

## Resumen Ejecutivo

### Memoria y Estados Contables de AySA al 31 de Diciembre de 2018

#### INFORMACION ECONOMICA FINANCIERA

##### I. Resultados de las Operaciones

A continuación se detalla la Informacion resumida correspondiente a la situación patrimonial y de resultados de la Concesión en cifras históricas.

	(en miles de pesos en cifras históricas)		
	2018	2017	
- Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior			
Activo Corriente	12.658.030		6.361.962
Activo No Corriente	63.622.310		49.061.033
<b>Total</b>	<b>76.280.340</b>		<b>55.422.995</b>
Pasivo Corriente	14.534.046		11.183.055
Pasivo No Corriente	26.200.192		4.615.064
<b>Subtotal</b>	<b>40.734.238</b>		<b>15.798.119</b>
Patrimonio Neto	35.546.102		39.624.876
<b>Total</b>	<b>76.280.340</b>		<b>55.422.995</b>
- Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior			
Ventas Devengadas	16.773.020		12.310.755
Gastos de Explotación	-18.427.582		-13.416.787
Resultado Bruto	<b>-1.654.562</b>		<b>-1.106.032</b>
Resultado Operativo	-8.623.160		-6.025.677
Resultado Financiero y por Tenencia	-10.100.449		-621.962
<b>Resultado Neto</b>	<b>-18.723.609</b>		<b>-6.647.639</b>
Transferencias del Estado Nacional	-		-
<b>Resultado Neto (ganancias / pérdida)</b>	<b>-18.723.609</b>		<b>-6.647.639</b>
- Estructura de los principales rubros de gastos			
Sueldos y Cargas Sociales	10.019.596	28%	7.779.026
Reparciones y Mantenimeinto de Bs.de Uso	2.479.819	7%	1.725.509
Consumo de Insumos Químicos	1.537.301	4%	1.097.995
Energia y Combustible	2.103.151	6%	1.055.440
Impuestos y Tasas	1.490.278	4%	1.128.200
<b>Participación sobre el gasto total</b>	<b>49%</b>		<b>68%</b>
- Estructura de Personal de AySA			
Dotación	<b>7.841</b>		<b>7.672</b>

---

## **II. Análisis de los Estados Contables mediante Indicadores**

### **Económicos**

Del análisis de los Estados Contables mediante indicadores, se destacan el de *solvencia patrimonial*.

El ratio de **solvencia patrimonial** mide la capacidad de una empresa para hacer frente al pago de sus deudas, relacionado con el capital propio, en cifras históricas.

Al relacionar las cifras del Patrimonio Neto (35.546) conformado por el Capital Social y las Transferencias del Estado Nacional con respecto al Pasivo Total (40.734) para el año 2018, el indicador muestra que por cada \$1 de pasivo total AySA cuenta con \$0,87 del Patrimonio Contable, sin poder cancelar el \$0,13 del total de sus obligaciones financieras.

A esta conclusión se arriba sobre la situación patrimonial referidos a la solvencia, analizando las partidas monetarias en su conjunto a valores nominales fijo en moneda local sin reexpresar.

Respecto del año 2017 la situación de solvencia frente al año 2018 se observa una caída del indicador, dado que por cada \$ 1 de Pasivo Total el Patrimonio Societario respondía con \$2,51.

Resulta evidente que al relacionar el Patrimonio Neto con el Capital Propio de AySA se encuentra en una situación mas que 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 para realización de obras tanto a corto como a largo plazo.

Al respecto, la solvencia económica es básicamente la capacidad que tiene una empresa de atender las obligaciones adquiridas y por ende si el Indicador se construye reexpresando el Patrimonio Neto como uno del componentes y el otro permanece fijo a valor nominal, como el Pasivo total, obtendríamos una conclusión errónea, porque si bien cumple con mantener el poder adquisitivo de la moneda, no cumple con la obligación de hacer frente a las obligaciones contraídas.

Indicador de Solvencia 2018 a cifras históricas : \$ 0,87  
Indicador de Solvencia 2018 a cifras reexpresadas : \$ 2,79

---

---

## 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, previsiones, impuestos y gastos financieros, el resultado de las operaciones ha sido negativo en \$ 1.654,56 millones.

Se observa que los Ingresos Devengados Totales por servicios regulados y no regulados, absorben solo el 91% por sobre los Costos Operativos Netos, que sumaron \$ 18.427,58 millones.

Cabe destacar que si bien los ingresos han sido insuficientes para atender los costos operativos por la prestación de los servicios de agua y saneamiento, el resultado económico del ejercicio se ha visto influenciado significativamente por el efecto de estimaciones contables con cargo a resultados, que no generan erogaciones de fondos, entre las que se destacan las contingencias y desvalorización de materiales y las previsiones para deudores de dudoso cobro, el resultado neto del ejercicio hubiese alcanzado a millones de \$ 15.162

Al efectuar el desarrollo mediante el EBITDA y el EBIT, al 31 de Diciembre de 2018 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, Administracion y Comerciales.

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

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 publica en subsidio de la recaudación por la prestación de servicios, con el 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 112%.

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

---

(en miles de pesos en cifras históricas)

## INGRESOS DEVENGADOS

C O N C E P T O	2018	
	S / EECC	PUNTO DE EQUILIBRIO
	<b>16.773</b>	<b>35.496</b>
<b>Costos Operativos</b>	<b>18.428</b>	<b>18.428</b>
Pre. / Provisiones - Amor. / Depre.	5.778	5.778
<b>Impuestos /Costos Finan.</b>	<b>11.290</b>	<b>11.290</b>
Resultado Neto Explotación - <i>RNE</i>	-18.724	-

De este modo, se desprende que las adecuaciones de los niveles tarifarios desde el año 2011 al 2018 y sin la ayuda publica para absorber los costos operativos, no puede financiar sus operaciones, recuperar las inversiones en bienes, cancelar sus pasivos, ejecutar y finalizar las obras.

### III. Informes Contables de Auditoria

La empresa Agua y Saneamientos Argentinos SA presentó la Memoria y Estados Contables al 31 de diciembre de 2018, reexpresados en moneda homogénea de conformidad con lo establecidos por IGJ, requiere aplicar las normas que sobre el particular ha emitido la FACPCE bajo la Resolucion JG Nº 539/18 y adoptado por CPCE CABA por Resolución CD Nº 107/2018

Los Estados Contables societarios de la Concesionaria cuentan con el Control Externo e Interno del Sector Público mediante la Auditoria General de la Nación, la Sindicatura General con informe de la Comisión Fiscalizadora y del Control Externo del Sector Privado a cargo de PISTRELLI, HENRY MARTIN y Asociados S.R.L

El Auditor Externo de la sociedad, PISTRELLI, HENRY MARTIN y Aso. S.R.L. del sector Privado, 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 2018, 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.

