



## Análisis de la Memoria y Estados Contables de AySA al 31 de Diciembre de 2015

El contenido del presente informe consta de:

1. Aspectos relacionados con los Estados Contables
2. Información Complementaria de los Estados Contables
3. Conclusiones

### 1. Aspectos relacionados con los Estados Contables

La empresa Agua y Saneamientos Argentinos SA presentó la Memoria y Estados Contables al 31 de diciembre de 2015, juntamente con la nominas del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora. Esta Memoria cuenta con la intervención de la Auditoría General de la Nación, la Sindicatura General de la Nación y del auditor externo de la Concesionaria Roberto Quián y Asociados.

El análisis comprende: la Situación Patrimonial, el Estado de Resultados y el Estado de Evolución del Patrimonio Neto.

#### 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. 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 2015 y 2014, lo cual permite determinar en que han sido aplicados o utilizados los fondos.

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

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.

Cont. ALBERTO SCOZZATTI  
ANALISTA SUPERIOR  
GERENCIA DE ECONOMÍA

Cuadro 1. Variaciones de Cuentas Patrimoniales

*(en miles de pesos)*

CONCEPTO	ANOS		CAMBIOS
	2014	2015	Incrementos / Disminuciones
<b>ACTIVO</b>			
Caja y Bancos	1.075	107.402	106.327
Inversiones	969.263	2.525	- 966.738
Inventario / Otros Activos	207.298	283.672	76.374
	-	-	-
Créditos por Servicios Brutos	606.001	797.052	191.051
Creditos con AASA	76.175	-	- 76.175
Otros Créditos	771.916	1.939.286	1.167.370
	-	-	-
Bienes de Uso	17.555.266	22.721.412	5.166.146
Previsión para Incobrables	- 244.629	- 345.341	- 100.712
Créditos Fiscales	2.504.444	2.781.187	276.743
Intangibles	162.430	180.842	18.412
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>22.609.239</b>	<b>28.468.037</b>	<b>5.858.798</b>
<b>PASIVO</b>			
Cuentas a Pagar	1.774.975	3.733.700	1.958.725
Anticipos a Clientes	72.666	-	- 72.666
Remuneraciones y Cargas Sociales	412.543	953.886	541.343
Deudas Fiscales	120.976	259.531	138.555
Otros Pasivos	162.988	287.548	124.560
Previsiones para contingencias	468.000	634.222	166.222
Deudas con AASA/Estado Nacional	34.572	34.168	- 404
Deuda Financiera	2.794.627	3.701.314	906.687
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5.841.347</b>	<b>9.604.369</b>	<b>3.763.022</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital Social	150.000	150.000	-
Transferencias	15.835.149	20.049.571	4.214.422
Transferencias BID	1.689.383	2.545.376	855.993
Transferencias BIRF y BIRF en especie	1.138.546	1.384.013	245.467
Transferencias CAF	417.232	540.856	123.624
Reservas	14.927	14.927	-
Resultados No Asignados	- 1.339.943	- 2.477.345	- 1.137.402
Resultado del Ejercicio	- 1.137.402	- 3.343.730	- 2.206.328
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>16.767.892</b>	<b>18.863.668</b>	<b>2.095.776</b>
<b>TOTAL PASIVO y PATRIMONIO NETO</b>	<b>22.609.239</b>	<b>28.468.037</b>	<b>5.858.798</b>

A continuación se detallan las variaciones de efectivo por Orígenes y Aplicaciones, en base a las variaciones patrimoniales.

El Cuadro a continuación expone las variaciones del flujo de efectivo de AySA entre el inicio y cierre del ejercicio al 31/12/2015 identificados por Orígenes y Aplicaciones.

Cuadro 2. Estado de Origen y Aplicación de Fondos

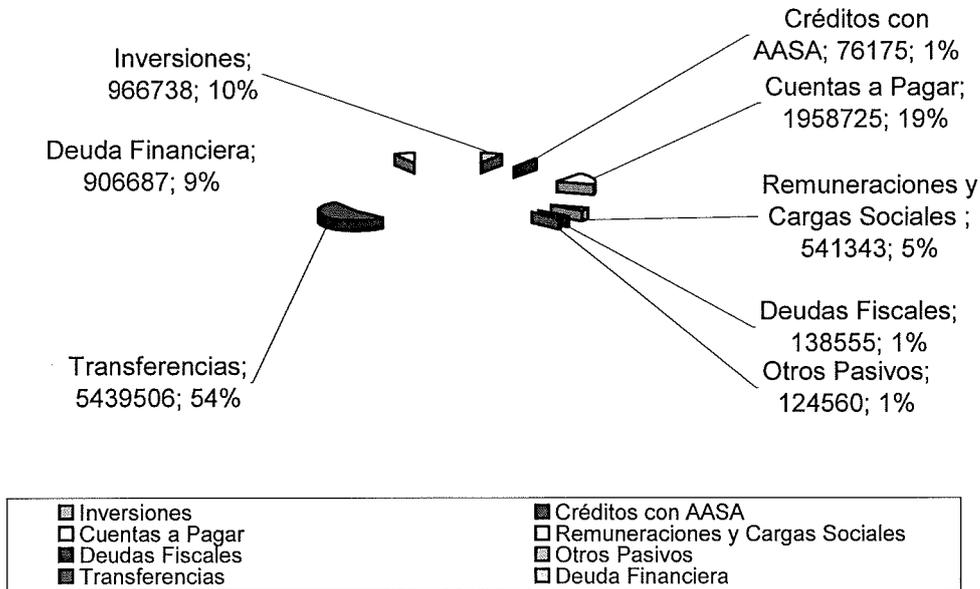
(en miles de pesos)

Rubros	Orígenes	Aplicaciones	TOTALES
<b>Saldo al Inicio 01/01/2015</b>			<b>1.075</b>
Resultado Neto (Pérdida)	-	3.343.730	
Previsión para Incobrables	100.712	-	
Previsiones para contingencias	166.222	-	
<b>Resultado después de Previsiones (Pérdida)</b>	-	<b>3.076.796</b>	
<b>Otros Activos</b>	-		
<b>Otros Créditos</b>	-		
<b>Anticipos de Clientes</b>	-		
<b>Inversiones</b>	966.738		
<b>Creditos con AASA</b>	76.175		
<b>Cuentas a Pagar</b>	1.958.725		
<b>Remuneraciones y Cargas Sociales</b>	541.343		
<b>Deudas Fiscales</b>	138.555		
<b>Otros Pasivos</b>	124.560		
<b>Transferencias</b>	5.439.506		
<b>Deuda Financiera</b>	906.687		
<b>Total Orígenes</b>	<b>10.152.289</b>		<b>10.152.289</b>
<b>Anticipos de Clientes</b>		72.666	
<b>Inventario</b>		76.374	
<b>Créditos por Servicios Brutos</b>		191.051	
<b>Bienes de Uso</b>		5.166.146	
<b>Créditos Fiscales</b>		276.743	
<b>Otros Créditos</b>		1.167.370	
<b>Bienes Intangibles</b>		18.412	
<b>Deudas con AASA / ESTADO NACIONAL</b>		404	
<b>Total Aplicaciones</b>		<b>10.045.962</b>	<b>10.045.962</b>
<b>Saldo al Cierre 31/12/2015</b>			<b>107.402</b>
<b>Diferencia de saldos al Inicio y el Cierre del Ejercicio 2015</b>			<b>106.327</b>

Orígenes de Fondos

En el año 2015 AySA obtuvo un resultado negativo, superior en un 194% al año 2014, lo cual produjo un decremento de sus fondos propios (ver Aplicación de Fondos) y aumento en los Orígenes de Fondos (efectivo), mediante Capital Ajeno, representado fundamentalmente por las Transferencias de Fondos para Obras por parte del Estado Nacional (Ver Cuadro 2) y por las Cuentas a Pagar.

