



## Análisis de la Memoria y Estados Contables de AySA al 31 de Diciembre de 2014

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 2014, 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.

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.

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.

Cuadro 1. Variaciones de Cuentas Patrimoniales

(en miles de pesos)

CONCEPTO	ANOS		CAMBIOS Incrementos / Disminuciones
	2013	2014	
<b>ACTIVO</b>			
Caja y Bancos	208.729	1.075	- 207.654
Inversiones	3.390	969.263	965.873
Inventario	-	207.298	207.298
Otros Activos	119.829	-	- 119.829
Créditos por Servicios Brutos	328.934	607.318	278.384
Creditos con AASA	76.175	76.175	-
Otros Créditos	1.164.645	771.916	- 392.729
Saldo de Fondo Fiduciario ANSeS	-	-	-
Bienes de Uso	13.262.531	17.555.266	4.292.735
Previsión para Incobrables	- 175.175	- 245.946	- 70.771
Créditos Fiscales	2.038.211	2.504.444	466.233
Intangibles	82.219	162.430	80.211
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>17.109.489</b>	<b>22.609.239</b>	<b>5.499.750</b>
<b>PASIVO</b>			
Cuentas a Pagar	1.310.159	1.774.975	464.816
Anticipos a Clientes	47.680	72.666	24.986
Remuneraciones y Cargas Sociales	302.683	412.543	109.860
Deudas Fiscales	55.227	120.976	65.749
Otros Pasivos	110.154	162.988	52.834
Previsiones para contingencias	338.325	468.000	129.675
Deudas con AASA/Estado Nacional	34.977	34.572	- 405
Deuda Financiera	2.761.931	2.794.627	32.696
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.961.136</b>	<b>5.841.347</b>	<b>880.211</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital Social	150.000	150.000	-
Transferencias	11.724.040	15.835.149	4.111.109
Transferencias BID	1.134.546	1.689.383	554.837
Transferencias BIRF y BIRF en especie	162.397	1.138.546	976.149
Transferencias CAF	302.386	417.232	114.846
Reservas	14.927	14.927	-
Resultados No Asignados	- 812.103	- 1.339.943	- 527.840
Resultado del Ejercicio	- 527.840	- 1.137.402	- 609.562
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>12.148.353</b>	<b>16.767.892</b>	<b>4.619.539</b>
<b>TOTAL PASIVO y PATRIMONIO NETO</b>	<b>17.109.489</b>	<b>22.609.239</b>	<b>5.499.750</b>

Dicho 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 2014 y 2013, lo cual permite determinar en que han sido aplicados o utilizados los fondos.

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 31/12/2014 identificados por Orígenes y Aplicaciones.

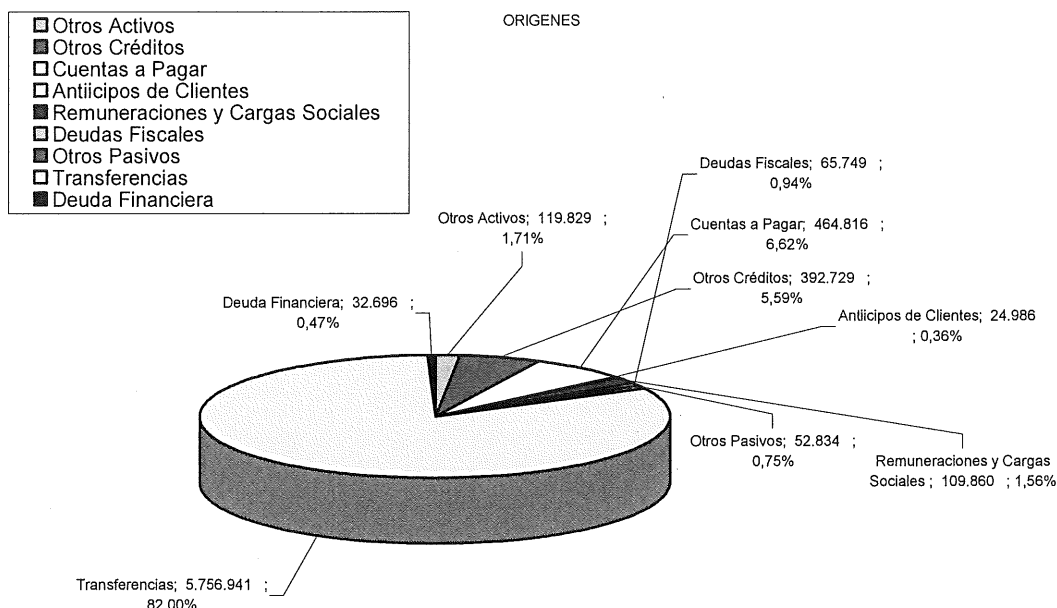
Cuadro 2. Estado de Origen y Aplicación de Fondos