---

## **Unidad de Medida**

El Estado Contable bajo análisis contempla un contexto de inflación lo cual modifica la Unidad de Medida, reexpresando las partidas no monetarias medidas a costo histórico, por un coeficiente que refleje la variación ocurrida en el nivel general de precios desde el origen de la transacción a la fecha de cierre del ejercicio.

Si bien las normas contables sobre la unidad de medida proponen analizar el comportamiento de la población, los precios, las tasas de interés y los salarios ante la evolución de los índices de precios y la perdida del poder adquisitivo de la moneda, mediante el *ajuste por inflación*, a los efectos de determinar un diagnóstico Económico-Financiero no resulta una herramienta conveniente.

El objetivo básico es diagnosticar la situación Económico Financiera de la Memoria y los Estados Contables de empresa, para este caso la de AySA, mediante un conjunto de técnicas que aportan un mayor conocimiento y compresión de variables para determinar dicha situación, sobre todo siendo AySA una empresa de prestación de un servicio público y que la Autoridad de Aplicación determina el cuadro tarifario.

Entre el conjunto de técnicas de análisis en cifras históricas encontramos, los Cambios de Cuentas Patrimoniales de un ejercicio a otro, el Estado de Origen y Aplicación de Fondos y en especial los Indicadores Financieros como EBITDA y el EBIT e Indicadores Económicos, entre otros de Solvencia. Liquidez y Rentabilidad a los efectos de determinar si la Concesión se encuentra en Equilibrio Económico Financiero establecido en el Marco Regulatorio (Art. 72), lo cual permitiría recuperar los Costos Regulatorios de la Actividad como, los Operativos, de Inversión, Mantenimiento, Administración y Comerciales.

En el presente informe a los efectos regulatorios se considera el análisis e interpretación a valores Históricos. La Unidad de Medida a ser consideradas resulta fundamental, *para ello han sido analizadas las partidas monetarias en su conjunto a valores nominales fijo en moneda local sin reexpresar, es decir a valores históricos a la fecha de cierre del periodo que se informa, dado que la utilización de cifras ajustadas distorsionan las conclusiones sobre aspectos Económicos Financieros de la actividad comercial que se quiera analizar.*

---

---

## **IV. Cuestiones Generales**

### **Impuesto sobre los Ingresos Brutos - CABA**

Con fecha 28 de mayo de 2018 fue publicada la Ley Nº 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. Nº 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.



Ente Regulador de Agua y Saneamiento  
2020

**Hoja Adicional de Firmas  
Informe Gráfico**

**Número:**

**Referencia:** Exp. N° 15.300/19-Resumen Ejecutivo- Memoria y Estados Contables de AySA al 31 de Diciembre de 2018.

---

El documento fue importado por el sistema GEDO con un total de 6 pagina/s.

Digitally signed by GDE ERAS  
DN: cn=GDE ERAS, c=AR, o=ENTE REGULADOR DE AGUA Y SANEAMIENTO ERAS,  
ou=DEPARTAMENTO DE SISTEMAS, serialNumber=CUIT 30710188013  
Date: 2020.01.22 16:41:17 -03'00'

Digitally signed by GDE ERAS  
DN: cn=GDE ERAS, c=AR, o=ENTE REGULADOR DE AGUA Y SANEAMIENTO ERAS, ou=DEPARTAMENTO DE SISTEMAS, serialNumber=CUIT 30710188013  
Date: 2020.01.22 16:41:18 -03'00'

## **Análisis de la Memoria y los Estados Contables de AySA al 31 de Diciembre de 2018 en cifras Históricas**

La empresa Agua y Saneamientos Argentinos SA presentó la Memoria y Estados Contables al 31 de diciembre de 2018, reexpresados en moneda homogénea de conformidad con lo establecidos por IGJ, requiere aplicar las normas que sobre el particular ha emitido la FACPCE bajo la Resolucion JG Nº 539/18 y adoptado por CPCE CABA por Resolución CD Nº 107/2018

Los Estados Contables societarios de la Concesionaria cuentan con el Control Externo e Interno del Sector Público mediante la Auditoria General de la Nación, la Sindicatura General con informe de la Comisión Fiscalizadora y del Control Externo del Sector Privado a cargo de **PISTRELLI, HENRY MARTIN y Asociados S.R.L.**

### **Consideraciones Generales sobre el análisis e interpretación**

#### **Unidad de Medida**

El Estado Contable bajo análisis contempla un contexto de inflación lo cual modifica la Unidad de Medida, reexpresando las partidas no monetarias medidas a costo histórico, por un coeficiente que refleje la variación ocurrida en el nivel general de precios desde el origen de la transacción a la fecha de cierre del ejercicio.

Si bien las normas contables sobre la unidad de medida proponen analizar el comportamiento de la población, los precios, las tasas de interés y los salarios ante la evolución de los índices de precios y la perdida del poder adquisitivo de la moneda, mediante el *ajuste por inflación*, a los efectos de determinar un diagnostico Económico-Financiero no resulta una herramienta conveniente.

El objetivo básico es diagnosticar la situación Económico Financiera de la Memoria y los Estados Contables de empresa, para este caso la de AySA, mediante un conjunto de técnicas que aportan un mayor conocimiento y compresión de variables para determinar dicha situación, sobre todo siendo AySA una empresa de prestación de un servicio publico que la Autoridad de Aplicación determina el cuadro tarifario.

Entre el conjunto de técnicas de análisis en cifras históricas encontramos, los Cambios de Cuentas Patrimoniales de un ejercicio a otro, el Estado de Origen y Aplicación de Fondos y en especial los Indicadores Financieros como EBITDA y el EBIT e Indicadores Económicos, entre otros de Solvencia. Liquidez y Rentabilidad a los efectos de determinar si la Concesión se encuentra en Equilibrio Económico Financiero establecido en el Marco Regulatorio (Art. 72), lo cual permitiría recuperar los Costos

Regulatorios de la Actividad como, los Operativos, de Inversión, Mantenimiento, Administración y Comerciales.

