtotal | 15.798.119 | 9.576.500 |
| Patrimonio Neto | 39.624.876 | 33.454.830 |
| Total | 55.422.995 | 43.031.330 |
| - Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior | | |
| Ventas Devengadas | 11.944.014 | 7.903.503 |
| Gastos de Explotación | -7.639.861 | -5.591.807 |
| Resultado Bruto | 4.304.153 | 2.311.696 |
| Resultado Operativo | -6.103.460 | -4.270.127 |
| Resultado Financiero y por Tenencia | -252.581 | -276.380 |
| Otros Ingresos y Egresos | -291.598 | -23.470 |
| Resultado Neto | -6.647.639 | -4.569.977 |
| Transferencias del Estado Nacional | - | 5.092.240 |
| Resultado Neto (ganancias / pérdida) | -6.647.639 | 522.263 |
| - Estructura de los principales rubros de gastos | | |
| Sueldos y Cargas Sociales | 7.456.402 41% | 5.289.790 45% |
| Reparaciones y Mantenimiento de Bs. de Uso | 1.993.165 11% | 1.467.862 13% |
| Consumo de Insumos Químicos | 1.103.360 6% | 906.479 8% |
| Energía y Combustible | 1.055.440 6% | 806.731 7% |
| Impuestos y Tasas | 1.143.927 6% | 803.356 7% |
| Participación del gasto | 70% | 80% |
| - Estructura de Personal | | |
| Dotación | <u>7.672</u> | <u>6.630</u> |

II. Análisis de los Estados Contables mediante Indicadores

Económicos

Del análisis de los Estados Contables mediante indicadores, se destacan el de *liquidez inmediata*.

La **liquidez general** o también denominado Capital Trabajo, relacionando el Activo Corriente con el Pasivo corriente en el año 2017 ha perdido respecto del año 2016, la capacidad de generación de liquidez llamada razón corriente.

La fórmula para determinar el capital de trabajo en equilibrio se logra entre el activo corriente y el pasivo corriente, de manera que el neto contable, tenga relación como mínimo de $1 = 1$, puesto que significa que por cada peso que tiene la empresa, debe un peso.

En consecuencia no se cumple con la condición ya que los Activos Corrientes no alcanzan con la cobertura de las obligaciones a pagar de corto plazo, dado que solo alcanza solo a cubrir el 57% de los pasivos a corrientes.

Financieros

Al analizar el desempeño operativo para saber si la capacidad de la empresa, resulta ser suficiente para compensar el resto de gastos debajo de la línea operativa y ofrecer una ganancia, mediante indicadores financieros como el **EBITDA** y **EBIT**, beneficios antes de las amortizaciones, provisiones, impuestos y gastos financieros, el resultado de las operaciones ha sido negativo en \$ 1.106 millones.

Se observa que los Ingresos Devengados Totales por servicios regulados y no regulados, absorben solo el 91,8% por sobre los Costos Operativos Netos, que sumaron \$ 13.417 millones.

Al computar los gastos que no consumen fondos comprendidos en el indicador **EBITDA**, incrementa la pérdida a \$ 4.897 millones.

Computando el indicador **EBIT** que comprende los impuestos y gastos financieros el Resultado Neto de la Explotación o RNE (pérdida) de \$ 6.648 millones lo cual representa una clara realidad de la empresa.

De esta manera, este dato indica que AySA no tiene capacidad para ser rentable, y en definitiva para generar beneficios.



Al efectuar el desarrollo mediante el EBITDA y el EBIT, al 31 de Diciembre de 2017 la Concesión no se encontraría en Equilibrio Económico Financiero establecido en el Marco Regulatorio (Art. 72) e Instrumento de Vinculación, lo cual no permitiría recuperar los Costos Regulatorios de la Actividad como, los Operativos, de Inversión, Mantenimiento, Administración y Comerciales.

Para alcanzar el "equilibrio económico financiero de la concesión", se realizó un ensayo bajo el supuesto que la empresa, alcance un beneficio igual a cero, mediante Tarifas y las Transferencias del Estado Nacional como ayuda pública en subsidio de la recaudación por la prestación de servicios, con la objeto de lograr el **punto de equilibrio**, donde los costos y gastos igualan los ingresos.

Bajo este supuesto la Sociedad debería incrementar sus ingresos por servicios en el orden del 54%.

En el Cuadro a continuación se desarrolló el ensayo actualizando los valores al punto del equilibrio.

| CONCEPTO | INGRESOS DEVENGADOS | |
|----------------------------------|---------------------|------------------------------------|
| | S/ EECC 2017 | ACTUALIZADO AL PUNTO DE EQUILIBRIO |
| | 12.311 | 18.957 |
| COSTOS OPERATIVOS | 13.416 | 13.416 |
| Pre /Prov - Amorti / Depreci | 3.791 | 3.791 |
| Impuestos /Costos Finan. | 1.750 | 1.750 |
| Resultado Neto Explotación - RNE | -6.646 | - |

De este modo, se desprende que las adecuaciones de los niveles tarifarios desde el año 2011 al 2017 y sin la ayuda pública vía transferencias para absorber los costos operativos, no pudieron financiar sus operaciones, recuperar las inversiones en bienes, cancelar sus pasivos, ejecutar y finalizar las obras.

III. Informes Contables de Auditoría

Los Informes de Auditoría de los Estados Contables de Agua y Saneamientos Argentinos SA contaron con la intervención de:

- Auditoría General de la Nación (AGN) como auditor Externo y de la
- Sindicatura General de la Nación (SGN) como Auditores Interno del Sector Público

-
- Auditor Externo de la sociedad, PISTRELLI, HENRY MARTIN y Asociados S.R.L.. del sector Privado.

Detalla en su Informe en el apartado 4 de Opinión los Auditores presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de AGUA y SANEAMIENTOS ARGENTINOS S.A., al 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como sus resultados y el flujo de su efectivo correspondientes a los ejercicios finalizados en esas fechas, de conformidad con el marco de información contable mencionado..."

Con relación a los requerimientos legales el Auditor Externo ha aplicado los procedimientos sobre prevención del lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales vigentes.

IV. Hechos Posteriores al cierre del ejercicio finalizado el 31/12/17

Impuesto sobre los Ingresos Brutos - CABA

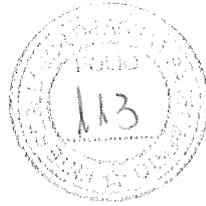
Con fecha 28 de mayo de 2018 fue publicada la Ley N° 5947 del Poder Legislativo de la CABA, en la cual se exime del pago del Impuesto a los ingresos brutos, desde la fecha de publicación y hasta el 31 de diciembre de 2018 a AySA, siempre que dicha liberalidad impacte directamente en las tarifas cobradas a los usuarios.

Emisión de Obligaciones Negociables

Con fecha 16 de noviembre de 2017. la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de AySA aprobó los términos y condiciones generales de la creación de un Programa Global y/o Contrato de Fideicomiso Multiserie para la emisión de obligaciones negociables simples.

Los fondos obtenidos serán destinados a las inversiones consideradas dentro del PMOEN aprobados por la Agencia de Planificación (Apla) a través de la Res. N° 24/15 o el plan que a futuro lo reemplace y/o capital de trabajo.

El 25 de enero de 2018 la Sociedad procedió a la colocación de Obligaciones Negociables con vencimiento el 1 de febrero de 2023 a una tasa fija de 6,625 anual por un valor nominal de 500 millones de dólares estadounidenses. El capital será amortizado en un único pago en la fecha de vencimiento, y los intereses se cancelarán semestralmente el 1 de febrero y el 1 de Agosto de cada año, comenzando el 1 de Agosto de 2018.



Nuevas Normas Contables

La Ley N° 27.430 sobre Reforma Tributaria, promulgada por el PEN el 29/12/17 estableció que los entes que confeccionan estados contables podrán ejercer la opción de revaluar por única vez ciertos activos, conforme lo determinen normas contables profesionales y la reglamentación de la ley.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Dirección de la sociedad se encuentra analizando los efectos de la implementación de la Ley N° 27.430 y de la IGJ (CABA) RG N° 2/18 y por lo tanto, no ha concluido sobre si hará uso de la opción de revaluó contable por única vez en los términos previstos por dicha Resolución General


Cont. ALBERTO SCOZZATTI
ANALISTA SUPERIOR
GERENCIA DE ECONOMIA



Análisis de la Memoria y Estados Contables de AySA al 31 de Diciembre de 2017

La empresa Agua y Saneamientos Argentinos SA presentó la Memoria y Estados Contables al 31 de diciembre de 2017, juntamente con la nomina del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora. Esta Memoria cuenta con la intervención de la Auditoria General de la Nación, la Sindicatura General de la Nación y del auditor externo de la Concesionaria *PISTRELLI, HENRY MARTIN y Asociados S.R.L.*

El contenido del presente informe consta de:

- 1. Aspectos significativos relacionados con los Estados Contables**
- 2. Información Complementaria**

1. Aspectos significativos relacionados con los Estados Contables

El análisis comprende: la Situación Patrimonial, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto y las Variaciones del capital corriente, al 31/12/2017.

1.1 Estado de Situación Patrimonial

El Estado de Situación Patrimonial (**ESP**) nos permite exponer, de acuerdo con la legislación vigente, entre otras, Resoluciones Técnicas de la FACPCE, el resultado estático de la situación patrimonial, económica y financiera de un ente, para este caso de Agua y Saneamientos Argentinos S.A., a un momento determinado.

Al respecto se elaboró el Cuadro 1 "*Variaciones de Cuentas Patrimoniales*", en base a la evolución de las Disponibilidades (Caja y Bancos) de la Empresa generada por la Actividad, así como el producido por otras fuentes de financiación.