## ORIGENES



### Aplicaciones de Fondos

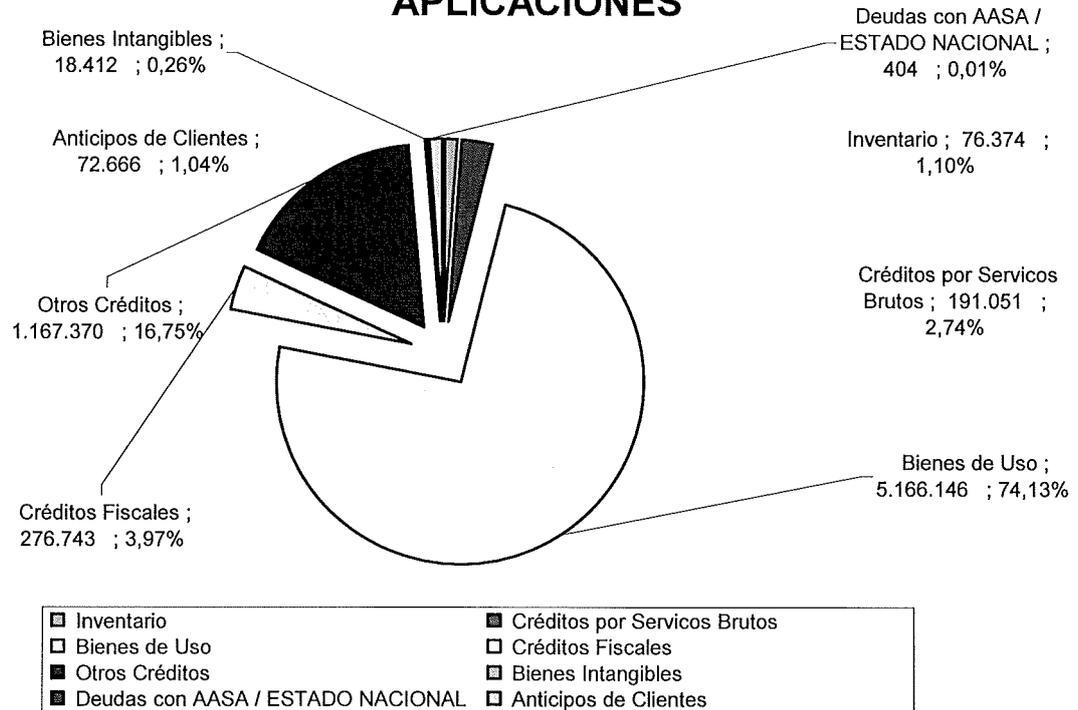
Se destaca dentro de las Aplicaciones de Fondos un incremento de Inversiones en Activos Fijo, conformado por los Bienes de Uso y Activos Intangibles, que en su mayoría se encuentran financiados por las Transferencias de Fondos del Estado Nacional y por Capital Ajeno (Cuentas a Pagar de los Orígenes de Fondos), neto de amortizaciones miles de \$ 5.166.146

Otro incremento entre el año 2015 y 2014 se produjo en los "Créditos Fiscales del Activo Corriente" proveniente del Impuesto al Valor Agregado por la realización de obras de infraestructura que corresponden a Grandes Obras y resto de los créditos fiscales se conforma por Inversiones, Mantenimiento y Obras de Expansión al cierre 2015, por un monto de \$3.570.98 millones, el cual ha sido valuado por la Concesionaria a su valor descontado de acuerdo a la estimación de su utilización en función del flujo de fondos futuros, arrojando un valor neto de \$ 2.432,31 millones.

Dicha estimación, de acuerdo a los fundamentos de la opinión de la AGN en su dictamen se ha basado en proyecciones de ingresos y costos para los próximos cinco años cuyas principales variables, incrementos tarifarios anuales periodo 2017/2020, no se encuentran convalidadas por la Autoridad de Aplicación (SSRH) y el financiamiento del Plan de Inversiones 2017/2020 no se encuentra aprobado.

Cabe recordar que la Concesionaria se encuentra incorporada al Régimen de Promoción de Inversiones en Bienes de Capital y Obras de Infraestructura a fin de recuperar el Crédito Fiscal facturado, mediante Resolución MPFIPyS N° 316 del 22/03/2011 se le asignó a AySA el "beneficio fiscal de devolución anticipada en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) para los proyectos de inversión Planta Berazategui de Pretratamiento de Líquidos Cloacales y Planta Potabilizadora Paraná de la Palmas"

## APLICACIONES



El Resultado Neto del ejercicio finalizado el 31 de Diciembre del 2015 arrojó una pérdida de \$3.343,7 millones, afectada por cargos que no requieren desembolso de efectivo, como el comprobante de las Provisiones para Gratificación de \$204 y Diferencia de cambio de \$1.363 y la Provisiones para contingencias de \$194 y de dudoso cobro de \$102 en millones respectivamente.

Además de las provisiones contables sobre hechos futuros de resultado incierto, que influye sobre el resultado económico se ha visto influenciado significativamente por el efecto de otras estimaciones ocurridas con anterioridad como las Provisiones para planes de Gratificación y Jubilación y el efecto neto de las diferencias de cambio, con el de proteger el recurso

En consecuencia, de no considerar el efecto contable de las distintas partidas enunciadas resultaría una pérdida de \$1.480 millones.