En el presente informe de análisis e interpretación la Unidad de Medida a ser considerada resulta fundamental, para ello han sido analizadas las partidas monetarias en su conjunto a valores nominales fijo en moneda local sin reepresar, es decir a valores históricos a la fecha de cierre del periodo que se informa, dado que la utilización de cifras ajustadas distorsionan las conclusiones sobre aspectos Económicos Financieros de la actividad comercial que se quiera analizar.

El contenido del presente informe consta sobre el análisis e interpretación 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 31/12/2018 en cifras históricas.

### **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 Cuadro I a continuación 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 2018 y 2017, lo cual permite determinar en qué han sido aplicados o utilizados los fondos.

Los incrementos o disminuciones producidas a través de las cuentas patrimoniales entre el inicio y cierre del ejercicio, 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 1. Variaciones de Cuentas Patrimoniales en cifras históricas

CONCEPTO	AÑOS		CAMBIOS Incrementos / disminuciones
	2017	2018	
<b>ACTIVO</b>			
Caja y Bancos	66.465	1.084.922	1.018.457
Inversiones	40.907	1.935.927	1.895.020
Otros Activos (Inventarios)	457.926	1.048.692	590.766
Créditos por Servicios Brutos	3.830.319	6.466.091	2.635.772
Otros Créditos	353.163	1.687.781	1.334.618
Bienes de Uso	46.572.623	62.765.402	16.192.779
Previsión para Incobrables	- 1.634.231	- 3.222.607	- 1.588.376
Créditos Fiscales	5.392.263	4.064.499	- 1.327.764
Intangibles	343.560	449.623	106.063
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>55.422.995</b>	<b>76.280.330</b>	<b>20.857.335</b>
<b>PASIVO</b>			
Cuentas a Pagar	7.238.382	9.454.054	2.215.672
Anticipos a Clientes	261.350	356.407	95.057
Remuneraciones y Cargas Sociales	2.318.807	3.206.722	887.915
Otros Pasivos	51.139	61.855	10.716
Previsiones para Contingencias	1.982.744	3.922.990	1.940.246
Deudas Financieras (Préstamos)	3.406.994	23.370.645	19.963.651
Deudas Fiscales	534.383	360.117	- 174.266
Cargas fiscales	4.320	1.448	- 2.872
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>15.798.119</b>	<b>40.734.238</b>	<b>24.936.119</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital Social	150.000	150.000	-
Transferencias	49.307.172	63.952.006	14.644.834
Reserva Legal	22.388	22.388	-
Reserva Especial	14.180	14.180	-
Resultados No Asignados	- 5.409.879	- 12.057.518	- 6.647.639
Ajuste Resultados ejercicios anteriores (AREA)	2.188.654	2.188.654	-
Resultado Neto	- 6.647.639	- 18.723.609	- 12.075.970
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>39.624.876</b>	<b>35.546.102</b>	<b>- 4.078.775</b>
<b>TOTAL PASIVO y PATRIMONIO NETO</b>	<b>55.422.995</b>	<b>76.280.340</b>	<b>20.857.345</b>

### 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 31/12/2018 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),

Cuadro 2. Estado de Origen y Aplicación de Fondos en cifras históricas

Rubros	(en miles de pesos en moneda histórica)		
	Orígenes	Aplicaciones	TOTALES
	<b>Saldo al Inicio 01/01/2018</b>		<b>66.465</b>
Resultado Neto del ejercicio 2018 (Perdida)	<b>18.723.609</b>		
Previsión para Incobrables	1.588.376	-	
Previsiones para contingencias	1.940.246	-	
<b>Resultado después de Previsiones (Perdida)</b>	-	<b>15.194.987</b>	
<b>Orígenes</b>			
<i>Créditos Fiscales</i>	<b>1.327.764</b>		
<i>Cuentas a Pagar</i>	<b>2.215.672</b>		
<i>Anticipos a Clientes</i>	<b>95.057</b>		
<i>Remuneraciones y Cargas Sociales</i>	<b>887.915</b>		
<i>Otros Pasivos</i>	<b>10.716</b>		
<i>Transferencias</i>	<b>14.644.834</b>		
<i>Deuda Financiera</i>	<b>19.963.651</b>		
<b>Total Orígenes</b>	<b>39.145.609</b>		<b>39.145.609</b>
<b>Aplicaciones</b>			
<i>Inversiones</i>		<b>1.895.020</b>	
<i>Inventario</i>		<b>590.766</b>	
<i>Créditos por Servicios Brutos</i>		<b>2.635.772</b>	
<i>Bienes de Uso</i>		<b>16.192.779</b>	
<i>Otros Fiscales</i>		<b>1.334.628</b>	
<i>Deudas Fiscales</i>		<b>174.266</b>	
<i>Bienes Intangibles</i>		<b>106.063</b>	
<i>Cargas Fiscales</i>		<b>2.872</b>	
<b>Total Aplicaciones</b>	<b>38.127.153</b>		<b>38.127.153</b>
	<b>Saldo al Cierre 31/12/2018</b>		<b>1.084.922</b>
	<b>Diferencia de saldos al Inicio y el Cierre del Ejercicio 2018</b>		<b>1.018.457</b>

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 encuentra el aumento de cuentas del Pasivo y la disminución de cuentas del Activo.

Se destaca fundamentalmente un aumento de Pasivo originado por la Deuda Financiera en Moneda Extranjera de largo plazo en millones de \$19.344,99 y de corto plazo en millones de \$ 618,65.

Otros de los orígenes no generado por la empresa son los denominados "ayuda publica", para el financiamiento de obras de infraestructura mediante Transferencias del Estado Nacional en millones de \$ 14.644,83

### Aplicaciones de Fondos

Entre las aplicaciones de fondos encontramos los aumentos de las cuentas del Activo societario como 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 millones de \$16.192,78 en Bienes de uso y de \$ 106.063 en Bienes Intangibles (Ver Cuadro 3 - Inversiones en Activos Fijos Societarios), el incremento del Activo societario entre los años 2018 y 2017 es el de los "Créditos por Servicios Bruto" en millones de \$ 2.635,77 y de las Inversiones en Títulos Públicos, Fondos Comunes y Depósitos a Plazo Fijo alcanzó a millones de \$ 1.895,02.

Los resultados de toda actividad debe tender a ser positivos, por consiguiente configura un origen de fondos. En este caso la Concesionaria en el año 2018 los costos operativos superaron los ingresos por servicios cuyo resultado neto de la actividad ha sido negativo en millones de \$ 18.723,61 computándose por definición como Aplicación de fondos.