1.1.1 Variaciones de Cuentas Patrimoniales

El estado pretende explicar las variaciones producidas en el flujo de efectivo, a través de la comparación de los saldos finales de las cuentas patrimoniales entre dos ejercicios contables a moneda histórica, para este caso los años 2017 y 2016, lo cual permite determinar en que han sido aplicados o utilizados los fondos.

Cont. ALBERTO SCOZZATTI
ANALISTA SUPERIOR
GERENCIA DE ECONOMIA

Cuadro 1. Variaciones de Cuentas Patrimoniales

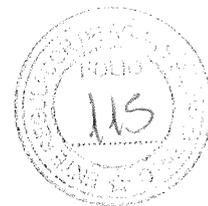
| CONCEPTO | AÑOS | | (en miles de pesos) | |
|--|-------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|
| | 2016 | 2017 | CAMBIOS | |
| | | | Incrementos / disminuciones | |
| ACTIVO | | | | |
| Caja y Bancos | 947.167 | 66.465 | - | 880.702 |
| Inversiones | 1.411.617 | 40.907 | - | 1.370.710 |
| Otros Activos (Inventarios) | 363.568 | 457.926 | | 94.358 |
| Créditos por Servicios Brutos | 2.113.566 | 3.830.319 | | 1.716.753 |
| Otros Créditos | 1.159.581 | 353.163 | - | 806.418 |
| Bienes de Uso | 32.999.244 | 46.572.623 | | 13.573.379 |
| Previsión para Incobrables | - 669.265 | - 1.634.231 | - | 964.966 |
| Créditos Fiscales | 4.495.107 | 5.392.263 | | 897.156 |
| Intangibles | 210.745 | 343.560 | | 132.815 |
| TOTAL ACTIVO | 43.031.330 | 55.422.995 | | 16.198.499 |
| PASIVO | | | | |
| Cuentas a Pagar | 3.254.827 | 7.499.732 | | 4.244.905 |
| Remuneraciones y Cargas Sociales | 1.591.101 | 2.318.807 | | 727.706 |
| Otros Pasivos | 46.203 | 51.139 | | 4.936 |
| Previsiones para Contingencias | 888.698 | 1.982.744 | | 1.094.046 |
| Deudas Financieras (Préstamos) | 3.601.911 | 3.406.994 | - | 194.917 |
| Cargas Fiscales | 193.760 | 538.703 | | 344.943 |
| TOTAL PASIVO | 9.576.500 | 15.798.119 | | 6.227.279 |
| PATRIMONIO NETO | | | | |
| Capital Social | 150.000 | 150.000 | | - |
| Transferencias | 34.876.966 | 49.307.172 | | 14.430.206 |
| Reserva Legal | 14.926 | 22.388 | | 7.462 |
| Reserva Especial | - | 14.180 | | 14.180 |
| Resultados No Asignados | - 5.821.075 | - 5.409.879 | | 411.196 |
| Ajuste Resultados ejercicios anteriores (AREA) | 3.801.176 | 2.188.654 | - | 1.612.522 |
| Resultado Neto | 432.837 | - 6.647.639 | - | 7.080.476 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 33.454.830 | 39.624.876 | | 9.971.220 |
| TOTAL PASIVO y PATRIMONIO NETO | 43.031.330 | 55.422.995 | | 16.198.499 |

1.1.2 Estado de Origen y Aplicación de Fondos

El Cuadro a continuación expone los cambios del flujo de efectivo de AySA entre el inicio y cierre del ejercicio al 31/12/2017 identificados por Orígenes y Aplicaciones en base a las variaciones patrimoniales.

Una de las herramientas más utilizadas, para desarrollar el Análisis Económico – Financiero, entre otras, es el “Estado de Origen y Aplicación de Fondos” (Cuadro 2), cuya Información permite conocer si los recursos generados en la actividad resultaron suficientes para atender la financiación requerida o si, por el contrario, la Empresa AySA ha tenido que recurrir a fuentes adicionales de financiación.





Cuadro 2. Estado de Origen y Aplicación de Fondos

| Rubros | (en miles de pesos) | |
|--|---------------------|-------------------|
| | Orígenes | Aplicaciones |
| Saldo al Inicio 01/01/2017 | | 947.167 |
| Resultado Neto del ejercicio 2017 (Pérdida) | | 6.647.639 |
| Previsión para Incobrables | 964.966 | - |
| Previsiones para contingencias | 1.094.046 | - |
| Resultado después de Previsiones (Pérdida) | - | 4.588.627 |
| Orígenes | | |
| Ajustes Resultados Ejercicios Anteriores | 2.188.654 | |
| Otros Créditos | 806.418 | |
| Inversiones | 1.370.710 | |
| Cargas Fiscales | 344.943 | |
| Cuentas a Pagar | 4.244.905 | |
| Remuneraciones y Cargas Sociales | 727.706 | |
| Otros Pasivos | 4.936 | |
| Transferencias | 14.430.206 | |
| Total Orígenes | 24.118.478 | 24.118.478 |
| Aplicaciones | | |
| Inversiones | 3.801.176 | |
| Inventario | 94.358 | |
| Créditos por Servicios Brutos | 1.716.753 | |
| Bienes de Uso | 13.573.379 | |
| Créditos Fiscales | 897.156 | |
| Deuda Financiera | 194.917 | |
| Bienes Intangibles | 132.815 | |
| Total Aplicaciones | 24.999.181 | 24.999.181 |
| Saldo al Cierre 31/12/2017 | | 66.464 |
| Diferencia de saldos al Inicio y el Cierre del Ejercicio 2017 | | 880.703 |

Dicho Cuadro 2 se construye a través de las variaciones patrimoniales del Estado de Situación Financiera de un ente, para nuestro caso AySA, compuesta por los pilares fundamentales, el Activo, el Pasivo y el Patrimonio Neto, desarrollados cada uno de ellos en grupos de cuentas que representan las diferentes elementos patrimoniales.

Orígenes de Fondos

Dentro de los orígenes de fondos que ingresaron a la empresa se encuentran entre ellos los incrementos de Pasivos como las Cuentas a Pagar por \$ 4.244,91 y las Remuneraciones y Cargas Sociales por \$727,71 millones, como así las Transferencias en \$ 14.430,20 millones proveniente del Estado Nacional y de organismos internacionales crédito.

Cont. ALBERTO SCOZZATTI
ANALISTA SUPERIOR
GERENCIA DE ECONOMIA

Como hecho contingente dentro Patrimonio Neto se encuentra expuesto como un origen de fondos "ajuste a los resultados de ejercicios anteriores" por \$2.188,65 millones.

En ocasiones el resultado que se informa por un periodo, para nuestro caso al 31/12/2016, puede ser modificado en periodos posteriores, ya sea por errores que se hayan producido en la medición del patrimonio o bien si se cambie el criterio de su medición contable, mediante el reconocimiento de ajustes de ejercicios anteriores.

El tratamiento de las modificaciones a los Resultados de Ejercicios Anteriores son tratados por la normas contables profesionales (FACPCE) en la Resolución Técnica 17, Pto. 4.10., el cual establece que las mismas se practicaran con motivo de:

- a) *correcciones de errores en la medición de los resultados informados en estados contables de ejercicios anteriores; o*
- b) *la aplicación de una norma de medición contable distinta de la utilizada en el ejercicio anterior.*

A fin de que estas circunstancias, no deriven en una distorsión en la medición del resultado del periodo, se hace necesario corregir la medición del patrimonio inicial, computando o reconociendo un ajuste de resultados de ejercicios anteriores, para nuestro caso al 01/01/2017.

En ambos casos se exponen en los resultados acumulados en el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, las correcciones de errores del Activo y del Pasivo.

Al respecto la empresa considero un eventual uso de sus Estados Contables de presentación a terceros en emisión de Bonos de Deuda (Emisión de Obligaciones Negociables), para lo cual realizó ciertos cambios de criterios contables respecto a los aplicados hasta el ejercicio 2016 atento a lo establecido en la RT 17 Pto. 4.10 b).

Esto ha dado lugar a que el saldo inicial del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2017 haya sido incrementado en miles de \$3.801.176 en Créditos fiscales vinculados al impuesto al valor agregado en miles de \$ 1.359.652, Otros ajustes en miles de \$ (306,07) y en la Activación de costos financieros en costo de bienes de uso en miles de \$ 2.747.595 según el siguiente detalle:





(en miles de pesos)

| CUENTA PRINCIPAL | A.R.E.A. | | CAMBIOS DE CRITERIOS CONTABLES |
|--|---------------|---------------|--------------------------------|
| | al 31/12/2016 | al 01/01/2017 | |
| Planta de productos quimicos | 4.572.333 | 6.054.866 | 1.482.533 |
| Planta de Tratamiento de Efluentes Cloacales | 1.972.201 | 2.274.202 | 302.001 |
| Equipos de Informatica | 189.587 | 63.105 | -126.482 |
| Obras en Curso | 11.852.916 | 12.942.576 | 1.089.660 |
| Anticipo a Proveedores | 1.276.405 | 1.276.288 | -117 |
| Adecuación de saldo al Inicio del Patrimonio Neto | | | 2.747.595 |

De acuerdo a la información expuesta, la Concesionaria ha procedido a corregir el saldo inicial de los resultados acumulados en el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, siendo los ajustes en miles de pesos han dado lugar el siguiente detalle:

- a una disminución del saldo de créditos de \$ 8,12 y otros créditos de \$ 295,19 y
- un incremento de los créditos fiscales vinculados al impuesto al valor agregado de \$1.359,65 y la activación de costos financieros en el costo de bienes de uso de \$1.135,08 y Transferencia del Estado Nacional para obras aplicado a los resultados del ejercicio por \$ 1.612,52 como así también la disminución de otros pasivos por \$ 2,77.