**Cort. ALBERTO SCOZZATTI**  
 ANALISTA SUPERIOR  
 GERENCIA DE ECONOMIA

### Cuadro 3. Seguimiento de Inversiones

El Cuadro a continuación expone el incremento entre al año 2014 y año 2015, del de la Inversiones en Activos Fijo, conformado por los Bienes de Uso y Activos Intangibles, neto de amortizaciones de \$ 5.166.146

CUENTA PRINCIPAL	AÑOS		MOVIMIENTO DEL PERIODO
	2015	2014	
<b>BIENES DE USO y BIENES INTANGIBLES</b>			
Red de Distribución de Agua y Pozos de Agua	2.913.503	2.327.792	585.711
Red de Saneamiento de Cloacas	3.886.592	3.027.203	859.389
Planta de productos quimicos	12.195	15.065	-2.870
Planta Potabilizadora de Agua	1.496.583	1.411.334	85.249
Planta de Bombeo de agua	189.073	184.184	4.889
Planta de Tratamiento de Efluentes Cloacales	1.398.375	655.552	742.823
Planta de Bombeo de Efluentes Cloacales	298.927	169.101	129.826
Instalaciones	93.378	23.590	69.788
Maquinarias	91.580	89.099	2.481
Muebels y Utiles	26.342	12.249	14.093
Equipos de Informatica	38.470	39.843	-1.373
Rodados	225.328	237.688	-12.360
Inmuebles y Terrenos	276.557	87.633	188.924
Obras en Curso	10.362.380	8.074.789	2.287.591
Costo Financieros de obras a distribuir		-	-
Anticipo a Proveedores	1.412.129	1.200.144	211.985
Bienes Intangibles	180.842	162.430	18.412
<b>Total Neto de Amortizaciones y Depreciaciones</b>	<b>22.902.254</b>	<b>17.717.696</b>	<b>5.184.558</b>

Variaciones de Cuentas Patrimoniales del periodo		
Bienes de Uso		5.166.146
Bienes Intangibles		18.412
<b>Total Neto de Amortizaciones y Depreciaciones</b>		<b>5.184.558</b>

### 1.2 Estado de Resultados

De manera de equilibrar los gastos por operación de servicio respecto a sus ingresos, se realizó un análisis contemplando la **Aplicación de transferencias de fondos** del Estado Nacional, como:

1.2.1 " Regularizadora de Resultados" Cuadro 4 y como

1.2.2 " Otros Ingresos" (Ver Cuadro 5),

Cabe destacar que la primera forma de exposición (Cuadro 4) es la que surge de la Memoria y Estados Contables de AySA.



## 1.2.1 Aplicación de Transferencia de Fondos como "Regularizadora de Resultados"

Cuadro 4. Estado de Resultados.

Año 2015

(en miles de pesos)

C O N C E P T O	
<b>INGRESOS</b>	
Régimen no medido	1.879.700
Régimen medido	1.265.100
Notas de débito / crédito	-4.400
Servicios especiales y otrs ventas	50.100
Otros cargos	718.900
Efecto Disposición SSRRH 11/2011 y modificatorias	-1.092.800
<b>Venatas Brutas</b>	<b>2.816.600</b>
Otros Ingresos	
- por operación - Intereses cobrados a clientes	88.568
- rentas de la propiedad	
- otros	
Previsión para deudores de dudoso cobro	-102.960
<b>Ingresos Neto de Previsión</b>	<b>2.802.208</b>
<b>EGRESOS</b>	
Gastos de Personal	3.626.854
Compras	2.388.846
Servicios Contratados	408.515
Honorarios	90.830
Otros Insumos	33.870
Honorarios otros	2.231
Tasas, Contribuciones y otros Impuestos	389.390
<b>Costos Operativos Netos</b>	<b>-6.940.536</b>
Otros Egresos / Ingresos	-11.630
<b>EBITDA - Resultado antes de Previ., Depre. y Res. Financieros</b>	<b>-4.126.698</b>
Previsión Contingencias y Desvalorización materiales	194.494
Beneficio Convenio Colectivo de Trabajo	203.865
Otros Gastos	-309.602
Amortización de intangibles	32.604
Depreciación de Activos	379.291
<b>EBIT - Resultado antes de Resultados Financieros</b>	<b>-4.627.350</b>
Intereses Pérdidos	98.762
Otros Resultados Financieros	615.756
Resultado por Tenencia	-360.878
Diferencia de Cambio	1.362.714
<b>Resultado antes Transferencias</b>	<b>-6.343.704</b>
Impuesto a las Ganancias	-
<b>Aplicación de Transferencia del Estado Nacional</b>	<b>3.000.000</b>
<b>Resultado Neto - Pérdida del Ejercicio 2015</b>	<b>-3.343.704</b>

Cont. ALBERTO SCOZZATTI  
ANALISTA SUPERIOR  
GERENCIA DE ECONOMIA

### *Transferencias de Ingresos no tarifarios como regularizadora de Resultados*

En esta exposición las transferencias se encuentran expuestas en el estado de resultados antes de transferencias como regularizadora del resultado del ejercicio.

Así los ingresos, durante el año 2015 por servicios de AySA alcanzaron \$ 2.816,6 millones que sumado a los ingresos por intereses cobrados por la mora en el pago de los servicios \$ 88,6 millones, suman el total de \$ 2.905,2 millones que constituyen los ingresos brutos por servicios. Descontado la provisión por deudores de cobro dudoso de \$ 103 millones se arriba al monto de los ingresos netos de \$ 2.802,2 de millones.

Se observa la baja cobertura de los Ingresos Netos por servicios, el 40,4% por sobre los Costos Operativos Netos, que sumaron \$ 6.940,55 millones, aun mayor que el año 2014.

Si se analiza el desempeño operativo para saber la capacidad de la empresa ha sido rentable y puede generar beneficios mediante indicadores financieros como el EBITDA (Beneficio antes de impuestos, intereses y amortizaciones) el resultado de las operaciones es negativo en \$ 4.126,70 millones.

Mientras que el indicador EBIT (Beneficio antes de los resultados financieros e impuestos), que contempla las provisiones para contingencias, los beneficios correspondientes al convenio colectivo de trabajo y las amortizaciones y depreciaciones de activos y otros créditos, incrementa la pérdida a \$ 4.627,4 millones.

Sin tener en cuenta estos dos principales Indicadores, al computar los resultados financieros y la aplicación de las transferencias de fondos del Estado Nacional de \$ 3.000,0 millones del año 2015, similar al ejercicio 2014, AySA no alcanzo los objetivos de generar beneficios.

Además de estos crecientes aportes del Tesoro Nacional para cubrir los costos corrientes y brindar continuidad a las actividades, no ha alcanzado a atenuar el resultado neto negativo de la sociedad al 31 de Diciembre de 2015 en \$ 3.343,7 millones, que se expone en la última línea del Estado de Resultados, como pérdida del Ejercicio Económico de AySA.

#### **1.2.2 Aplicación de Transferencia de Fondos como "Otros Ingresos"**

Con la finalidad de diferenciar en forma clara los ingresos (tarifarios y no tarifarios) con respecto de los gastos, se efectuó un reordenamiento de las cuentas del Estado de Resultados incluyendo las Transferencias de Fondos del Estado Nacional como "Otros Ingresos". Cuadro 5

Al incluir las transferencias como otros ingresos el margen bruto así obtenido, es una clara representación dinámica de la realidad de la empresa.



Cuadro 5. Estado de Resultados.