Mediante esta herramienta del Análisis de la información Económico/Financiero nos permite determinar que los recursos generados por la actividad de la Concesionaria en el año 2018 han sido insuficientes para atender los costos operativos por la prestación de los servicios de agua y saneamiento,

### 1.1.3. Inversiones en Activos Societarios

El Cuadro a continuación expone el incremento entre al año 2017 y año 2018, de las Inversiones en Activos Fijo, conformado por los Bienes de Uso y Activos Intangibles, neto de amortizaciones en miles de \$ 16.298,84 en cifras históricas casi en su totalidad en el año 2018, han sido financiadas por el Estado Nacional

Cuadro 3. Detalle de Inversiones en Activos en cifras históricas

(en miles de pesos en moneda histórica)

CUENTA PRINCIPAL	AÑOS		
	2017	2018	Movimientos
<b>BIENES DE USO y BIENES INTANGIBLES</b>			
<b>Red de Distribución de Agua y Pozos de Agua</b>	5.819.661	8.551.030	<b>2.731.369</b>
<b>Red de Saneamiento de Cloacas</b>	7.224.722	11.639.501	<b>4.414.779</b>
Planta de productos químicos	25.909	19.752	<b>-6.157</b>
Planta Potabilizadora de Agua	7.011.106	7.498.688	<b>487.582</b>
Planta de Bombeo de agua	653.231	716.632	<b>63.401</b>
Planta de Tratamiento de Efluentes Cloacales	2.452.401	2.539.469	<b>87.068</b>
Planta de Bombeo de Efluentes Cloacales	605.572	1.059.706	<b>454.134</b>
Instalaciones	169.989	238.014	<b>68.025</b>
Maquinarias	1.133.821	1.591.450	<b>457.629</b>
Muebles y Utiles	54.057	74.971	<b>20.914</b>
Equipos de Informática (No Incluye Intangibles)	155.499	746.529	<b>591.030</b>
Rodados	360.408	275.406	<b>-85.002</b>
Inmuebles y Terrenos	527.852	783.517	<b>255.665</b>
Obras en Curso (No Incluye Intangibles)	19.149.567	25.995.838	<b>6.846.271</b>
Anticipo a Proveedores (No Incluye Intangibles)	1.228.828	1.034.897	<b>-193.931</b>
Bienes Intangibles	343.560	449.623	<b>106.063</b>
<b>Total Neto de Amortizaciones y Depreciaciones</b>	<b>46.916.183</b>	<b>63.215.023</b>	<b>16.298.840</b>
* Formato Contable N 10 - Cifras Históricas	*	*	**
** Incremento neto de Amor. y Depre. Año 2018			

### 1.2 Estado de Resultados en cifras históricas

El estado de resultados es una de las herramientas 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 2018 por la prestación de servicios de Agua y Cloaca de en millones de pesos por \$16.773,02, lo cual incluye ingresos por Recargos por demora de pago en miles de \$558,61 e ingresos no regulados en miles de \$0,5 neto de subsidios.(1)

Cuadro 4. Ingresos Devengados de AySA en cifras históricas

INGRESOS DEVENGADOS AÑO 2018	AÑO 13
EMISION GENERAL	13.762.021
Pérd. Cuota Fija	-39.040
Consumo	64.877
MEDICION	25.836
RECATEGORIZACION	0
CATASTRO	-18.652
EXPANSION	4.523
INCREMENTO K	0
CAMBIO R. T. QUILMES	0
BASE LIBRE	0
OTROS AJUSTES	225.037
<b>TOTAL EMISION GENERAL 2018</b>	<b>13.998.766</b>
<b>DESCRIPCION DE INGRESOS</b>	
Reg. No Medido	7.800.902
Reg. Medido	6.197.964
<b>EMISION GRAL BRUTA</b>	<b>13.998.766</b>
Descuento Barrios Carenciados	-12.928
Descuento por falta de servicio	-2.187
Descuento Tarifa Social	-476.722
Descuento No recuperable	-276.309
AUD	2.558.927
AUD FM	996.762
Cargo por titularidad no informada	1.129
Ajustes del Ejercicio 2018	-105.929
Ajuste por Crédito Medidas Cautelares Res. 62/16	-12
<b>EMISION GENERAL NETA</b>	<b>16.681.497</b>
Retroactivos - Ajustes	22.694
C.I.S.	0
S. Especiales	215.449
S. Especiales - Agua y Desag. en Bloque	28.246
Agua + Trabajo (A)	138.345
Recargo por Demora de Pago	555.788
Venta de Medidores	157
Varios	62
<b>TOTAL INGRESOS DEVENGADOS CON SUBSIDIO REGULADOS</b>	<b>17.642.299</b>
Subsidios al Servicio Regulado	-869.772
<b>TOTAL INGRESOS DEVENGADOS SIN SUBSIDIO REGULADOS</b>	<b>16.772.527</b>
Ingresos No Regulados	493
<b>TOTAL INGRESOS NETOS REGULADOS y NO REGULADOS</b>	<b>16.773.020</b>

(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 llevó adelante una audiencia pública 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 pasó a un valor de 19,9183.

Continuando con el proceso de recomposición tarifaria se aprobó en audiencia pública de fecha 15 de marzo de 2018 un incremento del coeficiente "K" del 26% junto con la eliminación gradual de todos los subsidios remanentes mediante Resolución SlyPH N° 7/18, con efectos desde el 01 de mayo 2018, con lo que el mismo pasó a 25,0971.

Atendiendo a la crítica situación macroeconómica a partir del segundo semestre del año 2018, AySA presentó una nueva propuesta tarifaria consistente en un primer incremento general de tarifas a partir de enero de 2019 del 17% con "K" de 29,3636, junto con un segundo incremento del 27% aplicable a partir de mayo de 2019 a fin de recomponer los deteriorados ingresos con "K" del 37,2918. Tal propuesta fue sometida a audiencia pública el 15 de noviembre de 2018 y aprobada por Resolución SlyPH N° 55/18 con efectos desde el 1 de Enero de 2019.

### 1.2.1 Análisis de los Resultados del ejercicio

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.

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.**

#### 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 previsiones, 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.

Así los ingresos devengados, durante el año 2018 por servicios de AySA alcanzaron \$ 17.083,69 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 \$ 558, neto de subsidios, suman el total de \$ 16.773,02 millones que constituyen los ingresos netos regulados y no regulados 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, previsiones, impuestos y gastos financieros, el resultado de las operaciones ha sido negativo en \$ 1.654,56 millones.