(en miles de \$)

| MODIFICACIONES DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES | |
|---|-----------------|
| Créditos por Servicios | -8,12 |
| Otros Créditos | -295,19 |
| Otros Pasivos | -2,77 |
| Creditos Fiscales vinculados al Impuesto al Valor Agregado | 1.359,65 |
| Activación de costos financieros en el costo de bienes de uso | 1.135,08 |
| Transferencias del Estado Nacional para obras en el costo bienes de uso | 1.612,52 |
| Total Ajuste de Resultados de Ejercicios Anteriores | 3.801,17 |

Aplicaciones de Fondos

El Resultado Neto del ejercicio finalizado el 31 de Diciembre del 2017 arrojó una Perdida de \$6.647,65 millones, afectada por cargos que no requieren desembolso de efectivo, como el computo las Previsiones del Activo para Deudores Incobrables que se incrementaron en \$964,97 millones y las del Pasivo para contingencias que aumentaron en \$1.094 millones.

En consecuencia la Perdida neta operativa (Resultado después de Previsiones) se reduciría a \$4.588,65 millones.

Entre los aumentos del Activo societario se destaca las Aplicaciones de Fondos el incremento de Inversiones en Activos Fijo, de largo plazo, conformado por los Bienes de Uso y Activos Intangibles, que en su mayoría se encuentran financiados por las

Transferencias de Fondos del Estado Nacional y por Capital Ajeno (Cuentas a Pagar de los Orígenes de Fondos), neto de amortizaciones miles de \$13.573,37 y de los Bienes intangibles de \$ 132,81 (Ver Cuadro 3 - Seguimiento de Inversiones).

Otros incrementos entre el año 2017 y 2016 se produjeron en los "Créditos por Servicios Bruto" en miles de \$ 1.716,75 y en los "Créditos Fiscales" en miles de \$897,16.

1.1.3. Inversiones en Activos Societarios

El Cuadro a continuación expone el incremento entre al año 2016 y año 2017, de las Inversiones en Activos Fijo, conformado por los Bienes de Uso y Activos Intangibles, neto de amortizaciones en miles de \$ 13.706,19

Cuadro 3. Detalle de Inversiones en Activos

(en miles de pesos)

| CUENTA PRINCIPAL | AÑOS | | MOVIMIENTO DEL PERIODO |
|--|-------------------|-------------------|------------------------|
| | 2016 | 2017 | |
| BIENES DE USO y BIENES INTANGIBLES | | | |
| Red de Distribución de Agua y Pozos de Agua | 3.737.937 | 5.819.661 | 2.081.724 |
| Red de Saneamiento de Cloacas | 32.066 | 25.909 | -6.157 |
| Planta de productos quimicos | 6.054.866 | 7.224.722 | 1.169.856 |
| Planta Potabilizadora de Agua | 275.099 | 653.231 | 378.132 |
| Planta de Bombeo de agua | 4.833.558 | 7.011.106 | 2.177.548 |
| Planta de Tratamiento de Efluentes Cloacales | 2.274.202 | 2.452.401 | 178.199 |
| Planta de Bombeo de Efluentes Cloacales | 490.040 | 605.572 | 115.532 |
| Instalaciones | 169.363 | 169.989 | 626 |
| Maquinarias | 143.752 | 1.133.821 | 990.069 |
| Muebels y Útiles | 42.652 | 54.057 | 11.405 |
| Equipos de Informatica | 63.105 | 155.499 | 92.394 |
| Rodados | 180.981 | 360.408 | 179.427 |
| Inmuebles y Terrenos | 482.759 | 527.852 | 45.093 |
| Obras en Curso | 12.942.576 | 19.149.567 | 6.206.991 |
| Anticipo a Proveedores | 1.276.288 | 1.228.828 | -47.460 |
| Bienes Intangibles | 210.745 | 343.560 | 132.815 |
| Total Neto de Amortizaciones y Depreciaciones | 33.209.989 | 46.916.183 | 13.706.194 |

1.2 Estado de Resultados

El estado de resultados es uno de los tres pilares fundamentales del balance de una empresa (junto con el estado de situación patrimonial y el estado de origen y aplicación de fondos), donde se encuentran expuestas cuentas de *Pérdidas y Ganancias*, que muestra ordenada y detalladamente la forma de como se obtuvo el resultado de actividad del ejercicio durante un periodo determinado.





El Cuadro 4 se expone la composición de los Ingresos Devengados regulados y no regulados de AySA durante el año 2017 por la prestación de servicios de Agua y Cloaca de AySA al 31 de Diciembre de 2017 en millones de pesos por \$12.310,75, lo cual incluye ingresos por Recargos por demora de pago en miles de \$365,93 e ingresos no regulados en miles de \$5, neto de subsidios:(1)

Cuadro 4. Ingresos Devengados

(miles de pesos)

| INGRESOS DEVENGADOS AÑO 2017 | |
|---|-------------------|
| EMISION 2017 | AÑO 12 |
| General | 10.425.907 |
| Pérd. Cuota Fija | -12.511 |
| Consumo | 389.598 |
| MEDICION | 377.087 |
| RECATEGORIZACION | 0 |
| CATASTRO | 16.038 |
| EXPANSION | 2.190 |
| INCREMENTO K | 0 |
| CAMBIO R. T. QUILMES | 0 |
| BASE LIBRE | 0 |
| OTROS AJUSTES | -181.453 |
| TOTAL EMISION GENERAL 2017 | 10.639.769 |
| INGRESOS | AÑO 12 |
| Reg. No Medido | 6.235.658 |
| Reg. Medido | 4.404.111 |
| EMISION GRAL BRUTA | 10.639.769 |
| Descuento Barrios Carenciados | -8.188 |
| Descuento por falta de servicio | 0 |
| Descuento Tarifa Social | -291.614 |
| AUS - Aporte Universal Diario | 1.963.454 |
| AUD Factura Mínima | 629.001 |
| Cargo por titularidad no informada | 1.116 |
| Ajustes del Ejercicio 2017 | -40.318 |
| Ajuste por Crédito Medidas Cautelares Res. 62/16 | -4.650 |
| EMISION GRAL NETA | 12.888.570 |
| Retroactivos | 20.748 |
| C.I.S. | 0 |
| S. Especiales | 186.261 |
| Agua y Desag. en Bloque | 11.630 |
| Agua + Trabajo (A) | 32.712 |
| Otros | 293.722 |
| TOTAL INGRESOS REGULADOS | 13.433.643 |
| RECARGOS/INTERESES/AJUSTES/RETROACTIVOS | AÑO 12 |
| Otros Conceptos | -366.282 |
| INGRESOS REGULADOS NETO | 13.067.361 |
| Subsidios al Servicio regulado | -1.123.347 |
| TOTAL INGRESOS DEVENGADOS SIN SUBSIDIO REGULADOS | 11.944.014 |
| Recargo por demora de pago | 365.928 |
| Venta de Medidores | 125 |
| Varios | 102 |
| Ingresos No Regulados | 461 |
| TOTAL GENERAL INGRESOS POR SERVICIOS DEVENGADOS 2017 | 12.310.755 |

(1) Subsidios establecidos por Disposiciones de la SSRH, Nros. 4,45,46 y 1 de año 2011, la Nro. 3 del año 2012 la Nro. 4 del 2014 y la Disposición SSRH 62/169 aprobando una importante modificación tarifaria el 31 de marzo de 2016. Tal norma dispone un incremento del coeficiente de modificación "K" del 216,67%, el que pasa de 5,1138 a 16,1937.

En el año 2017, continuando con el proceso de recomposición tarifaria y adecuación del régimen tarifario, se llevo adelante una audiencia publica tras la cual, se aprobó un incremento del coeficiente "K" del 23% con efectos desde el 3 de mayo de 2017, con lo que el mismo paso a un valor de 19,9183.

1.2.1 Análisis de los Resultados del ejercicio

A partir del Ejercicio Económico del año 2017 se destaca que las Transferencias a la Concesionaria a cargo del Estado Nacional en subsidio de la recaudación, de manera de aparear los costos operativos de la actividad han quedado sin efecto a partir del año 2016, siendo aplicadas solo para la realización de obras dentro del área regulada.

En función de observar si el negocio de la empresa AySA es o no rentable, se realizó un análisis de los gastos por operación de los servicios respecto a sus ingresos devengados contemplando los "**Costos Regulatorios Computables**", medidos por la aplicación de los Indicadores Financieros "**Ebitda** y el **Ebit**".

El presente análisis parte de los Ingresos Devengados de la compañía y, luego de deducir todos los gastos y costos, se obtiene el resultado operativo del negocio, independientemente de otros resultados secundarios, de sus resultados financieros o de los impuestos, tasas y contribuciones que abone la empresa..

1.2.1.2 Ebitda / Ebit

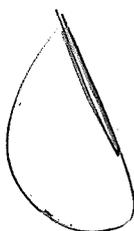
EBITDA

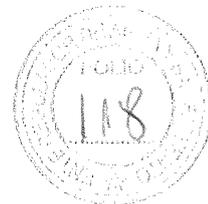
El EBITDA es uno de los indicadores financieros más conocidos, e imprescindible en cualquier análisis fundamental de una empresa.