(en miles de pesos)

C O N C E P T O	
<b>INGRESOS</b>	
Por Servicios	2.816.574
Otros Ingresos	
- por intereses cobrados a clientes en mora (1) Nota	88.568
- por aplicación de transferencias del Estado Nacional Año 2015	3.000.000
<i>Total de Ingresos</i>	<b>5.905.142</b>
<b>EGRESOS</b>	
Personal	
- por remuneraciones y otros gastos de personal	3.626.854
Compras	
Bienes de Cambio	
- por energía y combustibles	392.944
- por consumo de insumos químicos	652.991
- por otros insumos	33.870
Servicios Contratados	
- por reparación y mantenimiento de Bienes de Uso	1.050.125
- por publicidad y comunicación institucional externa	121.857
- por comisiones bancarias por Cobranzas	24.578
- por alquileres	82.618
- por distribución y correspondencia	49.620
- por trabajos y servicios de terceros	408.515
- por comunicaciones	14.113
Honorarios	
- por retribuciones por servicios	90.830
- por los directores a al sindico	2.231
Impuestos	
- directos IIBB	154.075
- directos sobre Debitos y Créditos	123.730
- municipales	50.308
- otros	61.277
Otros ingresos / (egresos)	-11.630
Otros gastos	59.452
<b>Costos Operativos de la Actividad</b>	<b>6.988.358</b>
<i>RBE - Resultado Bruto de la explotación</i>	<b>-1.083.216</b>
Gratificación jubilable	203.865
Amortizaciones	
- por bienes de uso	379.291
- por intangibles	32.604
Previsiones	
- por contingencias y desvalorización de materiales	194.494
- por deudores incobrables	102.960
Otros Creditos - Aplicación de transferencias y depreciación fideicomiso	-369.054
Resultados Financieros y por tenencia	
Generados por Activos	
- por tenencia	-360.878
- por otros ingresos financieros netos	615.756
Generados por Pasivos	
- por intereses perdidos	98.762
- por diferencia de cambio	1.362.714
Resultado Antes de Impuestos a las Ganancias	-3.343.730
Impuesto a las Ganancias	-
<b>Resultado Neto - Perdida del Ejercicio 2015</b>	<b>-3.343.730</b>

Nota: "Ingresos y Gastos" extraídos de las notas y anexos de la Memoria y Estados Contables de AySA.  
 El rubro "Otros ingresos" corresponde a "Intereses cobrados a clientes" que en el "Estados de Resultados" de publicación se incluye dentro del rubro "Resultados financieros y por tenencia"  
 - Generados por Activos (Nota 3.k)

Cont. ALBERTO SCOZZATTI  
 ANALISTA SUPERIOR  
 GERENCIA DE ECONOMIA

### *Adecuación de los Ingresos por Servicios de Agua y Saneamiento a los niveles tarifarios del Marco Regulatorio*

En relación a los Ingresos por Servicios de AySA, en el mes de noviembre del año 2011 el Poder Ejecutivo Nacional inició un proceso de eliminación de subsidios a las tarifas de los servicios públicos de electricidad, gas y agua y saneamiento, a un grupo de usuarios no residenciales y residenciales, que se considera que poseen capacidad de pago para abonar los valores de las tarifas sin subsidios.

*La Subsecretaría de Recursos Hídricos dictó las Disposiciones N° 44/11, 45/11, 46/11, 1/11 y 3/12 para implementar esta política en el ámbito de AySA.*

*En particular, mediante la Disposición N° 44/11 se aprobó la modificación del coeficiente de modificación K cuyo valor era 0,9572 pasando a 3,7331, la cual implicó un incremento del 290 %. Este aumento tarifario se aplicó a los usuarios a los cuales se les quitó el subsidio.*

*Los usuarios que mantuvieron el subsidio continuaron pagando igual monto de factura, por los servicios de agua y cloaca, lo que significó que estarían una reducción del 74,36% respecto a los valores que hubieran resultado con el nuevo coeficiente K.*

*La SSRH dictó la Disposición N° 4/2014, mediante la cual, entre otros aspectos, se modificó a partir del 1 de Abril de 2014 el esquema de subsidios otorgados por el Estado Nacional y determinó el valor actual del coeficiente K en 5,1138.*

*Teniendo en cuenta los criterios de sustentabilidad económico-financiera, resultaría conveniente que AySA cuente con un programa de adecuación de los ingresos tarifarios, a los efectos de mejorar el resultado bruto de la operación.*

*Al respecto con posterioridad al cierre del presente ejercicio, fue aprobada el 31 de marzo de 2016 una importante modificación tarifaria mediante la Disposición SSRH 62/169.*

*Tal norma dispone un incremento del coeficiente de modificación "K" del 216,67%, el que pasa de 5,1138 a 16,1937 y la eliminación de los subsidios establecidos mediante Disposición SSRH 4/14.*



### 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:

<b>ESTADO DE SITUACION de DEUDORES</b>			
<b>Clasificación del Activo</b>	<b>CORRIENTE</b>	<b>NO CORRIENTE</b>	<b>TOTAL</b>
Deudores Comunes	44158	35547	79705
Deudores Morosos	300274	241721	541995
Deudores en Gestion Pre-Judicial	66237	53321	119558
Deudores en Gestion Judicial	30911	24883	55794
<b>subtotal</b>	<b>441580</b>	<b>355472</b>	<b>797052</b>
Prevision para Deudores de dudodo Cobro/Ajustes	108929	236412	345341
<b>Total de créditos a Cobrar</b>	<b>332651</b>	<b>119060</b>	<b>451711</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 2015 de \$2.816,00 millones, es de \$ 332,7 millones a corto plazo que en promedio alcanza a los 45 días de facturación y de \$ 119,0 millones a largo plazo, neto de la previsión para deudores de dudoso cobro y ajuste de facturación.

El total del créditos a cobrar es de \$ 451,7 millones la cual no supera un bimestre de facturación.

### 1.3 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.

Cont. ALBERTO SCOZZATTI  
ANALISTA SUPERIOR  
GERENCIA DE ECONOMIA

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 / 2015 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 2015 de acuerdo a su valor de origen.

Cuadro 6. Estado de Evolución del Patrimonio Neto

(en miles de pesos)

Saldo al Inicio 2015	Capital Social	Reservas			Resultados No Asignados	Total
		Para Obras	Legal	Especial		
	150.000	19.080.310	746	14.181	-2.477.345	16.767.892
Transferencias 2015		5.808.156				5.808.156
Aplicación a Resultados Año 2015		-368.650,00				-368.650,00
Constitucion de Reserva			-			-
Constitucion de Reserva Especial				-		-
Resultados No Asignados					-	-
Utilidad Neta del Ejercicio					-3.343.730	-3.343.730
<b>Total Patrimonio Neto al 2015</b>	<b>150.000</b>	<b>24.519.816</b>	<b>746</b>	<b>14.181</b>	<b>-5.821.075</b>	<b>18.863.668</b>

Los valores transferidos entre el 31/12/2006 y el 31/12/2015 por transferencias del Estado Nacional, el BID y otros Organismos para Obras es de \$ 25.644,7 millones, habiéndose aplicado a resultados al 31/12/2014 la suma \$756,2 y en el presente

periodo la suma de \$ 368,6 millones respectivamente según se indica en Nota 14.b)

De esta forma el saldo conformado por transferencia es de \$ 24.519,9 millones que se expone en el Cuadro 6, integra el Patrimonio Neto al 31/12/2015, semejante a una reserva como "ingreso diferido", integrado por las cuentas de "Obras en Curso" y "Anticipos a Proveedores".