Se observa que los Ingresos Devengados Totales por servicios regulados y no regulados, absorben solo el 91% los Costos Operativos Netos, que sumaron \$ 18.427,58 millones.

Cabe destacar que si bien los ingresos han sido insuficientes para atender los costos operativos por la prestación de los servicios de agua y saneamiento, el resultado económico del ejercicio se ha visto influenciado significativamente por el efecto de estimaciones contables con cargo a resultados, que no generan erogaciones de fondos, entre las que se destacan las contingencias y desvalorización de materiales y las previsores para deudores de dudoso cobro, el resultado neto del ejercicio hubiese alcanzado a millones de \$ 15.162

Al efectuar el desarrollo mediante el EBITDA y el EBIT, al 31 de Diciembre de 2018 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, Administracion y Comerciales.

Cuadro 5. Resultados del Ejercicio en cifras históricas

(en miles de pesos en cifras históricas)

**C O N C E P T O**

INGRESOS	AÑO 2018
<b>Por Servicios Devengados</b>	<b>17.083.690</b>
Otros Ingresos	
- por otros conceptos	558.609
- por subsidio (Disp. SSRH 11/2011 y modificatorias)	-869.772
- por otros ingresos no regulados	493
Total de Ingresos	<b>16.773.020</b>
<b>EGRESOS</b>	
<b>Personal</b>	
- por remuneraciones y otros gastos de personal	10.019.596
<b>Compras</b>	
- por energía, carburantes y lubricantes	2.103.151
- por consumo de insumos químicos	1.537.301
- por materiales y repuestos	435.916
- por otros insumos - Drogas para laboratorio	134.789
<b>Servicios Contratados</b>	
- por reparación y mantenimiento externo de Bienes de Uso	2.479.819
- por alquileres	303.874
- por servicios de terceros	1.178.922
- por honorarios de servicios técnicos	221.939
- por honorarios a los directores y al sindico	27.077
<b>Otros Servicios</b>	
- por publicidad y promoción	125.310
- por comunicaciones internas y telefonía	22.954
- por comunicación institucional externa	31.958
- por comisiones bancarias por Cobranzas y Otros servicios diversos	189.431
- por distribución facturas y cartas, correspondencia, general	133.845
<b>Otros ingresos / (egresos)</b>	-119.120
<b>Gastos Directos a Inversiones</b>	-399.180
<b>Costos Operativos Totales de la Actividad</b>	<b>18.427.582</b>
EBITDA - Resultado antes de Previ. / Prov. - Amort. y Depre.	(1.654.562)
	<b>5.778.320</b>
<b>Previsiones y Provisiones al Personal</b>	
- por contingencias y desvalorización de materiales	1.907.961
- por deudores incobrables	1.653.646
- por gratificación prejubilable	517.678
- por Otros Créditos / Anticipos Bienes Uso / Créditos Impositivos	9.075
<b>Amortizaciones y Depreciaciones</b>	
- por intangibles	81.598
- por bienes de uso	1.608.362
<b>EBIT - Resultado antes de Impuestos y Resultados Financieros</b>	<b>(7.432.882)</b>
	<b>11.290.727</b>
<b>Impuestos</b>	
- directos IIBB	490.954
- directos sobre Débitos y Créditos	512.322
- municipales - Otros	187.002
<b>Resultados Financieros y por Tenencia</b>	
<b>Generados por Activos</b>	
- por otros Intereses	-96.662
- por resultado por tenencia	-1.288.709
<b>Generados por Pasivos</b>	
- por intereses perdidos y comisiones sobre préstamos	1.070.048
- por otros intereses	73.597
- por diferencia de cambio	10.342.175
<b>RNE - Resultado Neto de la Explotación (Pérdida)</b>	<b>(18.723.609)</b>

### 1.2.1.3 Equilibrio Económico Financiero de concesión

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 publica 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 112%.

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

(en miles de pesos en cifras históricas)

#### INGRESOS DEVENGADOS

C O N C E P T O	2018	
	S / EECC	PUNTO DE EQUILIBRIO
	<b>16.773</b>	<b>35.496</b>
<b>Costos Operativos</b>	<b>18.428</b>	<b>18.428</b>
Pre. / Provisiones - Amor. / Depre.	5.778	5.778
<b>Impuestos /Costos Finan.</b>	<b>11.290</b>	<b>11.290</b>
<b>Resultado Neto Explotación - RNE</b>	<b>-18.724</b>	-

De este modo, se desprende que las adecuaciones de los niveles tarifarios desde el año 2011 al 2018 y sin la ayuda publica 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.

Para 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 de pesos en cifras históricas)

#### ESTADO DE SITUACION de DEUDORES al 31/12/18

##### CREDITOS POR SERVICIOS

Clasificación del Activo	TOTAL
Corrientes	2.975.298
No Corrientes	2.490.793
<b>subtotal</b>	<b>6.466.091</b>
Prevision para Deudores de dudoso Cobro/Ajustes	
Corto Plazo	1.909.749
Largo Plazo	1.312.858
Total Previsión	-3.222.607
<b>Total de creditos a Cobrar</b>	<b>3.243.484</b>

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 2018 de \$16.773, sobre una morosidad al 31/12/18 en millones de \$ 6.466,09, de cuales \$1.909,75 millones pertenecen a créditos a cobrar de corto plazo y de \$ 1.312,85 de la largo plazo que en promedio alcanza a tres meses de facturación neto de la previsión para deudores de dudoso cobro y ajuste de facturación.

## 1.4 Estado de Evolución del Patrimonio Neto en cifras históricas

El Patrimonio de la Concesionaria se compone del Capital Social al comienzo de sus actividades, establecido por el Decreto PEN Nº 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 Nº 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 / 2018 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 2018 de acuerdo a su valor de origen.