Sus siglas representan, las ganancias antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones, representando el **beneficio bruto obtenido de explotación, calculado antes de la deducibilidad de los gastos financieros.**

EBIT

El EBIT completa el un indicador del resultado económico de una empresa sin tener en cuenta los gastos financieros como los intereses y la carga fiscal soportada por la empresa, a efectos de su cálculo, representa el **resultado neto de la explotación (RBE) del ejercicio económico analizado.**





Cuadro 5. Resultados del Ejercicio

(en miles de pesos)

| C O N C E P T O | AÑO 2017 |
|---|--------------------|
| INGRESOS | |
| Por Servicios Devengados | 13.067.359 |
| Otros Ingresos | |
| - por otros conceptos | 366.282 |
| - por subsidio (Disp. SSRH 11/2011 y modificatorias) | -1.123.347 |
| - por otros ingresos no regulados | 461 |
| Total de Ingresos | 12.310.755 |
| EGRESOS | |
| Personal | |
| - por remuneraciones y otros gastos de personal | 7.779.026 |
| Compras | |
| - por energía, carburantes y lubricantes | 1.055.440 |
| - por consumo de insumos químicos | 1.097.995 |
| - por materiales y repuestos - Drogas para laboratorio | 273.021 |
| - por otros insumos | 78.067 |
| Servicios Contratados | |
| - por reparación y mantenimiento externo de Bienes de Uso | 1.725.509 |
| - por alquileres | 207.623 |
| - por servicios de terceros | 853.506 |
| - por honorarios de sevicios técnicos | 296.133 |
| - por honorarios a los directores y al síndico | 22.924 |
| Otros Servicios | |
| - por publicidad y promoción | 52.982 |
| - por comunicaciones internas y telefonía | 19.249 |
| - por comunicación institucional externa | 33.728 |
| - por comisiones bancarias por Cobranzas y Otros servicios diversos | 146.373 |
| - por distribución facturas y cartas, correspondencia, general | 101.957 |
| Otros Ingresos / (egresos) | -4.123 |
| Gastos Directos a Inversiones | -322.623 |
| Costos Operativos Totales de la Actividad | 13.416.787 |
| EBITDA - Resultado antes de Previ. / Prov. - Amort. y Depre. | (1.106.032) |
| | 3.791.445 |
| Previsiones y Provisiones al Personal | |
| - por contingencias y desvalorización de materiales | 1.122.901 |
| - por deudores incobrables | 982.428 |
| - por gratificación prejubilable | 393.440 |
| - por Otros Créditos / Anticipos Bienes Uso / Creditos Impositivos | 295.998 |
| Amortizaciones y Depreciaciones | |
| - por intangibles | 54.730 |
| - por bienes de uso | 941.948 |
| EBIT - Resultado antes de Impuestos y Resultados Financieros | (4.897.477) |
| | 1.750.162 |
| Impuestos | |
| - directos IIBB | 598.588 |
| - directos sobre Debitos y Créditos | 409.699 |
| - municipales - Otros | 119.913 |
| Resultados Financieros y por Tenencia | |
| Generados por Activos | |
| - por otros Intereses | -27.643 |
| - por resultado por tenencia | -237.292 |
| Generados por Pasivos | |
| - por intereses perdidos y comisiones sobre préstamos | 272.118 |
| - por otros intereses | 29.119 |
| - por diferencia de cambio | 585.660 |
| RNE - Resultado Neto de la Explotación (Pérdida) | (6.647.639) |

Así los ingresos devengados, durante el año 2017 por servicios de AySA alcanzaron \$ 11.944 millones que sumado a los ingresos por intereses cobrados por la mora en el pago de los servicios, venta de medidores e ingresos no regulados en miles de \$ 367 , suman el total de \$ 12.310 millones que constituyen los ingresos brutos por servicios.

Al analizar el desempeño operativo para saber si la capacidad de la empresa, resulta ser suficiente para compensar el resto de gastos debajo de la línea operativa y ofrecer una ganancia, mediante indicadores financieros como el EBITDA y EBIT, beneficios antes de las amortizaciones, provisiones, impuestos y gastos financieros, el resultado de las operaciones ha sido negativo en \$ 1.106 millones.

Se observa que los Ingresos Devengados Totales por servicios regulados y no regulados, absorben solo el 91,8% por sobre los Costos Operativos Netos, que sumaron \$ 13.417 millones.

Al efectuar el desarrollo mediante el EBITDA y el EBIT, al 31 de Diciembre de 2017 la Concesión no se encontraría en Equilibrio Económico Financiero establecido en el Marco Regulatorio (Art. 72) e Instrumento de Vinculación, lo cual no permitiría recuperar los Costos Regulatorios de la Actividad como, los Operativos, de Inversión, Mantenimiento, Administración y Comerciales.

Para alcanzar el "equilibrio económico financiero de la concesión", se realizó un ensayo bajo el supuesto que la empresa, alcance un beneficio igual a cero, mediante Tarifas y las Transferencias del Estado Nacional como ayuda pública en subsidio de la recaudación por la prestación de servicios, con la objeto de lograr el punto de equilibrio, donde los costos y gastos igualan los ingresos. Bajo este supuesto la Sociedad debería incrementar sus ingresos por servicios en el orden del 54%.

En el Cuadro a continuación se desarrolló el ensayo actualizando los valores al punto del equilibrio.

| CONCEPTO | INGRESOS DEVENGADOS | |
|----------------------------------|---------------------|------------------------------------|
| | S/ EECC 2017 | ACTUALIZADO AL PUNTO DE EQUILIBRIO |
| | 12.311 | 18.957 |
| COSTOS OPERATIVOS | 13.416 | 13.416 |
| Pre /Prov - Amorti / Depreci | 3.791 | 3.791 |
| Impuestos /Costos Finan. | 1.750 | 1.750 |
| Resultado Neto Explotación - RNE | -6.646 | - |





De este modo, se desprende que las adecuaciones de los niveles tarifarios desde el año 2011 al 2017 y sin la ayuda pública vía transferencias para absorber los costos operativos, no pudieron financiar sus operaciones, recuperar las inversiones en bienes, cancelar sus pasivos, ejecutar y finalizar las obras.

1.2.3 Morosidad de las Cuentas a Cobrar

A los efectos de la valuación de los créditos por servicios facturados, se utiliza el principio contable de Prudencia en las estimaciones y valoraciones a realizar en condiciones de incertidumbre de acuerdo a los índices de incobrabilidad y métodos utilizados para justificar la incobrabilidad de los malos créditos.

Par lo cual se constituye una "Previsión para créditos de dudoso cobro y ajustes de recaudación", como cuenta regularizadora del rubro créditos del activo societario, en base a los usuarios que registran deuda con antigüedad mayor a los dos años, quedando adecuadamente expuesto el monto de la cartera a recuperar.

A continuación se expone el Estado de Situación de los usuarios en mora de la empresa:

(en miles)

| ESTADO DE SITUACION de DEUDORES | |
|--|-------------------|
| Clasificación del Activo | TOTAL |
| Corrientes | |
| | 1.949.280 |
| No Corrientes | |
| | 1.881.039 |
| subtotal | 3.830.319 |
| Prevision para Deudores de dudodo Cobro/Ajustes | |
| Corto Plazo | -956.848 |
| Largo Plazo | -677.383 |
| Total Previsión | -1.634.231 |
| Total de creditos a Cobrar | 2.196.088 |

Por lo expuesto se desprende que las **cuentas a cobrar** a recuperar por la empresa tomando como parámetro la facturación neta de subsidio de AySA en 2017 de \$12.311 millones, es de \$2.196 millones de los cuales \$1.949 pertenecen a créditos a cobrar de corto plazo y de \$ 246 de la largo, que en promedio alcanza a un bimestre de facturación neto de la previsión para deudores de dudoso cobro y ajuste de facturación.

1.4 Estado de Evolución del Patrimonio Neto

El Patrimonio de la Concesionaria se compone del Capital Social al comienzo de sus actividades, establecido por el Decreto PEN N° 304/06 en \$150,0 millones representado por 150.000 acciones ordinarias nominativas no endosables, de las cuales 135.000 corresponden a la Clase A, ejerciendo la titularidad el Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios y 15.000 de las acciones de Clase B, corresponden a los trabajadores de AySA a través del Programa de Participación Accionaria.

Con fecha 26 de Diciembre de 2006 mediante Resolución N° 1000/06 del MEyP, la Concesionaria recibió una transferencia de la Tesorería General de la Nación por \$ 25,0 millones teniendo el carácter de no reembolsable al Estado Nacional, ya que está destinada a la adquisición de bienes afectados al servicio.

El Patrimonio Neto al 31 de Diciembre de 2007 de la Concesionaria se conforma con el saldo al año 2006 y la utilidad Neta del Ejercicio de \$13,5 millones alcanzando un saldo al cierre de \$188,5 millones.

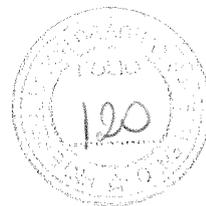
A partir de dicho saldo se producen modificaciones en el Patrimonio Neto dentro de los ejercicios económicos 2008 / 2017 por transferencias de Fondos del Estado Nacional, destinados para obras de expansión del servicio y gastos corrientes.

De esta manera, queda determinado en el Cuadro 6 la evolución del Patrimonio Neto de AySA, durante el año 2017 de acuerdo a su valor de origen.

Cuadro 6. Estado de Evolución del Patrimonio Neto

(en miles de pesos)

| 2017 | Capital Social | Reservas | | | Resultados No Asignados | Total |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------|---------------|-------------------------|-------------------|
| | | Para Obras | Legal | Especial | | |
| Saldo al Inicio del Ejercicio | 150.000 | 34.876.965 | 746 | 14.181 | -5.388.238 | 29.653.654 |
| T/ AJUSTES RESULTADOS al INICIO | - | 1.612.522 | | | 2.188.654 | 3.801.176 |
| Trans. del Estado Nacional 2017 | - | 12.817.685 | | | | 12.817.685 |
| Constitucion de Reserva | | | 21.642 | | -21.642 | - |
| Constitucion de Reserva Especial | | | | - | | - |
| Resultados No Asignados | | | | | - | - |
| Utilidad Neta del Ejercicio | | | | | -6.647.639 | -6.647.639 |
| Total Patrimonio Neto al 2017 | 150.000,00 | 49.307.172 | 22.388 | 14.181 | -9.868.865 | 39.624.876 |



Los valores transferidos entre el 31/12/2006 y el 31/12/2016 por transferencias del Estado Nacional, el BID y otros Organismos para Obras es de \$36.489 millones, habiéndose aplicado \$1.613 millones al 31/12/2016 una Transferencia del Estado Nacional para obras, a los resultados del ejercicio. (ver punto 1.1.2 Estado de Origen y Aplicación de Fondos), determinando un saldo neto de \$ 34.877 millones.