(en miles de pesos)

Rubros	Orígenes	Aplicaciones	TOTALES
<b>Saldo al Inicio 01/01/2014</b>			<b>208.729</b>
Resultado Neto (Pérdida)	-	1.137.402	
Previsión para Incobrables	70.771	-	
Previsiones para contingencias	129.675	-	
<b>Resultado después de Previsiones (Pérdida)</b>	-	<b>936.956</b>	
<b>Otros Activos</b>	119.829		
<b>Otros Créditos</b>	392.729		
<b>Cuentas a Pagar</b>	464.816		
<b>Anticipos de Clientes</b>	24.986		
<b>Remuneraciones y Cargas Sociales</b>	109.860		
<b>Deudas Fiscales</b>	65.749		
<b>Otros Pasivos</b>	52.834		
<b>Transferencias</b>	5.756.941		
<b>Deuda Financiera</b>	32.696		
<b>Total Orígenes</b>	<b>7.020.440</b>		<b>7.020.440</b>
<b>Inversiones</b>		965.873	
<b>Inventario</b>		207.298	
<b>Créditos por Servicios Brutos</b>		278.384	
<b>Bienes de Uso</b>		4.292.735	
<b>Créditos Fiscales</b>		466.233	
<b>Bienes Intangibles</b>		80.211	
<b>Deudas con AASA / ESTADO NACIONAL</b>		405	
<b>Total Aplicaciones</b>		<b>7.228.095</b>	<b>7.228.095</b>
<b>Saldo al Cierre 31/12/2014</b>			<b>1.075</b>
<b>Diferencia de saldos al Inicio y el Cierre del Ejercicio 2014</b>			<b>- 207.654</b>

### Orígenes de Fondos

En el año 2014 AySA obtuvo un resultado negativo, superior en un 115,5% al año 2013, 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.



### 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 \$ 4.372.946

Otro incremento entre el año 2014 y 2013 se produjo en los "Créditos Fiscales" 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 2014.

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"

Al 30/11/14 AySA ha realizado dieciocho (18) presentaciones ante la AFIP, sobre devolución anticipada en el Impuesto al Valor Agregado (IVA)  
A Diciembre de 2014 han sido aprobadas las presentaciones por el Ente Recaudador por un total de \$ 457,9 millones.

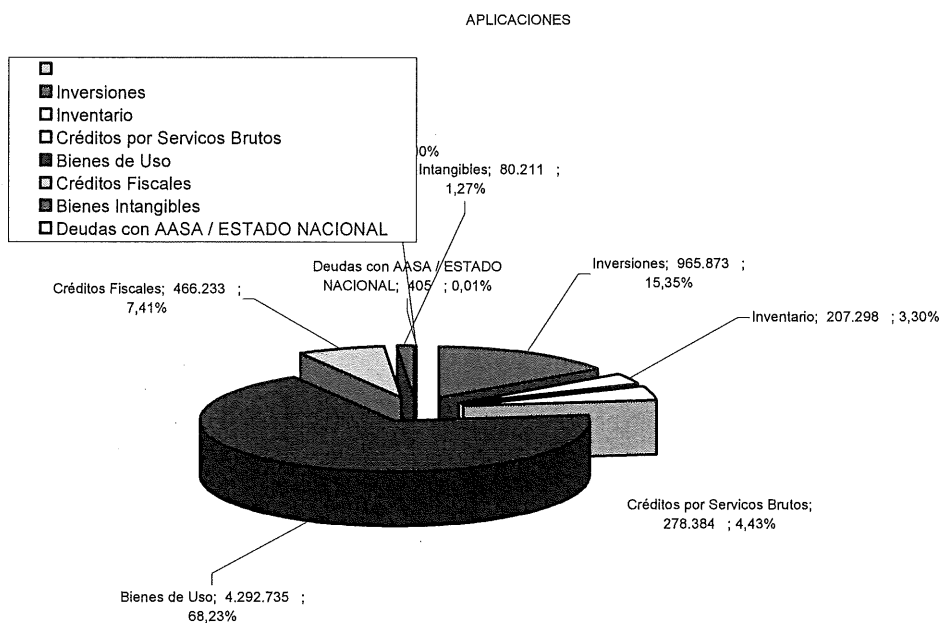
Del total de la solicitudes aprobadas, dicho Organismo ha realizado pagos/compensaciones por un total de \$ 428,0 millones. La diferencia respecto de las presentaciones aprobadas constituye importes que, por diferentes motivos, han sido impugnadas por la AFIP.