### 1.3.1 Impuesto a las 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 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 2015, 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..."*

Al 31 de diciembre de 2015 se aplicaron a resultados \$ 368,65 y de \$756,20 millones desde el inicio de la concesión hasta el año 2014.

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 descrito:

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 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 ADOPCION 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 2014 y 2015, 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 siguiendo el criterio utilizado para las transferencias para obras, las mismas se registran contablemente en el patrimonio neto de AySA y se aplican al resultado del ejercicio en el cual se incurren los gastos para los cuales fueron otorgados.

Tanto las Transferencias para financiar gastos corrientes como erogaciones de capital contribuyen al financiamiento necesario para las actividades de la Sociedad, no logrando equilibrar el resultado económico ni el déficit de capital de trabajo que exponen los Estados contables en análisis.

## 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

PATRIMONIALES - FINANCIEROS - RENTABILIDAD		
COMPARADO CON EL EJERCICIO ANTERIOR		
	ESTADO PATRIMONIAL	
	31/12/2014	31/12/2015
<b>Ratios Patrimoniales</b>		
- Solvencia ( Patrimonio Neto / Pasivo Total )	2,87	1,96
- Endeudamiento ( Pasivo total / Patrimonio Neto )	0,35	0,51
- Financiación del Activo ( Patrimonio Neto / Activo Fijo )	0,95	0,83
- Financiación de la Inversión ( Patrimonio Neto / Activo No Corriente )	0,82	0,73
- Inmovilización de Activos ( Activo Corriente / Activo No Corriente )	0,10	0,10
<b>Ratios de Liquidez</b>		
- Liquidez General ( Activo Corriente / Pasivo Corriente )	0,66	0,42
- Liquidez Acida ( Activo Corriente - Otros Activos-Inventarios / Pasivo Cte. )	0,60	0,37
- Liquidez Inmediata ( Caja y Bancos + Inversiones Ctes. / Pasivo Ctes.)	0,31	0,02
<b>Ratios de Rentabilidad</b>		
- Margen Neto ( Resultado del ejercicio / Ventas )	-0,56	-1,15
- Rendimiento sobre los Activos ( Resultado del ejercicio / Activo promedio )	-0,05	-0,12
- Retorno sobre la Inversión ( Resultado del ejercicio / Patrimonio Neto )	-0,07	-0,18

### 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 propio (recursos aportados por los socios o accionistas, y lo que ha generado la propia empresa).
- el capital ajeno (fondos o recursos aportados por los acreedores)

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.

Así planteado la Concesionaria puede afrontar con su Capital Integrado de \$150 millones, solamente el 1,6 % de su pasivo total de \$9.604 millones, sin poder hacer frente a lo largo de su vida útil societaria el resto de sus obligaciones financieras que alcanzan el 99,94%.

Si medimos la solvencia patrimonial relacionando con las cifras del Patrimonio Neto con el Capital Social integrado y Transferencias del Estado Nacional para obras con respecto al Pasivo Total para el año 2015, el indicador muestra que por cada \$1 de pasivo total AySA cuenta con \$ 1,96 del Patrimonio Contable, si dichas Transferencias se encontrarían capitalizadas.

En consecuencia como el Patrimonio neto se conforma casi en su totalidad con fondos provenientes por Transferencias del Estado Nacional AySA no posee la independencia financiera necesaria para hacer frente a sus pagos a corto y largo plazo, encontrándose en una situación delicada de inestabilidad,

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 incurre la participación de esos acreedores y de los dueños de la empresa en el nivel de endeudamiento societario.

Para el análisis del índice de endeudamiento de AySA entre otros factores, se consideró conveniente relacionar el Pasivo Total con el Patrimonio Neto, lo cual surge una participación de terceros en el capital de la concesionaria entre el año 2014 (0,35%) respecto del año 2015 (0,51%)

c.- Tanto los ratios de **Financiación sobre Activos** como **sobre la Inversión**, se construyen en base al Activo Fijo y al Activo No Corriente respectivamente, relacionado con Patrimonio societario, conformado por Capital propio como de terceros a largo plazo. En el caso particular de AySA, ambos ratios en la actualidad son menores 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.

- d.- El ratio de **Inmovilización de Activos** nos indica en que medida el Activo Corriente de una Empresa financia el/los Activos Inmovilizados o Activo No corriente. En el año 2015 se ha mantenido la relación respecto del año 2014, por lo que el Activo Corriente de la Concesionaria puede financiar el Activo Inmovilizado solo en un 10%.

### 1.5.2 Indicadores de Liquidez

Miden la capacidad de la empresa para satisfacer o cubrir sus obligaciones a corto plazo, en función de la tenencia de activos líquidos y no de la capacidad de generación del efectivo.

- a.- La **liquidez general** del año 2015 respecto del año 2014 ha sufrido un descenso. En consecuencia los Activos a corto plazo no alcanza con la cobertura de las obligaciones de corto plazo.
- b.- La **liquidez ácida** fue de 0,60 en 2014 y 0,37 en 2015 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 sólo puede afrontar sus deudas a corto plazo hasta el 0,37%, manteniéndose en los bajos niveles que registra desde 2011.
- c.- La **liquidez inmediata** que fue de 0,31 en 2014 experimentando una baja a 0,02 en 2015. Es decir, que los activos que conforman el indicador alcanzan el 2% para cubrir los pasivos corrientes. Por lo tanto, se puede concluir que nivel de liquidez continua con una fuerte restricción para atender la totalidad de las obligaciones a corto plazo.

### 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 estos indicadores 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. Relacionar el Resultado del ejercicio con los Ingresos por Servicios de la Concesionaria arroja una rentabilidad negativa 115% para el año 2015.

b.- De igual manera los índices complementarios sobre la rentabilidad de la Concesionaria, como el **retorno sobre la inversión**, negativo 0,05, y el **rendimiento sobre los activos**, negativo 0,18, demuestra los problemas de rentabilidad económica que presenta AySA.

En resumen la evolución de los Indicadores Económico-Financieros del período 2015 evidencian que continua la situación crítica del desempeño financiero de la empresa, con una rentabilidad negativa, una tendencia a la disminución de la liquidez y una solvencia patrimonial excesivamente dependiente de los aportes de fondos del Estado Nacional en subsidio de la recaudación.

El Cuadro 8 a continuación resume la evolución de los principales indicadores Patrimoniales, de Liquidez y de Rentabilidad, en el periodo 2007 / 2015.