Dado el eventual uso de los Estados Contables en emisiones de bonos de deuda, la sociedad ha realizado ciertos cambios de criterios contables respecto a los aplicados hasta el ejercicio 2016, entre ellos las Transferencias para Obras, lo cual corrige los saldos al 01/01/2017, adecuando las cifras correspondientes al presente ejercicio, mediante Ajustes de resultados de ejercicios anteriores (AREA). De esto modo el saldo al inicio para obras modificado es de \$36.489 millones.

De esta forma el saldo conformado por las transferencias del año 2017 por millones de \$12.818 alcanza un saldo de \$49.307 millones que se expone en el Cuadro 6, *semejante a una reserva como "ingreso diferido", integrado por las cuentas de "Obras en Curso" y "Anticipos a Proveedores"*.

El Patrimonio Neto al 31/12/2017 de AySA, luego de computar los no asignados asciende a \$39.625 millones.

1.4.1 Impuesto que alcanzan la actividad de AySA a nivel Nacional y Provincial

1.4.1.1 Ganancias y a la Ganancia Mínima Presunta

Mediante la sanción de la Ley de Presupuesto General del año 2014, Nro. 26.895 (BO 22/10/2013) en su art. 34 se ha declarado a la empresa AySA, exenta de los Impuestos a las ganancias y a la Ganancia Mínima Presunta.

1.4.1.2 Impuesto sobre los Ingresos Brutos - CABA

Con fecha 28 de mayo de 2018 fue publicada la Ley N° 5947 del Poder Legislativo de la CABA, en el cual se exime del pago del Impuesto a los ingresos brutos, desde la fecha de publicación y hasta el 31 de diciembre de 2018 a AySA, siempre que dicha liberalidad impacte directamente en las tarifas cobradas a los usuarios.

1.4 2 Transferencias realizadas por el Estado Nacional y Otras Fuentes

Como fuera señalado respecto de años anteriores, la Concesionaria ha optado por vincular las Transferencias del Estado Nacional para la realización de obras, como una partida de Patrimonio Neto.

Así en las NOTAS a los Estados Contables que forman parte integrante de los Estados Básicos de AySA al 31 de Diciembre de 2016, punto 14 inc. b Recursos por Transferencia del Estado Nacional, menciona entre otras, el carácter de las transferencias para obras:

"...Dado que estas transferencias para obras, tienen para AySA el carácter de no reembolsables y son para ser aplicadas a la adquisición y/o construcción de bienes afectados al servicio, y teniendo en cuenta que a la finalización del plazo de concesión dichos bienes deberán ser restituidos al Estado Nacional sin cargo alguno, es que AySA optó por reconocerlas como ingreso en la medida que se reconozcan en el resultado del ejercicio los costos de la adquisición o construcción de los bienes afectados..."

"...En ese sentido, hasta tanto ocurra lo mencionado en el párrafo precedente, el saldo no utilizado se registra como un ingreso diferido en el patrimonio neto..."

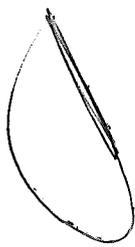
De esta manera el devengamiento de los fondos transferidos es ingresado contablemente por la Concesionaria en la cuenta Caja con contrapartida en Patrimonio Neto.

Una vez finalizada la obra, la Concesionaria amortiza los bienes a los cuales están aplicados dichos fondos, desafectando la cuenta Patrimonio Neto con contrapartida a una cuenta de Resultado Positivo que netea las amortizaciones del ejercicio.

La Concesionaria entiende que el saldo no utilizado por dicho ingreso, hasta que la obra no se encuentre finalizada, integra el Patrimonio Neto, como "ingreso diferido", asemejándola a una Reserva, hasta su completa desafectación del Patrimonio por incorporación del bien al activo de la concesión.

En este sentido corresponde señalar los aspectos normativos relacionados con el procedimiento arriba descripto:

A.- La ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales, que regula el control de legalidad de los distintos tipos de constitución de sociedades en la Republica Argentina.





El Art. 63 inc.2 II, de dicha ley, determina cómo debe estar compuesto el *Patrimonio Neto Societario*:

El capital, con distinción, en su caso, de las acciones ordinarias y de otras clases y los supuestos del Artículo 220.

Las reservas legales, contractuales o estatutarias, voluntarias y las provenientes de revaluaciones y de primas de emisión.

Las utilidades de ejercicios anteriores y, en su caso, para deducir las pérdidas.

Todo otro rubro que por su naturaleza corresponda ser incluido en las cuentas de capital, reservas y resultados".

A su vez dicha ley define en el 64 inc II., que "*El Estado de Resultados deberá complementarse con el Estado de Evolución del Patrimonio Neto*"

En él se incluirán las causas de los cambios producidos durante el ejercicio en cada uno de los rubros integrantes del patrimonio neto.

B.- Resoluciones Técnicas reglamentarias de la profesión Contable en nuestro país.

La Resolución Técnica 9, de la FACPCE (Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas) y CPCECABA (Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires), Capítulo V, determina las partidas integrantes del patrimonio neto que deben clasificarse y resumirse de acuerdo con el origen de los fondos en dos secciones.

La Sección A, hace mención a los Aportes de los Propietarios, compuesto por el Capital Suscripto, Aporte Irrevocable y Prima de Emisión y la Sección B sobre los Resultados Acumulados, las Ganancias Reservadas, Resultados Diferidos y los Resultados No Asignados.

Cabe aclarar que la FACPCE (Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas), incorporó las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) como Resolución Técnica N° 26 de fecha 20/03/2009, con vigencia para la confección de Estados Contables, correspondientes a ejercicios anuales que se inicien a partir del 01/01/2011.

En dicha resolución, para la preparación de los estados contables previstas en el "Anexo A" de la 2ª parte de la reciente normativa, se encuentra la NIC 20¹, sobre la Contabilización de las Subvenciones del Gobierno, Ayuda Pública e Información a revelar sobre ayuda

¹ NIC - Normas Internacionales de Contabilidad

NIC 20 Contabilización de las Subvenciones del Gobierno, Ayuda Pública e Información a revelar sobre ayuda gubernamental,

gubernamental, **contemplando el tratamiento contable de las subvenciones oficiales, a partir del método del capital; según el cual las subvenciones se contabilizan directamente en las cuentas de patrimonio neto; y el método de la renta, según el cual las subvenciones se imputan a los resultados de uno o más ejercicios.**

Al respecto con fecha 03/12/2010 la FACPCE,² aprueba la RT 29 modificatoria de la RT 26, sobre al adopción de las NIIF³. El nuevo texto de la RT 26, en cuanto a la fecha de vigencia y transición, punto 12 modifica la vigencia para la presentación de los estados financieros correspondientes a ejercicios anuales que se inicien a partir del 01/01/2012

Los cambios en las NIIF y las nuevas normas emitidas con posterioridad a la emisión de la resolución técnica 26 han sido adoptados por la FACPCE mediante la emisión de las circulares⁴ de adopción de la NIIF, de modo de incorporarlas y mantener la concordancia normativa.

Dada la vigencia de dicha Norma Internacional de Información Financiera (NIIF), en especial la NIC 20 en la Argentina a partir del 01/01/2012, la Concesionaria podría haber adoptado dicha norma a los efectos de adecuar la normativa vigente de ayuda gubernamental *contemplando el tratamiento contable de las subvenciones oficiales, a partir del método del capital; según el cual las subvenciones se contabilizan directamente en las cuentas de patrimonio neto; y el método de la renta.*

Si bien es optativa la aplicación de dicha norma por no encontrarse bajo las normas de la CNV, dicha adopción en su sistema contable, la Concesionaria regularizaría el criterio contable adoptado desde el inicio de las operaciones, a los efectos de poder comparar los estados financieros del año de presentación con el anterior, adecuando la aplicación de las normas internacionales referidos a los criterios alternativos de valuación y exposición⁵, sobre ayuda pública, contemplada en la norma.

En consecuencia, la Concesionaria se encuentra aplicando para el Ejercicio Económico 2016 y 2017, un criterio que difiere con lo establecido en la ley Sociedades Comerciales N° 19.550 de los cambios producidos en el patrimonio neto, vinculadas con las

² FACPCE (Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas)

³ NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera

⁴ MECANISMOS DE ADOPCION aprobados por las Circulares 1,2,3 y 4 esta última con fecha 17/05/2013)

⁵ Normas Contables de Exposición y Valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE del CPCE CABA





transferencias de recursos en subsidio a la recaudación por parte del gobierno o ayuda pública, cuando el concedente realiza transferencias de capital para ser aplicadas a la adquisición y/o construcción de bienes, los que serán afectados al servicio.

En cuanto a las transferencias para gastos corrientes a partir del año 2017 a la Concesionaria a cargo del Estado Nacional en subsidio de la recaudación, a efectos de aparear los costos operativos de la actividad han quedado sin efecto, siendo aplicadas solo para la realización de obras dentro del área regulada.

En consecuencia la capacidad de la Empresa para mantener los servicios, financiar sus operaciones, recuperar las inversiones en bienes, cancelar sus pasivos, ejecutar y finalizar las obras, se encuentra supeditada a la adecuación de los niveles tarifarios.

1.5 Análisis de los Estados Contables mediante indicadores

En el análisis de los Estados Contables de AySA se debe advertir sobre algunas distorsiones que se observan tanto en la exposición de los principales rubros contables como en los indicadores que se obtiene de ellos. Estas distorsiones se generan por los ingresos vinculados con las transferencias del Estado Nacional para financiar los gastos operativos y las inversiones en adquisición y construcción de bienes de uso.