Cuadro 6. Estado de Evolución del Patrimonio Neto en cifras históricas

2018	Capital Social	Reservas			Resultados No Asignados	Total
		Para Obras	Legal	Especial		
Saldo al Inicio del Ejercicio	150.000	49.307.172	22.388	14.180	-9.868.864	39.624.876
AJUSTES RESULTADOS	-	-	-	-	-	-
Trans. del Estadio Nacional 2017	-	14.644.834				14.644.834
Constitución de Reserva		-	-	-	-	-
Constitución de Reserva Especial		-	-	-	-	-
Resultados No Asignados		-	-	-	-	-
Utilidad Neta del Ejercicio					-18.723.609	-18.723.609
<b>Total Patrimonio Neto al 2018</b>	<b>150.000</b>	<b>63.952.006</b>	<b>22.388</b>	<b>14.180</b>	<b>-28.592.473</b>	<b>35.546.102</b>

Los valores transferidos entre el 31/12/2006 y el 31/12/2018 por transferencias del Estado Nacional, el BID y otros Organismos para Obras en cifras históricas es de \$63.952 millones, habiéndose aplicado \$14.644 millones al 31/12/2018, Transferencia realizada por el Estado Nacional para obras, (ver punto 1.1.2 Orígenes en el Estado de Origen y Aplicación de Fondos)

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 ejercicio 2017, mediante Ajustes de resultados de ejercicios anteriores (AREA).

De esta forma el saldo conformado por las transferencias del año al inicio del año 2017 alcanzo 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 31/12/2018 de AySA, luego de computar los no asignados asciende a \$35.546 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 Nº 5947 del Poder Legislativo de la CABA, en al 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 2Transferencias 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 Nº 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 2<sup>a</sup> parte de la reciente normativa, se encuentra la NIC 20<sup>1</sup>, sobre la Contabilización de las Subvenciones del Gobierno, Ayuda Pública e Información a revelar sobre 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, según el cual las subvenciones se imputan a los resultados de uno o más ejercicios.***

Al respecto con fecha 03/12/2010 la FACPCE,<sup>2</sup> aprueba la RT 29 modificatoria de la RT 26, sobre al adopción de las NIIF<sup>3</sup>. 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 circulares<sup>4</sup> 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 exposición<sup>5</sup>, sobre ayuda pública, contemplada en la norma.

---

<sup>1</sup> NIC - Normas Internacionales de Contabilidad

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

<sup>2</sup> FACPCE (Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas)

<sup>3</sup> NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera

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

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

En consecuencia, la Concesionaria se encuentra aplicando para el Ejercicio Económico 2017 y 2018, 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 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 Económicos**

En el análisis de los Estados Contables de AySA en cifras históricas se debe advertir sobre algunas distorsiones que se observan, tanto en la exposición de los principales rubros contables Activo y Patrimonio Neto como en los indicadores que se obtiene de ellos.

Estas distorsiones se generan por los ingresos vinculados mediante las transferencias del Estado Nacional para financiar las inversiones en adquisición y/o construcción de bienes de uso.

El siguiente Cuadro 7 muestra los Indicadores Económicos, mediante ratios Patrimoniales, de Liquidez y de Rentabilidad, comparados con el ejercicio anterior, basados en cifras históricas.

## Cuadro 7 . Indicadores

RATIOS PATRIMONIALES - FINANCIEROS - RENTABILIDAD		
COMPARADO CON EL EJERCICIO ANTERIOR		
	31/12/2017	31/12/2018
<b>Ratios Patrimoniales</b>		
- Solvencia <i>( Patrimonio Neto / Pasivo Total )</i>	2,51	0,87
- Endeudamiento <i>( Pasivo total / Patrimonio Neto )</i>	0,40	1,15
- Financiación de la Inversión <i>( Patrimonio Neto / Activo No Corriente )</i>	0,81	0,56
<b>Ratios Liquidez</b>		
- Liquidez General <i>( Activo Corriente / Pasivo Corriente )</i>	0,57	0,87
- Liquidez Acida <i>( Activo Corriente - Otros Activos-Inventarios / Pasivo Cte. )</i>	0,53	0,80

Fuente - Formato Nº 10

### Ratios Rentabilidad

Indicadores		
- Margen Neto <i>( Resultado del ejercicio / Ventas )</i>	-0,54	-1,12

### 1.5.1 Indicadores Patrimoniales

Aportan información en relación con la situación patrimonial referidos a la solvencia, el endeudamiento y financiamiento de inversiones 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, en cifras históricas.

Al relacionar las cifras del Patrimonio Neto (35.546) conformado por el Capital Social y las Transferencias del Estado Nacional con respecto al Pasivo Total (40.734) para el año 2018, el indicador muestra que por cada \$1 de pasivo total AySA cuenta con \$0,87 del Patrimonio Contable, sin poder cancelar el 13% del total de sus obligaciones financieras.

A esta conclusión se arriba sobre la situación patrimonial referidos a la solvencia, analizando las partidas monetarias en su conjunto a valores nominales fijo en moneda local sin reexpresar.

Respecto del año 2017 la situación de solvencia frente al año 2018 se observa una caída del indicador, dado que por cada \$ 1 de Pasivo Total el Patrimonio Societario respondía con \$2,51.

Resulta evidente que al relacionar el Patrimonio Neto con el **Capital Propio** de AySA se encuentra en una situación mas que 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 para realización de obras tanto a corto como a largo plazo.

Al respecto, la **solvencia** económica es básicamente la capacidad que tiene una empresa de atender las obligaciones adquiridas y por ende si el Indicador se construye reexpresando el Patrimonio Neto como uno de los componentes y el otro permanece fijo a valor nominal, como el Pasivo total, obtendríamos una conclusión errónea, porque si bien cumple con mantener el poder adquisitivo de la moneda, no cumple con la obligación de hacer frente a las obligaciones contraídas.

Indicador de Solvencia a cifras históricas : 0,87  
Indicador de Solvencia a cifras reexpresadas : 2,79

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.

El Pasivo Total de AySA del año 2018 respecto del año 2017 se ha incrementado en 2,57% conformado entre otros por préstamos en moneda extranjera que representa el 52% del total de dicho pasivo.

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.

Al relacionar dicho Pasivo Total con el Patrimonio Neto societario el índice de endeudamiento representa el 115% del patrimonio.

- 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 2018 ha perdido respecto del año 2017, 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, lo cual la sociedad solo puede afrontar sus deudas a corto plazo (Pasivo Corriente) hasta el 0,80% del Activo Corriente.

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 del **margen neto** 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 una perdida muy significativa, no resultando materia de análisis de este indicador.

- Ingresos por Servicios: \$ 16.776
- Perdida del ejercicio 2018 \$ (18.723)

Teniendo en cuenta los criterios de sustentabilidad económico-financiera, las adecuaciones tarifarias no han mejorado el resultado bruto de la operación, antes de amortizaciones, previsiones, resultados financieros y por tenencia.