Cuadro 8. Evolución de Indicadores 2007 / 2015

PATRIMONIALES - FINANCIEROS - RENTABILIDAD									
PERIODOS	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
<b>Ratios Patrimoniales</b>									
- Solvencia ( Patrimonio Neto / Pasivo Total )	1,37	1,00	0,90	1,04	1,32	1,94	2,45	2,87	1,96
- Endeudamiento ( Pasivo total / Patrimonio Neto )	0,73	1,00	1,10	0,96	0,76	0,52	0,41	0,35	0,51
- Financiación del Activo ( Patrimonio Neto / Activo Fijo )	1,43	1,24	0,78	0,71	0,76	0,86	0,92	0,95	0,83
- Financiación de la Inversión ( Patrimonio Neto / Activo No Corriente )	0,58	0,99	0,54	0,6	0,67	0,75	0,8	0,82	0,73
- Inmovilización de Activos ( Activo Corriente / Activo No Corriente )	0,76	0,99	0,35	0,17	0,18	0,13	0,13	0,10	0,10
<b>Ratios de Liquidez</b>									
- Liquidez General ( Activo Corriente / Pasivo Corriente )	1,25	3,04	1,11	0,72	0,65	0,69	0,81	0,66	0,42
- Liquidez Acida ( Activo Corriente - Otros Activos / Pasivo Cte. )	1,08	2,94	1,07	0,68	0,6	0,66	0,76	0,60	0,37
- Liquidez Inmediata ( Caja y Bancos + Inversiones Ctes. / Pasivo Ctes. )	0,47	2,13	0,05	0,14	0,01	0,14	0,09	0,31	0,02
<b>Ratios de Rentabilidad</b>									
- Margen Neto ( Resultado del ejercicio / Ventas )	0,12	0,00	-0,19	-0,09	-0,40	-0,39	-0,55	-0,56	-1,15
- Rendimiento sobre los Activos ( Resultado del ejercicio / Activo promedio )	0,09	0,00	-0,03	-0,01	-0,03	-0,05	-0,04	-0,05	-0,12
- Retorno sobre la Inversión ( Resultado del ejercicio / Patrimonio Neto )	0,00	0,00	-0,07	-0,02	-0,05	-0,04	-0,04	-0,07	-0,18

## 1.6 Informes de Auditoría

Los Informes de Auditoría 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 Roberto Quián & Asociados 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 31/12/15

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 externo Roberto Quián & Asociados.

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

- Auditoría General de Nación (AGN) y
- Sindicatura General de la Nación (SGN)
  
- Auditoría 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 2015

El Informe del Auditor correspondiente a la AGN, en el apartado 4. realiza su juicio profesional, mediante un DICTAMEN en el que expresa que *"En nuestra su opinión, excepto por los posibles efectos que podrían derivarse de las limitaciones descritas en los párrafos 3.a), 3.b) y por lo señalado en 3.c), del apartado 3. Fundamentos de la opinión con salvedades a los Estados Contables de AGUA y SANEAMIENTOS ARGENTINOS SOCIEDAD ANONIMA indicados en el apartado 1, considerados en su conjunto presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial, económica y financiera al 31 de diciembre de 2015, de acuerdo con sus normas contables profesionales argentinas vigentes."*

En dicho apartado 3. la AGN, realiza fundamentos, entre otras de las opinión con salvedades con relación a: 3.b) "Convenio suscripto entre AySA y la Municipalidad de Zárate" y 3.c) "Transferencias recibidas del Estado Nacional y otras Fuentes".

Respecto del apartado 3.b) Crédito de \$ 189,64 millones con Aguas de Zarate SAPEM derivado de los convenios suscriptos entre AySA y la Municipalidad de Zarate, la AGN lo detalla en la NOTA 20 y destaca que no ha podido obtener los elementos de juicio referidos a la instrumentación del cobro de dicho crédito ni de la formación de la

rendición final vinculada a la restitución de la prestación del servicio de agua y desagües cloacales asumido por AySA en el mencionado Municipio, por lo cual no puede concluir sobre la valuación del referido crédito

Cabe destacar la observación de la AGN enfatizando la información contenida en las NOTAS 14b) y 17a) , que describen las incertidumbres relacionadas con las Transferencias del Estado Nacional y las Demandas colectivas entabladas por la Asociación de Consumidores por montos indeterminados, en donde se cuestiona el régimen de intereses por mora aplicado por AySA .

Además el Auditor aclara que el saldo de AySA expuesto en el rubro Otros Créditos Corrientes sobre el " Fideicomiso de Administración Planta Depuradora Berazategui y Planta Potabilizadora Paraná" , se ha basado en un examen realizado por otro auditor externo quien ha emitido una opinión favorable sin salvedades con un párrafo de énfasis sobre la posibilidad futura de que el fideicomiso pueda utilizar los créditos impositivos registrados en el activo.

De las mismas resultan salvedades del tipo "Sujeto a", causado por incertidumbre o sujeción de una parte de la información contenida en los Estados Contables a hechos futuros cuya concreción no puede ser evaluada en forma razonable en el presente.

En consecuencia, a la fecha de la emisión de dicho Informe se hallaban las situaciones precedentemente indicadas pendientes de resolución, las que constituyen salvedades al dictamen emitido por la AGN.

#### **- Sindicatura General de la Nación (SGN)**

Por su parte el informe de la SGN, a través del dictamen de la Comisión Fiscalizadora, en el apartado 4. Opinión con salvedades que *"En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos que podrían derivarse de las limitaciones descritas en los párrafos 3.a), 3.b) y por lo señalado en 3.c), 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 SOCIEDAD ANONIMA al 31 de diciembre de 2015, de acuerdo con sus normas contables profesionales argentinas."*

Con relación a la memoria del directorio la sindicatura ha verificado que contiene en líneas generales, la información requerida por la Ley de Sociedades y que sus datos numéricos concuerdan con los Estados Contables de la sociedad.



**1.6.2 Control Externo de la Sociedad del Sector Privado:  
- Roberto Quian & Asociados**

El "Informe del Auditor Externo", a cargo del Roberto Quian & Asociados, detalla situaciones pendientes de resolución que constituyen salvedades al dictamen del tipo "Sujeto a", causado por incertidumbre o sujeción de una parte de la información contenida en los Estados Contables a hechos futuros.

Al respecto en el punto "*Opinión con salvedades*" de su informe señala , "En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos que podrían derivarse de las limitaciones descritas en punto "*Fundamento de la opinión con salvedades*" los estados contables adjuntos presentan razonablemente en todo sus aspectos significativos, la situación patrimonial de AGUA y SANEAMIENTOS ARGENTINOS SOCIEDAD ANONIMA al 31 de Diciembre de 2015 y al 31 de Diciembre de 2014, así como todos sus resultados, la evolución de patrimonio neto y las variaciones del flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado al 31 de Diciembre de 2015 y de 2014, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

Cont. ALBERTO SCOZZATTI  
ANALISTA SUPERIOR  
GERENCIA DE ECONOMIA

## **2. Información Complementaria de los Estados Contables**

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 Roberto Quian y Asociados, 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 de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios. El monto de la tenencia accionaría al 31 de Diciembre de 2015 es de \$ 24.520 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 1.796 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 2015 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.

Cont. ALBERTO SCOZZATTI  
ANALISTA SUPERIOR  
GERENCIA DE ECONOMIA

La Concesionaria comunica en el Formato N° 712 certificado por Auditor Contable, las coberturas de seguros establecidas en el artículo 112 del Marco Regulatorio (Ley 26.221) y el numeral XI.3 del Instrumento de Vinculación (Resolución N° 170/10), al 31.12.2014, como así también otras coberturas contratadas establecidos en las normas legales para el desarrollo de la actividad.