El siguiente Cuadro 7 muestra los indicadores Patrimoniales, de Liquidez y de Rentabilidad, comparados con el ejercicio anterior.

Cuadro 7 . Indicadores

| RATIOS PATRIMONIALES - FINANCIEROS - RENTABILIDAD | | |
|--|------------|------------|
| COMPARADO CON EL EJERCICIO ANTERIOR | | |
| | 31/12/2016 | 31/12/2017 |
| Ratios Patrimoniales | | |
| Indicadores | | |
| - Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo Total) | 3,10 | 2,51 |
| - Endeudamiento (Pasivo total / Patrimonio Neto) | 0,32 | 0,40 |
| - Financiación de la Inversión (Patrimonio Neto / Activo No Corriente) | 0,87 | 0,81 |
| Ratios Liquidez | | |
| Indicadores | | |
| - Liquidez General (Activo Corriente / Pasivo Corriente) | 0,86 | 0,57 |
| - Liquidez Acida (Activo Corriente - Otros Activos-Inventarios / Pasivo Cte.) | 0,62 | 0,53 |
| Ratios Rentabilidad | | |
| Indicadores | | |
| - Margen Neto (Resultado del ejercicio / Ventas) | 0,05 | -0,54 |

Fuente - EECC 2017 - AySA

1.5.1 Indicadores Patrimoniales

Aportan información en relación con la situación patrimonial referidos a la solvencia a corto y largo plazo de la Concesionaria.

Estos indicadores miden el respaldo patrimonial entre:

- el capital ajeno (fondos o recursos aportados por los acreedores)
 - el capital propio (recursos aportados por los socios o accionistas / generado la propia empresa).
- a.- El ratio de **Solvencia patrimonial** mide la capacidad de una empresa para hacer frente al pago de sus deudas, relacionado con el capital propio.

Al relacionar las cifras del Patrimonio Neto conformado por el Capital Social y las Transferencias del Estado Nacional con respecto al Pasivo Total para el año 2017, el indicador muestra que por cada \$1 de pasivo total AySA cuenta con \$2,51 del Patrimonio Contable.

Respecto del año 2016 la situación de solvencia se encuentra disminuida, sin poder hacer frente a lo largo de su vida útil societaria el resto de sus obligaciones financieras que alcanzan el 97,49%.

Esta solvencia resulta aparente, ya que su capital social integrado de \$150 millones puede afrontar solamente el 0,01 % de su pasivo total de \$15.798 millones. sin poder hacer frente a lo largo de su vida útil societaria, que alcanzan el 99,99% de sus obligaciones financieras.

Resulta evidente que AySA se encuentra en una situación delicada de inestabilidad, dado que el Patrimonio Neto se conforma casi en su totalidad con fondos provenientes por Transferencias del Estado Nacional, es decir que no cuenta con la independencia financiera necesaria para hacer frente a sus pagos tanto a corto como a largo plazo.

- b.- Indicador de **Endeudamiento total** es un referente financiero cuyo objetivo es evaluar el grado y la modalidad de participación de terceros (acreedores) de una empresa en su provisión monetaria.

Se trata de precisar los riesgos en los cuales incurren la participación de esos acreedores como de los tenedores de acciones y participaciones sociales de la empresa en el nivel de endeudamiento societario.





Para el análisis del índice de endeudamiento de AySA del año 2017 resulto superior en 8% al año 2016, para ello entre otros factores, se considero conveniente relacionar el Pasivo Total con el Patrimonio Neto, lo cual surge una participación de terceros del 40% representado por el Estado Nacional a través de las Transferencias de capital,

- c.- El indicador de **Financiación sobre la Inversión**, se construyen en base al Activo No Corriente, relacionado con el Patrimonio Neto societario, conformado por Capital propio como de terceros a largo plazo.

En el caso particular de AySA, el ratio en la actualidad es menor a 1. Esto se debe a que los cocientes de activos sobre el Patrimonio Neto, indican qué porción de los activos son financiados con el Patrimonio Societario, conformado casi en su totalidad por fondos provenientes de Transferencias del Estado Nacional. Para financiar la totalidad de los Activos no corrientes, la Concesionaria ha recurrido al financiamiento por Capital de terceros a largo plazo, representado por el Estado Nacional.

1.5.2 Indicadores de Liquidez

Miden la capacidad de la empresa para satisfacer o cubrir sus obligaciones a corto plazo, en función a la tenencia de activos líquidos.

- a.- La **liquidez general** o también denominado Capital Trabajo, relacionando el Activo Corriente con el Pasivo corriente en el año 2017 ha perdido respecto del año 2016, la capacidad de generación de liquidez llamada razón corriente

La formula para determinar el capital de trabajo en equilibrio se logra entre el activo corriente y el pasivo corriente, de manera que el neto contable, tenga relación como mínimo de $1 = 1$, puesto que significa que por cada peso que tiene la empresa, debe un peso.

En consecuencia no se cumple con la condición ya que los Activos a corto plazo no alcanzan con la cobertura de las obligaciones a pagar de corto plazo.

- b.- La **liquidez inmediata ó ácida** implica cuantas unidades monetarias en activos líquidos se disponen por cada unidad monetaria de las obligaciones a pagar en el plazo inmediato, disminuyendo un 9% respecto de año 2016, lo cual la sociedad solo puede afrontar sus deudas a corto plazo hasta el 0,53%.

La concesionaria continua con los niveles bajos de liquidez que registra desde 2011.

1.5.3 Indicadores de Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad se relacionan con la utilidad neta o resultado neto que se expone en el Estado de Resultados.

El guarismo de este indicador se ha visto influenciado por la relación costos operativos / tarifas que posee la empresa, cuestión que ya ha sido reiteradamente señalada en el presente informe por encontrarse directamente relacionado con las utilidades de la Concesionaria.

- a.- El indicador **Margen neto** del relaciona el resultado del ejercicio con los ingresos o ventas por servicios, Indicando la rentabilidad que se obtiene por cada peso de ingreso o venta por servicio.
Al Relacionar el Resultado con los Ingresos por Servicios de la Concesionaria arroja perdida, no resultando materia de análisis de este indicador.

En resumen la evolución de los Ratios Económico-Financieros a través de indicadores del período 2017, continua la situación crítica del desempeño financiero de la empresa, con rentabilidad altamente negativa, con una liquidez prácticamente nula y una solvencia patrimonial excesivamente dependiente de los aportes de fondos del Estado Nacional.

1.6 Informes de Auditoría

Los Informes de Auditoria emitidos por la AGN, la Comisión Fiscalizadora de la Sindicatura General de la Nación así como el "Informe de los Auditores", a cargo del estudio *PISTRELLI, HENRY MARTIN y Asociados S.R.L.* en virtud de la forma societaria establecida en el Decreto 304/06, han procedido a examinar y emitir una opinión de los Estados Contables de AySA al 31/12/17

Los informes de la Comisión Fiscalizadora como cuerpo colegiado de la Sindicatura, al igual que la AGN, resultan, en términos generales, coincidentes con la opinión del auditor *PISTRELLI, HENRY MARTIN y Asociados S.R.L*

1.6.1 Control Externo e Interno de la Sociedad del Sector Público:

- Auditoria General de Nación (AGN) y
- Sindicatura General de la Nación (SGN)

- Auditoria General de Nación (AGN)

La Constitución Nacional establece en el artículo 85 el control externo de la Administración Pública Nacional cualquiera fuera su modalidad de organización, juntamente con la Ley N° 24.156, de





Administración Financiera y de los Sistemas de Control del Sector Público Nacional, donde determina que la Auditoría General de la Nación (AGN) y la Sindicatura General de la Nación (SGN) como órganos rectores de los sistemas de control externo e interno del sector público.

Dichos organismos, han producido sendos Informes referido cada uno a la Auditoría practicada sobre los Estados Contables de AySA por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

El Informe del Auditor Independiente correspondiente a la AGN, en el *apartado 1.3 Opinión*, realiza su juicio profesional, mediante un dictamen en el que expresa que *"Los estados contables indicados en I, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de AGUA y SANEAMIENTOS ARGENTINOS S.A. al 31 de diciembre de 2017, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas vigentes"*.

En dicho apartado *1.4.Énfasis* la AGN, sin modificar las opinión, enfatiza sobre la información revelada en la Nota 10 a los estados contables indicados en I, señalando que el régimen tarifario descripto en Nota 5 a los citados estados aun no ha alcanzado el equilibrio económico financiero de la concisión escalecido en el marco regulatorio e instrumento de vinculación, por la cual la Sociedad financia sus operaciones y el PMOEM a través de los fondos generados por sus operaciones, las transferencias de su accionista mayoritario, el Estado Nacional y/u otras alternativas de financiamiento.

Conforme la Resolución N° 49/12 de la AGN y la Resolución CD N°77/11 Anexo B.II.-, del CPCE de CABA la AGN ha aplicado los procedimientos sobre prevención del lavado de activos y financiación del terrorismo.

- Sindicatura General de la Nación (SGN)

Por su parte el informe de fecha 06/06/18 de la SGN, a través del Informe de Comisión Fiscalizadora, en el *apartado 1.3. Opinión* expresa que *"Los estados contables indicados en I, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de AGUA y SANEAMIENTOS ARGENTINOS S.A. al 31 de diciembre de 2017, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas vigentes"*.

En el apartado **1.4.Énfasis** la AGN, sin modificar las opinión, enfatiza sobre la información revelada en la Nota 10 a los estados contables indicados en **I**, señalando que el régimen tarifario descripto en Nota5 a los citados estados aun no ha alcanzado el equilibrio económico financiero de la concisión escalecido en el marco regulatorio e instrumento de vinculación, por la cual la Sociedad financia sus operaciones y el PMOEM a través de los fondos generados por sus operaciones, las transferencias de su accionista mayoritario, el Estado Nacional y/u otras alternativas de financiamiento.