Esta circunstancia se da cuando la sociedad posee deudas de tal magnitud que no existe un remanente líquido imputable al capital, que para el caso de AySA los Pasivos alcanzan en millones de \$ a 40.734 y Patrimonio Neto en millones de \$ por 35.546, con agravante que las perdidas acumuladas como la del ejercicio en curso superan ampliamente las reservas y **capital social suscripto**. (Ley de Sociedades Comerciales inciso 5 del art.94 de la LSC)<sup>6</sup>.

Al respecto, el **capital social** de una sociedad es un elemento técnico esencial y propio del derecho societario, que es una cifra nominal, resultante de la suma de los aportes de los socios, con sus características de intangibilidad<sup>7</sup> e invariabilidad<sup>8</sup>.

---

<sup>6</sup> Inciso 5 del art.94 de la LSC

<sup>7</sup> (relación económica inviolable entre capital y patrimonio que solo puede alterarse a favor de este

último y nunca a favor del capital)

<sup>8</sup> (el capital permanece inalterado durante toda la vida de la sociedad a menos que se lo modifique,

modificando el contrato social)

En resumen, como fuera señalado respecto de años anteriores, la evolución de los Ratios Económico-Financieros a través de indicadores del período 2018, continua la situación más que critica 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 y la pérdida del capital social.

## **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 31/12/18

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 2018.

El Informe del Auditor Independiente correspondiente a la AGN, el apartado **I.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 2018, 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 **I.4.Énfasis** la AGN, sin modificar la 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), 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, la emisión de deuda en los mercados financieros y/u otras alternativas de financiamiento

Conforme la Resolución N° 49/12 de la AGN y lo previsto en la Segunda parte de la Resolucion 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 26/04/19 de la SGN, a través del Informe de Comisión Fiscalizadora, en el apartado **I.3. Opinión** expresa que "Los estados contables indicados en I, considerados en su conjunto, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial, económica y financiera de AGUA y SANEAMIENTOS ARGENTINOS S.A. al 31 de diciembre de 2018, 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 **I.4.Énfasis** la SGN, 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 aún no ha alcanzado el equilibrio económico financiero de la concesión establecido en el marco regulatorio e instrumento de vinculación (Nota 5), 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, la emisión de deuda en los mercados financieros y/u otras alternativas de financiamiento.

Además, el Informe complementario de fecha 07/08/19 de la SGN, hace referencia a que por Acta de directorio Nº 234 de fecha 26/04/19, 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 2018.

#### **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 2018, 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 dudosos 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 Públicas y Vivienda. El monto de la tenencia accionaria al 31 de Diciembre de 2018 es de \$ 63.952 millones.

#### **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 2.433 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 2018 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.

Coberturas Requeridas y otras coberturas contratadas obligatorias establecidas por normas legales vigentes, determina los seguros que debe suscribir y mantener lo cual se exponen en el cuadro a continuación:

### DETALLE DE SEGUROS VIGENTES AL 31/12/2018

#### 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	08/11/2017	30/11/2018	Provincia ART	149609	Ley 24,557
RESPONSABILIDAD CIVIL	CIVIL	RESPONSABILIDAD CIVIL COMPRENSIVA	Operaciones y Productos	31/12/2017	31/12/2018	Allianz	17007 / 756640	USD 2.000.000,00
				31/12/2017	31/12/2018	Allianz	17007 / 756649 Funcionan en Exceso de la Poliza 756640	USD 38.000.000,00
BIENES y CONTRA TERCEROS	DAÑOS A PROPIEDADES	ACTIVO FIJO y BS. DE USO	Todo Riesgo	01/01/2018	01/01/2019	Allianz 40%	647645	USD 2.432.641.670,98
						SMG Cia. Arg. Seg. S.A. 20%	52980	
						Seguros SURA S.A. 40%	225141	
VIDA	VIDA OBLIGATORIO	Decreto LEY 1567/74	Muerte	01/03/2018	29/02/2019	Caja de Seguros S.A.	38143	\$ 55.000 por persona

#### OTRAS COBERTURAS CONTRATADAS

AUTOMOTORES	RESPONSABILIDAD CIVIL	AUTOMOTORES	Responsabilidad Civil R. 22187 - SSN	01/01/2019	01/01/2019	Provincia Seguros	8803018	\$ 6.000.000 (coches y pick-up) \$ 18.000.000 (camiones)
EQUIPOS	EQUIPOS ELECTRONICOS	EQUIPOS DE COMPUTACIÓN	Todo riesgo	01/01/2018	01/01/2019	SMG Cia. Arg. Seg. S.A.	11568	USD 16.000.000,00

En referencia a la Responsabilidad Civil sobre Operaciones y Productos mantienen para el año 2018 la suma asegurada de U\$S 40 millones similar al año 2017. 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 756649 "Condiciones Particulares" pag. 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 2018 con Provincia Seguros S.A. la que mantiene las mismas condiciones de cobertura, para autos, utilitarios y camiones.

El seguro sobre los Equipos Informáticos e Electrónicos por U\$S 16 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 misma ha sido renovada con SMG COMPANIA ARGENTINA DE SEGUROS. La suma asegurada ha sufrido un incremento de U\$S 3.2 millones respecto del 2017.

En cuanto a la renovación de la póliza de seguro sobre Bienes propios y contra terceros por daño a la Propiedad que cubre los Bienes (Activo Fijo y Bienes de uso) y a Terceros (Contratistas y Subcontratistas), continua con los mismos parámetros de cobertura y coaseguro, excepto por la suma asegurada, que presenta un incremento de 6,5% de U\$S 2.283.845.781 millones del año 2017 a U\$S 2.432.641.471 millones para el año 2018.

Respecto de la Póliza de seguro sobre *Accidente Riesgo del trabajo* (ART) mantiene la misma cobertura de incapacidad total y permanente, el riesgo de muerte como así también los salarios caídos del personal de AySA para el año 2017. La renovación del Contrato de Afiliación con Provincia ART S.A., cuya fecha de inicio de vigencia del endoso a partir del 08/11/2017 hasta el 30/11/2018, la cual en sus cláusulas particulares indica la alícuota fija de \$0,60 como variable 2,05% que debe aplicar la Concesionaria sobre la masa salarial. Al respecto la Póliza 149609, posee cláusula de renovación automática desde 01/12/2013 al 30/11/2018, lo cual mantiene las alícuotas finales desde el inicio de la contratación encontrándose expuesto en el comprobante ART Archivo "ART Contrato Cliente 149609 AySA"

## 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 amplia 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 2018 y 2017 la sociedad mantiene registrada una previsión para contingencias para intereses y multa en miles de pesos \$1.281.895 y \$1.159.430, respectivamente

El expediente Proconsumer ya ha sido alegado y se encuentra pendiente de dictado su sentencia hasta tanto se resuelva el planteo de caducidad en ADDUC

- b.- El gobierno de la CABA inicio ejecuciones fiscales contra AySA por el cobro en miles de \$37.924 mas los intereses resarcitorios y punitarios, en concepto de Contribución por ocupación del subsuelo de la vía pública (**"TOS"**) por los periodo 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.