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.

#### Coberturas Requeridas

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

#### COBERTURAS REQUERIDAS

COBERTURA	INTERES ASEGURADO	RIESGOS CUBIERTOS	VIGENCIA		COMPANIA ASEGURADORA	PÓLIZA NRO.	SUMA ASEGURADA
			DESDE	HASTA			

#### COBERTURAS REQUERIDAS POR LEY - MARCO REGULATORIO Art. 112 / INSTRUMENTO de VINCULACION Numeral XI.3

RIESGOS DEL TRABAJO	PERSONAL	Muerte, Incapacidad total y permanente, Salarios caídos	01/12/2013	30/11/2016	Provincia ART	149609	Ley 24557
RESPONSABILIDAD CIVIL COMPRENSIVA	RESPONSABILIDAD CIVIL	Operaciones y Productos	01/01/2015	01/01/2016	Allianz	14607 / 740606	USD 2.000.000,00
			01/01/2015	01/01/2016		14607 / 740607	USD 38.000.000,00
DAÑOS A PROPIEDADES	ACTIVO FIJO Y BS. DE USO	Todo Riesgo	01/01/2015	01/01/2016	Allianz	140017594055	USD 1.796.000.000,00
VIDA OBLIGATORIO	DEC. LEY 1567/74	Muerte	01/01/2015	31/12/2015	Generali	23272	\$ 20.000 por persona

#### 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 2015 con Provincia Seguros S.A. manteniendo las mismas condiciones de cobertura. El seguro sobre los equipos electrónicos por U\$S 12,8 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.

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



**OTRAS COBERTURAS CONTRATADAS**

COBERTURA	INTERES ASEGURADO	RIESGOS CUBIERTOS	VIGENCIA		COMPANIA ASEGURADORA	POLIZA NRO.	SUMA ASEGURADA
			DESDE	HASTA			
RESPONSABILIDAD CIVIL AUTOMOTORES	AUTOMOTORES	Responsabilidad civil R. 22187 - SSN	01/01/2015	01/01/2016	Provincia Seguros	7312024	\$ 4,955,204,64 (Flota completa)
EQUIPOS ELECTRONICOS	EQUIPOS DE COMPUTACIÓN	Todo Riesgo	16/06/2015	01/01/2016	SMG SEGUROS	8205/1	USD 12.500.000,00
			01/01/2015	01/01/2016		8205/0	USD 289.454,00

**2.1.7 Litigios en Curso contra AySA**

**- por prestación de servicio**

A la fecha de emisión de los Estados Contables se han recibido 412 demandas activas, siendo 396 causas en contra de AySA, las que al 31 de Diciembre de 2015 totalizan un monto demandado de \$202 millones y U\$S 296 millones respectivamente. En las 16 causas restantes AySA actúa como actora..

**- por acciones legales de índole laboral.**

Además, existen 163 acciones legales de índole laboral abiertas en las que AySA se encuentra como codemandada en 154 de ellas por un monto de \$40 millones y en las 9 causas restantes han sido demandada por \$1,8 millones.

**- por reclamos administrativos**

Los reclamos administrativos alcanzaron a 3.980 de terceros por daños, por un total de 48 millones

En los estados contables se incluye la estimación de la Dirección de AySA acerca del impacto económico que podría derivarse de la resolución de las cuestiones mencionadas, el que incluye los gastos de gestión judicial.

**Principales demandas**

- La Nota 17 inc. a) hace referencia a como se encuentra conformada, la demanda iniciada por Distribuidora HD SRL, en la que AySA es codemanda conjuntamente con la Municipalidad de Lanús, Bomberos Voluntarios y Aguas Argentinas SA, por un monto de \$35,0 millones.
- Por otra parte, en el inc. b) de la Nota 17, 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.

Cont. ALBERTO SCOZZATTI  
ANALISTA SUPERIOR  
GERENCIA DE ECONOMIA

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 respecto el párrafo 6to. de la Nota 17 inc. b) señala que "La cuestión principal y única en la que se centra la litis se delimita en determinar y precisar el alcance de normas federales cuya interpretación constituye el punto neurálgico del litigio. De tal forma, AySA se opuso a que la prueba pericial sea ejecutada con anterioridad a la sentencia, postergando su eventual realización para una vez dictada la sentencia firme que dé por finalizado el litigio en cuanto a cuestión interpretativa se refiere."

Con fecha 12/11/12 el juzgado ordena la apertura a prueba y resuelve sobre las medidas y producción de las mismas, admitiendo la oposición formulada por AySA a la producción de la prueba pericial contable en esta instancia y difiriéndose a una eventual ejecución de sentencia si así se resolviera. Al respecto la causa al 31 de diciembre de 2013 se encuentra en etapa de prueba.

Al 31/12/2015 continua en etapa de prueba para lo cual la Concesionaria, en el último párrafo de la Nota 17 inc. b) señala por cuestiones de prudencia y considerando el objeto del reclamo y otros aspectos que producen una mutación permanente del importe resultante, ha provisionado al cierre del presente ejercicio la suma \$272 millones más costas, en función de las estimaciones hechas por la empresa.

- Otra causa sobre daños derivados de la contaminación ambiental de la Cuenca del Río Matanza - Riachuelo denominada "Beatriz Mendoza y otros c/Estado Nacional y otros" de fecha 08/07/2008. En Diciembre de 2012 la Corte dispuso que la ejecución de la sentencia estará a cargo de dos juzgados.

## 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 2015, librada en Plantas y Pozos ascendió a 1.943,7 millones de metros cúbicos.

###### Saneamiento

El volumen total de efluentes tratados en Plantas Depuradoras en el año 2015 fue de 141,4 millones de metros cúbicos.

Las instalaciones de Saneamiento comprenden 126 Estaciones de Bombeo Cloacal, incorporándose en dicho periodo a la operación 5 nuevas Estaciones.

El caudal bombeado en toda las instalaciones de saneamiento fue de 1.390,4 millones de metros cúbicos año.

- Expansión, Mantenimiento y Mejora del Servicio

**Principales Obras Ejecutadas**

En cumplimiento de los planes establecidos durante el año 2015 AySA ha ejecutado obras por un monto total de 6.783 millones de pesos (IVA incluido), lo que representa un incremento aproximado del 20% con respecto a lo realizado en el año 2014.

El importe incorporado respecto al Rubro Inversiones de AySA desde su creación al cierre del presente ejercicio alcanza a \$28.036 millones (IVA incluido)

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

Bajo esta modalidad desde mediados de año 2007 al 31/12/2015 el plan A + T han permitido un avance en la expansión de dicho servicio a 1.301.023 habitantes en 15 municipios y de 87266 habitantes en C + T en 12 municipios.