Además, el Informe complementario de fecha 05/07/18 de la SGN, hace referencia a que por Acta de directorio N° 220 de fecha 06/06/18, se aprobaron los Estados Contables la Memoria del Directorio, requerida por el Art. 66 de la Ley General de Sociedades Comerciales de Agua Y Saneamientos Argentinos S.A. al 31 de Diciembre de 2017.

1.6.2 Control Externo de la Sociedad del Sector Privado:

- PISTRELLI, HENRY MARTIN y Asociados S.R.L.

El "Informe del Auditor Externo", a cargo de *PISTRELLI, HENRY MARTIN y Asociados S.R.L.*, *detalla en su Informe en el apartado 4 de **Opinión** los Auditores Independientes "...En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de AGUA y SANEAMIENTOS ARGENTINOS S.A., al 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como sus resultados y el flujo de su efectivo correspondientes a los ejercicios finalizados en esas fechas, de conformidad con el marco de información contable mencionado..."*

Con relación a los requerimientos legales el Auditor Externo ha aplicado los procedimientos sobre prevención del lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales vigentes.





2. Información Complementaria

Las normas Generales y Particulares de Exposición de la profesión contable, resoluciones técnicas Nros. 8 y 9, han preferido que los estados básicos presenten en forma sintética la situación de las empresas, para lograr una adecuada visión de conjunto, mediante "Información Complementaria", a través de **Notas, Anexos o Cuadros**, así como la **Memoria del Directorio**.

2.1 Notas

Las Notas incluyen todos los datos que resultan necesarios para una adecuada comprensión de la situación patrimonial y de resultado de la Concesionaria, formando parte integrante de los Estados Básicos.

2.1.1 Bases de Presentación de los Estados Contables

Los Estados Contables se encuentran confeccionados de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en el ámbito de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, donde incluye las modificaciones al marco normativo, encontrándose auditados por la Auditoría General de la Nación y por **PISTRELLI, HENRY MARTIN y Asociados S.R.L.**, el primero en calidad de órgano de control externo y el segundo como auditor externo de los Estados Contables.

2.1.2 Previsiones de Activos y Pasivos

Entre los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados contables se destacan la Previsiones.

Aquellas que se "*Deducen del Activo*", se diferencian de las que se "*Incluyen en el Pasivo*".

- *Previsiones de Activo*: se distinguen de las de deudores de dudoso cobro y ajustes de facturación con el objeto de regularizar y adecuar la valuación de los créditos de aquellas destinadas a identificar la obsolescencia de materiales y repuestos.
- *Previsiones de Pasivo*: encontramos las contingencias para afrontar potenciales reclamos y/o juicios y otros riesgos contingentes y/o de cuestiones interpretativas de la regulación vigente.

2.1.3 Operaciones y Saldos con Accionistas

El principal accionista es el Ministerio del Interior, Obras Publicas y Vivienda. El monto de la tenencia accionaria al 31 de Diciembre de 2017 es de \$ 49.307 millones.

Cont. ALBERTO SCOZZATTI
ANALISTA SUPERIOR
GERENCIA DE ECONOMIA

2.1.4 Capital Social

El Patrimonio de la Concesionaria se compone del Capital Social al comienzo de sus actividades, establecido por el Decreto PEN N° 304/06 es de \$150 millones.

Está representado por 150.000 acciones ordinarias nominativas no endosables, de las cuales 135.000 corresponden a la Clase A, ejerciendo la titularidad el Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios y 15.000 de las acciones de Clase B, corresponden a los trabajadores de AySA a través del Programa de Participación Accionaria. El Capital Social se encuentra totalmente Integrado y las acciones son Intransferibles tal como lo estableció el Decreto 373/06.

2.1.5 Concesión de los Bienes de Uso

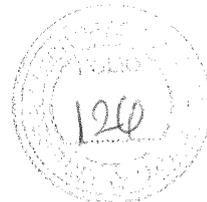
Los bienes afectados al servicio y al desarrollo de las actividades complementarias que eran utilizados por la Ex Concesionaria AASA, han sido transferidos por el Estado Nacional a AySA, quien recibió la tenencia, pero no el dominio de los mismos.

De esta forma AySA tendrá a su cargo la administración y adecuado mantenimiento de los bienes afectados al servicio que reciba o que sean adquiridos por ésta para ser incorporados al servicio, lo que deberán ser mantenidos en buen estado de conservación y uso, de acuerdo a las características de cada tipo de bien y las necesidades del servicio, así como por todas las obligaciones inherentes a su operación, administración, adquisición y construcción con el alcance que se estipule en la normativa vigente y los planes aprobados.

En función a las responsabilidades y obligaciones que surgen del Marco Regulatorio y del Instrumento de Vinculación sobre los bienes recibidos o adquiridos, AySA ha contratado seguros sobre los mismos con un valor asegurado de 2.400 millones de dólares estadounidenses. Dicho monto contempla el valor de reposición a nuevo de los activos fijos utilizados para la operación de los servicios agua y cloaca.

Por último, en el caso de extinción de la Concesión, los bienes de uso transferidos al inicio o que hubieran adquirido o construido por AySA durante la vigencia, deberán ser restituidos, sin cargo, al Estado nacional.





2.1.6 Seguros Contratados

AySA informa que al 31 de diciembre de 2017 mantiene contratado los seguros requeridos por el Marco Regulatorio, con el objeto de resguardar sus activos, sus operaciones comerciales y su personal.

El cuadro siguiente resume la información presentada por AySA sobre los seguros que debe mantener de acuerdo al artículo 112 del Marco Regulatorio. Asimismo presenta información relacionada con Otras Coberturas Contratadas.

Ambos cuerpos legales, señalan que durante el transcurso de la Concesión, la Concesionaria deberá emitir o contratar los seguros necesarios para garantizar la operación de los servicios de acuerdo al Marco Regulatorio y demás normas aplicables.

Así, el Instrumento de Vinculación en el numeral XI.3 Seguros la Concesionaria incorporó la cobertura de daños a la propiedad, al edificio histórico denominado Gran Deposito Ingeniero Villanueva – Palacio de las Aguas Corrientes.

La Concesionaria comunica, las coberturas de seguros establecidas para el desarrollo de la actividad, mediante Pólizas de Seguros e información contenida en el Informe Anual.

Coberturas Requeridas

El Marco Regulatorio determina los seguros que debe suscribir y mantener lo cual se exponen en el cuadro a continuación:

DETALLE DE SEGUROS VIGENTES AL 31/12/2017

COBERTURAS REQUERIDAS

LEY ES VIGENTES / MARCO REGULATORIO Art. 112 / INSTRUMENTO de VINCULACION Numeral XI.3

| SEGUROS | COBERTURA | INTERES ASEGURADO | RIESGOS CUBIERTOS | VIGENCIA | | COMPANIA ASEGURADORA | POLIZA NRO. | SUMA ASEGURADA |
|---|---------------------|-----------------------------------|---|------------|------------|-----------------------------|-------------|-----------------------|
| | | | | DESDE | HASTA | | | |
| ACCIDENTE de TRABAJO y ENFERMEDAD PROFESIONAL | RIESGOS DEL TRABAJO | PERSONAL | Muerte, Incapacidad total y permanente, salarios caídos | 01/12/2016 | 30/11/2017 | Provincia ART | 149609 | ley 24557 |
| RESPONSABILIDAD CIVIL | CIVIL | RESPONSABILIDAD CIVIL COMPRENSIVA | Operaciones y Productos | 31/12/2016 | 31/12/2017 | Aliaz | 751432 | USD 2.000.000,00 |
| | | | | 31/12/2016 | 31/12/2017 | Aliaz | 751434 | USD 38.000.000,00 |
| BIENES y CONTRA TERCEROS | DAÑOS A PROPIEDADES | ACTIVO FIJO y BS. DE USO | Todo Riesgo | 01/01/2017 | 01/01/2018 | Aliaz 40% | 611137 | USD 2.283.845.781,00 |
| | | | | | | SMG Cia. Arg. Seg. S.A. 20% | 48286 | |
| | | | | | | Seguros SURA S.A. 40% | 222088 | |
| VIDA | VIDA OBLIGATORIO | Decreto LEY 1567/74 | Muerte | 01/03/2017 | 28/02/2018 | Caja de Seguros S.A. | 38143 | \$ 44.530 por persona |

En referencia a la Responsabilidad Civil sobre Operaciones y Productos mantienen para el año 2017 la suma asegurada de U\$S 40 millones similar al año 2016. Respecto de la cláusula exigidas por el MR en la pólizas de seguros sobre la responsabilidad civil cruzada, se encuentra en la de la póliza 751434 "Condiciones Particulares" pag. 19/20 de dicha documentación.

Otras Coberturas Contratadas

Respecto de otras Coberturas Contratadas, como la póliza de Responsabilidad Civil para Automotores de AySA, la misma fue renovada para el año 2017 con Provincia Seguros S.A. la que mantiene la mismas condiciones de cobertura. El seguro sobre los equipos electrónicos por U\$S 12.800 millones abarca los daños materiales, incendio y robo a prorrata que pudieren sufrir. Comprende a los equipos de procesamiento de datos y/o de oficinas. La suma asegurada no ha sufrido modificaciones respecto del 2017.

El cuadro a continuación detalla otras coberturas contratadas establecidas en las normas legales para el desarrollo de la actividad.