Posteriormente, con fecha 16 de febrero de 2018, AySA interpuso recurso extraordinaria, federal contra la sentencia de cámara, el cual fue rechazado con fecha 22 de marzo de 2018. Finalmente, con fecha 18 de abril de 2018, la Sociedad presentó un recurso de queja ante la CSJN, el cual se encuentra sin resolver a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

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 períodos entre Enero 2007 y Diciembre 2018. El monto reclamado asciende aproximadamente en miles de \$588.881 con mas 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 a las normas que regulan la concesión y al pacto federal para el empleo, la producción y el crecimiento.

A la fecha de la emisión de los estados contables se encuentra pendientes de resolución tanto el sede administrativa como judicial

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la sociedad registró una previsión para contingencias por \$ 1.388.722 y 926.414 respectivamente.

- 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 la 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.

El 14 de setiembre de 2018 AySA y la Municipalidad de Avellaneda acordaron mediante concesiones reciprocas determinar el monto de la deuda, dando AySA por cancelado el crédito el 30 de setiembre de 2018. En virtud del acuerdo, convinieron en desistir de las acciones judiciales iniciadas

## **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.

### **Dotación del Personal**

#### **DOTACION DEL PERSONAL DE AySA**

C O N C E P T O	2017		2018	
	SALDO AL INICIO	BAJAS	ALTAS	SALDO AL CIERRE
Personal Operativo(tecnicos, profesionales y obreros)	5140	122	232	5250
Administrativos	920	23	43	940
Personal de Conducción	1612	43	82	1651
<b>total</b>	<b>7672</b>	<b>188</b>	<b>357</b>	<b>7841</b>

Incremento Dotación de Personal Año 2017 - 2018   169

*La Dotación de personal al cierre de diciembre 2018 es de 7.841 personas, incrementándose respecto del inicio al de AySA (21/03/2006) en 3.945 empleados.*

### **Actividad de la Empresa**

#### **- Operación de Servicio**

##### **Aqua**

La producción total del año 2018, librada en Plantas y Pozos ascendió a 2.142 millones de metros cúbicos.

##### **Saneamiento**

El volumen total de efluentes tratados en Plantas Depuradoras en el año 2018 fue de 145,83 millones de metros cúbicos. Efluentes pretratados fue de 711,76 millones de m<sup>3</sup>.

El caudal bombeado en toda las instalaciones de saneamiento fue de 1.066,76 millones de m<sup>3</sup> año.

## **- Expansión, Mantenimiento y Mejora del Servicio**

### **Principales Obras Ejecutadas**

En cumplimiento de los planes establecidos durante el año 2018 AySA ha ejecutado obras por un monto total de 20.149 millones de pesos (IVA incluido), lo que representa un incremento aproximado del 14% con respecto a lo realizado en el año 2017.

El importe incorporado respecto al Rubro Inversiones de AySA desde su creación al cierre del presente ejercicio alcanza a \$75.582 millones (IVA incluido)

### **Plan Agua + Trabajo y Cloaca + Trabajo**

Bajo esta modalidad desde mediados de año 2007 al 31/12/2018 el plan A + T han permitido un avance en la expansión de dicho servicio a 1.330.324 y de 112.320 habitantes en C + T.

### **Perspectivas Futuras de la Empresa**

Para el ejercicio iniciado el 1 de Enero del año 2019, 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, ha elaborado un documento que conforma una propuesta de revisión Quinquenal 2019-2023, que debe ser analizada y validada por las instancias previstas en el Marco Regulatorio.

Se destaca que los Planes que componen la Revisión Quinquenal 2019-2023 del PMOEM definen los recursos financieros necesarios en relación con las estrategias y acciones propuestas. Los niveles de inversión que puedan verificarse dependerán de la efectiva disponibilidad presupuestaria.

La concesionaria contempló las inversiones estimadas para la expansión en la nueva área ampliada la cual comprende los partidos de Malvinas Argentinas, José C Paz, San Miguel, Moreno, Merlo, Florencio Varela, Presidente Perón, escobar. Se han proyectado inversiones de impacto directo e inmediato que permiten mejorar rápidamente los niveles de los servicios que se brindan actualmente a los habitantes conectados a los sistemas de Agua Potables y Desagües Cloacales en los partidos citados. Dicha Inversión fue aproximadamente 1.100 millones de pesos para el 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, como así también de los créditos con organismos multilaterales de los cuales el PEN es garante.*

### **Propuesta del Directorio**

El Directorio con fecha 07/08/2019 propone a la Asamblea de Accionistas, que:

- la Memoria y los Estados Contables al 31 de diciembre de 2018,
- la gestión del Directorio y los honorarios correspondientes a sus miembros, devengados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 por la suma de \$17,4 millones.
- la gestión de la Comisión Fiscalizadora y los honorarios correspondientes a sus miembros, devengados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 por la suma de \$9,7 millones.

En función que el resultado del ejercicio consistió en una pérdida de \$18.253 (cifra expresada en millones de pesos); la misma queda afectada a los Resultados Acumulados y no se propone constituir reserva legal.



Ente Regulador de Agua y Saneamiento  
2020

**Hoja Adicional de Firmas  
Informe Gráfico**

**Número:**

**Referencia:** Exp. N° 15.300-Análisis de la Memoria y los Estados Contables de AySA al 31 de Diciembre de 2018 en cifras Históricas

---

El documento fue importado por el sistema GEDO con un total de 35 pagina/s.

Digitally signed by GDE ERAS  
DN: cn=GDE ERAS, c=AR, o=ENTE REGULADOR DE AGUA Y SANEAMIENTO ERAS,  
ou=DEPARTAMENTO DE SISTEMAS, serialNumber=CUIT 30710188013  
Date: 2020.01.22 16:36:24 -03'00'