En cuanto a la forma de pago por parte del Organismo recaudador ha abonado en efectivo la suma de \$ 360 millones y saldo resultante lo ha compensado de oficio contra deudas impositivas correspondientes a anticipos de impuesto a las Ganancia Mínima Presunta por \$ 38,0 millones y acreditado en cuenta corriente tributaria para pago de impuestos por \$ 30,0 millones.

Sobre dicho tema, a la fecha de emisión de los presentes Estados Contables la AFIP ha cancelado dicha deuda.

El Resultado Neto del ejercicio finalizado el 31 de Diciembre del 2014 arrojó una pérdida de \$1.137,4 millones, afectada por cargos que no requieren desembolso de efectivo, como el computo las Previsiones del Activo, para Deudores Incobrables que se incrementaron en \$70,7 millones y las del Pasivo, para contingencias que aumentaron en \$129,7 millones.

En consecuencia la pérdida neta operativa (Resultado después de Previsiones) resultaría de \$936,7 millones, que es el monto que se computa como aplicación.



El Cuadro a continuación expone el incremento entre al año 2013 y año 2014, del de la Inversiones en Activos Fijo, conformado por los Bienes de Uso y Activos Intangibles, neto de amortizaciones de \$ 4.372.946.



Cuadro 3. Seguimiento de Inversiones

CUENTA PRINCIPAL	AÑOS		MOVIMIENTO DEL PERIODO
	2014	2013	
<b>BIENES DE USO y BIENES INTANGIBLES</b>			
Red de Distribución de Agua y Pozos de Agua	2.327.792	1.687.813	<b>639.979</b>
Red de Saneamiento de Cloacas	3.027.203	2.106.428	<b>920.775</b>
Planta de productos quimicos	15.065	17.934	<b>-2.869</b>
Planta Potabilizadora de Agua	1.411.334	243.311	<b>1.168.023</b>
Planta de Bombeo de agua	184.184	121.992	<b>62.192</b>
Planta de Tratamiento de Efluentes Cloacales	655.552	174.156	<b>481.396</b>
Planta de Bombeo de Efluentes Cloacales	169.101	142.311	<b>26.790</b>
Instalaciones	23.590	7.547	<b>16.043</b>
Maquinarias	89.099	64.812	<b>24.287</b>
Muebels y Utiles	12.249	9.715	<b>2.534</b>
Equipos de Informatica	39.843	21.410	<b>18.433</b>
Rodados	237.688	64.180	<b>173.508</b>
Inmuebles y Terrenos	87.633	73.704	<b>13.929</b>
Obras en Curso	8.074.789	8.148.133	<b>-73.344</b>
Costo Financieros de obras a distribuir	-	214.821	<b>-214.821</b>
Anticipo a Proveedores	1.200.144	164.264	<b>1.035.880</b>
Bienes Intangibles	162.430	82.219	<b>80.211</b>
Total Neto de Amortizaciones y Depreciaciones	17.717.696	13.344.750	<b>4.372.946</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:

- " Regularizadora de resultados" Cuadro 4) y
- " 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.

Cuadro 4. Estado de Resultados.