OTRAS COBERTURAS CONTRATADAS

| | | | | | | | | |
|-------------|-----------------------|------------------------|--------------------------------------|------------|------------|-------------------------|---------|---|
| AUTOMOTORES | RESPONSABILIDAD CIVIL | AUTOMOTORES | Responsabilidad Civil R. 22187 - SSN | 01/01/2017 | 01/01/2018 | Provincia Seguros | 8435580 | \$ 6.000.000 (coches y pick-up) \$ 18.000.000 (camiones) |
| EQUIPOS | EQUIPOS ELECTRONICOS | EQUIPOS DE COMPUTACIÓN | todo riesgo | 01/01/2017 | 01/01/2018 | SMG Cia. Arg. Seg. S.A. | 103400 | USD 12.800.000,00 |

2.1.7 Litigios en Curso contra AySA

Principales demandas

En la sección "Información Complementaria", a los estados contables de presentación a través de *Notas*, en particular la Nota 13, hace referencia a las demandas en curso contra AySA a saber:

- a.- Las Asociaciones de Consumidores (Proconsumer y ADUCC), han demandado a AySA, en las cuales se impugna el régimen de intereses aplicados por mora establecido en la Ley 26221 (Marco Regulatorio), invocando su incompatibilidad con las previsiones de la Ley de Defensa del Consumidor, solicitando la devolución de todo lo percibido en más, respecto del tope permitido por la (Ley de Defensa al Consumidor) LDC y una multa equivalente al 25% del importe reclamado.

Ambas demandas, poseen similar objeto y pretensión, aunque la iniciada por ADDUC amplía el universo de usuarios representados, abarcando también a los usuarios no residenciales, excepto aquellos que utilicen el servicio de agua prestado por AySA como insumo para el proceso industrial.

AySA ha conseguido en dos oportunidades, la suspensión de las audiencias fijadas en autos Proconsumer, difiriendo la resolución sobre producción y comunidad de pruebas a



las resultas de la decisión que recarga en el planteo de acumulación oportunamente formulado.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la sociedad mantiene registrada una previsión para contingencias en miles de pesos \$785.552 y \$543.638, respectivamente. Actualmente, el expediente se encuentra en etapa probatoria. La actora solicitó el dictado de una medida cautelar, la que fuera rechazada por el juez interviniente, interponiendo recurso extraordinario federal, rechazado por la cámara, la cual motivó la presentación del recurso de queja, rechazado con fecha 26/12/17.

- b.- El gobierno de la CABA inició ejecuciones fiscales contra AySA por el cobro en miles de \$37.924 más los intereses resarcitorios y punitivos, en concepto de Contribución por ocupación del subsuelo de la vía pública ("TOS") por los periodos fiscales comprendidos entre el 2006 y 2011. Dicha ejecución fue iniciada ante un juzgado contencioso administrativo y tributario de la CABA.

Ambas partes apelaron la sentencia de primera instancia y el 28 de diciembre de 2017. La Cámara Federal en lo C. Adm. revocó la sentencia de primera instancia en cuanto admitió la excepción de inhabilitar de título puesta por AySA.

En base a los argumentos en opinión de la Dirección de la Sociedad y de sus asesores legales, no se esperan impactos económicos desfavorables que puedan afectar significativamente la situación económica y financiera de la Sociedad.

- c.- El Gobierno de la CABA ha intimado a AySA el pago de la Tasa por estudio, revisión e inspección de obras en la vía pública ("TERI"), por los periodos entre Enero 2007 y Diciembre 2017. El monto reclamado asciende aproximadamente en miles de \$325.260 con más los intereses.

AySA planteó una acción declarativa de certeza ante el juzgado de primera instancia en lo contencioso administrativo federal, solicitando la exención del pago, por regular contra las normas que regulan la concesión y el pacto federal para el empleo, la producción y el crecimiento.

A la fecha de la emisión de los estados contables se encuentra pendiente de resolución. La sociedad registró una previsión para contingencias al 31/12/17 en miles de \$ 627.652

d.- MUNICIPALIDAD DE AVELLANEDA: con fecha 15/05/2017 la citada Municipalidad notificó a AySA una deuda por tasa de servicios generales ("TSG") en miles de \$ 62.157 desde enero 2015 a enero 2018, con mas intereses y demás accesorios. La deuda en cuestión corresponde a al subestación Dock-Sud ubicada en el Partido de Avellaneda.

La sociedad impugno su procedencia, basándose en la ausencia de jurisdicción municipal, dado que dicho terreno se encuentra en zona portuaria, no municipal, sin identificador oficial y obligatorio de los bienes inmuebles, es decir no catastrado. Al 31/12/17, la sociedad ha registrado una previsión para contingencias en miles de \$ 100.407.

2.2 Anexos o Cuadros

Los Anexos y Cuadros que a continuación se detallan presentan la información de la situación patrimonial y financiera, como así también de aquellos gastos ordinarios de administración, comercialización, financiación y de otros que corresponda registrar en el presente ejercicio.

- Anexo I Detalle de Bienes de Uso: compuesto por el valor de origen, altas y bajas del ejercicio, neto de amortizaciones, de aquellos bienes destinados a ser utilizados en la actividad principal del ente y no para su venta.
- Anexo II Detalle de Activos Intangibles. Son aquellos que representan franquicias, privilegios u otro similares.
- Anexo III Detalle de Previsiones: representan importes estimados para hacer frente a situaciones contingentes que probablemente originen obligaciones societarias.
- Anexo IV Detalle de Activos y Pasivos en Moneda Extranjera: Expone los activos en moneda extranjera, materiales y/o anticipos a proveedores, así como las cuentas a pagar a Proveedores y Contratistas.
- Anexo V Detalle de Gastos: expone los distintos rubros de costos, con imputación a los Gastos de Explotación, Comercialización y Administración.
- Anexo VI Créditos y Pasivos Apertura de Créditos y Deudas por Plazos de Vencimientos al 31 de Diciembre de 2015,
- Anexo VII Detalle de Inversiones: muestra la composición de los tipos de inversiones y de otras inversiones.
- Anexo VIII Transferencias del Estado Nacional: Muestra las Transferidos de Capital para Obras y Gastos Corrientes, con sus aplicaciones.



2.3 Memoria

De acuerdo a la Ley de Sociedades Comerciales, los administradores deberán informar en la memoria sobre el estado de la sociedad en las distintas Actividades en que se haya operado y su juicio sobre la Proyección de las Operaciones y otros aspectos que se consideren necesarios para ilustrar sobre la situación presente y futura de la sociedad.

Asimismo la Ley de Sociedades Comerciales (Art. 66) aclara que:

"Del informe de la Memoria, debe resultar entre otros aspectos la Propuesta del Directorio a la Asamblea de Accionistas de la distribución de los resultados del ejercicio."

A continuación se enumeran los principales títulos contenidos en la memoria de AySA sobre el estado de la sociedad en las actividades que se describen a continuación.

Actividad de la Empresa

- Operación de Servicio

Agua

La producción total del año 2017, librada en Plantas y Pozos ascendió a 2.035,5 millones de metros cúbicos.

Saneamiento

El volumen total de efluentes tratados en Plantas Depuradoras en el año 2017 fue de 146,5 millones de metros cúbicos. Efluentes pretratados fue de 274,5 millones de m³.

El caudal bombeado en toda las instalaciones de saneamiento fue de 1.071 millones de m³ año.

- Expansión, Mantenimiento y Mejora del Servicio

Principales Obras Ejecutadas

En cumplimiento de los planes establecidos durante el año 2017 AySA ha ejecutado obras por un monto total de 17.745 millones de pesos (IVA incluido), lo que representa un incremento aproximado del 84% con respecto a lo realizado en el año 2016.

El importe incorporado respecto al Rubro Inversiones de AySA desde su creación al cierre del presente ejercicio alcanza a \$55.433 millones (IVA incluido)


Cont. ALBERTO SCOZZATTI
ANALISTA SUPERIOR
GERENCIA DE ECONOMIA

Plan Agua + Trabajo y Cloaca + Trabajo

Bajo esta modalidad desde mediados de año 2007 al 31/12/2017 el plan A + T han permitido un avance en la expansión de dicho servicio a 1.308.943 y de 96.718 habitantes en C + T.

Perspectivas Futuras de la Empresa

Para el ejercicio iniciado el 1 de Enero del año 2018, AySA establece una perspectiva de continuar las acciones con el objeto de permitir alcanzar niveles de servicio en un todo de acuerdo con lo previsto en el Marco Regulatorio y el Instrumento de Vinculación.

En cuanto al desarrollo del Plan de Mejoras, Operación, Expansión y Mantenimiento de los Servicios (PMOEM) y el Plan de Inversiones, AySA menciona que por Res. 24/15, de fecha 20 de agosto 2015, fue aprobado por la Agencia de Planificación, para el quinquenio 2014/2018.

A su vez la Concesionaria aclara que el cumplimiento de dicho plan continuara sujeta a sus disponibilidades económicas financieras, lo cual dependerá de los *niveles tarifarios, de los fondos que se reciban del Estado Nacional en concepto de transferencias destinadas a inversiones de bienes de capital y gastos corrientes (operativos), como así también de los créditos con organismos multilaterales de los cuales el PEN es garante.*

Propuesta del Directorio

El Directorio con fecha 06/06/2018 propone a la Asamblea de Accionistas, que:

- la Memoria y los Estados Contables al 31 de diciembre de 2017,
- la gestión del Directorio y los honorarios correspondientes a sus miembros, devengados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 por la suma de \$14,6 millones.
- la gestión de la Comisión Fiscalizadora y los honorarios correspondientes a sus miembros, devengados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 por la suma de \$8,4 millones.

En función que el resultado del ejercicio consistió en una pérdida de \$6,5 (cifra expresada en millones de pesos); la misma queda afectada a los Resultados Acumulados y no se propone constituir reserva legal.


Cont. ALBERTO SCOZZATTI
ANALISTA SUPERIOR
GERENCIA DE ECONOMIA