**Perspectivas Futuras de la Empresa**

Par el ejercicio iniciado el 1 de Enero del año 2016, 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 propone a la Asamblea de Accionistas, que la gestión de la Comisión Fiscalizadora y los honorarios correspondientes a sus miembros, devengados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 por la suma de \$1.404,4 en miles sean afectados a los Resultados Acumulados y no se ha constituido reserva legal de acuerdo a la Ley de Sociedades Comerciales, en función de que el resultado del ejercicio arrojó pérdida.

### 3. Conclusiones

#### Informes Contables de Auditoria

Los Informes de Auditoria de los Estados Contables de Agua y Saneamientos Argentinos SA contaron con la intervención de la Auditoria General de la Nación (AGN) como auditor Externo y la Sindicatura General de la Nación (SGN) como Auditores Interno del Sector Público, así como del Auditor Externo de la sociedad, Roberto Quian y Asociados del sector Privado, señalando que presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial, económica y financiera al 31 de diciembre de 2015, de acuerdo con normas contables profesionales argentinas vigentes.

Respecto de la aplicación de la transferencia recibidas del Estado Nacional para financiar gastos corrientes se exponen como ultima linea del Estado de Resultados, en lugar de exponerlo en el Estado de Evolución del Patrimonio Neto las operaciones con los propietarios, si bien no se ve afectado el valor final del patrimonio neto por tratarse de una reclasificación entre cuentas que lo integran.

Los ajustes e incidencias que pudieran derivarse por el cambio de criterio adoptado por la Concesionaria, se encuentran expuestos los dictámenes de la AGN y SGN.

Para el año 2015 AySA obtuvo un resultado negativo de \$3.344 millones, superior al año 2014 de \$2.207 millones lo cual produjo un decremento de sus fondos propios y aumento en los Orígenes de Fondos mediante Capital Ajeno, representado por las Transferencias de Fondos para Obras por parte del Estado Nacional, por las Cuentas a Pagar y los Prestamos.

Los ingresos netos de AySA durante el año 2015 fueron de \$2.802 millones, los costos operativos ascendieron a \$6.941 millones con lo cual la cobertura de estos costos operativos mediante los ingresos netos por servicios representa solamente el 40%.

#### Análisis de los Estados Contables mediante indicadores

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

- El Indicador de *rentabilidad* es negativo, influido por la relación *costo operativo / tarifa* que posee la empresa. Esta circunstancia ha originado la necesidad de obtener Transferencias de la Administración Central para brindar continuidad a sus actividades para gastos corrientes, como así también para la ejecución de las obras incluidas en el "Plan de Mejoras, Operación, Expansión y Mantenimiento de los Servicios".

De esta manera la rentabilidad de la Concesionaria se halla supeditada a la decisión que se tome con relación a la adecuación tarifaria, de acuerdo a lo establecido en el Marco Regulatorio e Instrumento de Vinculación para mantener el Equilibrio Económico Financiero de la Concesión.

- Respecto del indicador de liquidez inmediata que fuera de 0,31 en 2014 experimentó una baja muy significativa de 0,02 en 2015.

Los activos que conforman el indicador, directamente no alcanzan a cubrir los pasivos corrientes.

Por lo tanto, se puede concluir que el nivel de liquidez continua con una fuerte restricción para atender la totalidad de las obligaciones a corto plazo. (Pasivo Circulante)

De ello se desprende que AySA no posee la independencia financiera necesaria para hacer frente a sus pagos a corto y largo plazo, encontrándose en una situación delicada de inestabilidad, ya que como se explicara en el punto 1.3 Estado de Evolución del Patrimonio Neto, este se conforma casi en su totalidad con fondos provenientes por Transferencias del Estado Nacional.

### **Transferencias del Estado Nacional**

Al respecto, en el informe de la Auditoria General de la Nación (apartado 5.a), *"...Transferencias recibidas del Estado Nacional para financiar gastos de capital"* señala que *"...La capacidad de la Sociedad de financiar sus operaciones, mantener los servicios, recuperar las inversiones, cancelar sus pasivos y ejecutar los planes de obras, se halla supeditada a la adecuación de los niveles tarifarios a lo establecido en el Marco Regulatorio e Instrumento de Vinculación (Equilibrio Económico- financiero de la Concesión- Nota 6.1) y/o al mantenimiento de los recursos aportados por el Estado Nacional (Accionistas) y/o los que sean obtenidos de otras fuentes de financiamiento"*

#### **- Transferencia para Gastos de Capital**

Con el objeto de llevar adelante el plan de mejora y mantenimiento de los servicios y las obras de agua potable y desagües cloacales se registraron Transferencias del Estado Nacional, el BID y otros Organismos de \$5.439 millones.

#### **- Transferencias para Gastos Operativos**

El Tesoro Nacional, con el objeto de brindar continuidad con las actividades de la Concesionaria, ha transferido fondos a la Concesionaria por un monto de \$3.000 millones para gastos de operación, sin poder equilibrar el resultado económico para el año 2015, arrojando una pérdida de \$3.344 millones.

### **Adecuación de los niveles tarifarios a los establecido en el MR**

Teniendo en cuenta los criterios de sustentabilidad económico-financiera, resultaría conveniente que AySA cuente con un programa de adecuación de los ingresos tarifarios, a los efectos de mejorar el resultado bruto de la operación, antes de amortizaciones, previsiones, resultados financieros y por tenencia.

Al respecto con posterioridad al cierre del presente ejercicio, fue aprobada el 31 de marzo de 2016 una importante modificación tarifaria mediante la Disposición SSRH 62/169. Tal norma dispone un incremento del coeficiente de modificación "K" del 216,67%, el que pasa de 5,1138 a 16,1937



## RESUMEN

En resumen, la evolución de los Indicadores Financieros del período 2007/2015 evidencian la situación crítica del desempeño financiero de la empresa: una rentabilidad negativa, una tendencia a la disminución de la liquidez y una solvencia patrimonial excesivamente dependiente de los aportes de fondos del Estado Nacional, vinculadas con las Transferencias del Estado Nacional para la realización de obras como una partida de Patrimonio Neto.

Sobre el tratamiento contable adoptado sobre ayuda pública, mediante Transferencias del Estado Nacional para la realización de obras, la Concesionaria se encuentra aplicando para el Ejercicio Económico 2015, un criterio que difiere con lo establecido en la ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales por cambios producidos en el patrimonio neto, vinculadas con las transferencias de recursos en subsidio 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 síntesis, si bien la aplicación de dicha norma es optativa por no encontrarse bajo las normas de la Comisión Nacional de Valores, dicha adopción en su sistema contable por 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>6</sup>, sobre ayuda pública, contemplada en la norma.

Para finalizar, el resultado negativo del ejercicio de la empresa excede el capital social, las reservas, por lo que salvo que se consideren las Transferencias del Estado Nacional imputadas como rubro específico del Patrimonio Neto, la Sociedad se encontraría inmersa en una de las causales de disolución prevista en la Ley de Sociedades Comerciales.

  
Cont. ALBERTO SCOZZATTI  
ANALISTA SUPERIOR  
GERENCIA DE ECONOMIA

<sup>6</sup> Normas Contables de Exposición y Valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE del CPCE CABA