- Aplicación de Transferencia de Fondos como "Regularizadora de resultados"

Cont. ALBERTO SCOZZATTI  
ANALISTA SUPERIOR  
GERENCIA DE ECONOMIA



(en miles de pesos)

C O N C E P T O	
<b>INGRESOS</b>	
Ventas Brutas	1987848
Otros Ingresos	
- por operación - Intereses cobrados a clientes	48871
- rentas de la propiedad	-
- otros	-
Previsión para deudores de dudoso cobro	-70771
<b>Ingresos Neto de Previsión</b>	<b>1.965.948</b>
<b>EGRESOS</b>	
Gastos de Personal	2.468.483
Compras	1.887.146
Servicios Contratados	278.406
Honorarios	67.048
Otros Insumos	29.130
Honorarios otros	1.785
Tasas, Contribuciones y otros Impuestos	301.979
<b>Costos Operativos Netos</b>	<b>-5.033.977</b>
Otros Egresos / Ingresos	39.015
<b>EBITDA - Resultado antes de Previ., Depre. y Res. Financieros</b>	<b>-3.107.044</b>
Previsión Contingencias y Desvalorización materiales	144.712
Beneficio Convenio Colectivo de Trabajo	107.278
Otros Gastos	-205.643
Amortización de intangibles	22.006
Depreciación de Activos	245.397
<b>EBIT - Resultado antes de Resultados Financieros</b>	<b>-3.420.794</b>
Intereses Pérdidos	60.918
Otros Resultados Financieros	78.892
Resultado por Tenencia	-288.486
Diferencia de Cambio	782.919
<b>Resultado antes Transferencias</b>	<b>-4.055.037</b>
Impuesto a las Ganancias	-
<b>Aplicación de Transferencia del Estado Nacional</b>	<b>2.917.635</b>
<b>Resultado Neto - Pérdida del Ejercicio 2014</b>	<b>-1.137.402</b>

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 2014 por servicios de AySA alcanzaron \$ 1.987,9 millones que sumado a los ingresos por intereses cobrados por la mora en el pago de los servicios \$ 48,9 millones, suman el total de \$ 2.036,7 millones que constituyen los ingresos brutos por servicios. Descontado la previsión por deudores de cobro dudoso de \$ 70,7 millones se arriba al monto de los ingresos netos de \$ 1.935,9 millones.

Se observa la baja cobertura de los Ingresos Netos por servicios, el 39% por sobre los Costos Operativos Netos, que sumaron \$ 5.034,0 millones, aun mayor que el año 2013.

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 \$ 3.107,0 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 \$ 4.055,0 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 \$ 2.917,6 millones del año 2014, un 4,2% mayor que en el ejercicio 2013, 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 atenuar el resultado neto negativo de la sociedad al 31 de Diciembre de 2014 en \$ 1.137,4 millones, que se expone como última línea en el estado de resultados del Ejercicio Económico de AySA.

*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 y actualmente es 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 mantienen el subsidio continúan pagando igual monto de factura, por los servicios de agua y cloaca, lo que significa que estarían beneficiados con una reducción del 74,36% respecto a los valores que resultarían con el nuevo coeficiente K.*

*Esta medida de aumento de los ingresos por servicios de AySA durante los años 2012 y 2013, no alcanzaron para sustituir la totalidad de las transferencias del Estado Nacional para financiar el déficit operativo. Como ya se ha mencionado el déficit de los ingresos tarifarios con relación a los costos operativos provoca que el Estado Nacional continúe transfiriendo a AySA fondos para cubrir la diferencia.*

Con posterioridad, la SSRH dictó la Disposición N° 4/2014, mediante la cual, entre otros aspectos, se modifica a partir del 1 de Abril de 2014 el esquema de subsidios otorgados por el Estado Nacional.

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".





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.

- Aplicación de Transferencia de Fondos como "Otros Ingresos"

(en miles de pesos)

C O N C E P T O	
<b>INGRESOS</b>	
Por Servicios	1.987.848
Otros Ingresos	
- por intereses cobrados a clientes en mora (1) Nota	48.871
- por aplicación de transferencias del Estado Nacional Año 2014	2.917.635
<i>Total de Ingresos</i>	<b>4.954.354</b>
<b>EGRESOS</b>	
Personal	
- por remuneraciones y otros gastos de personal	2.468.483
Compras	
Bienes de Cambio	
- por energía y combustibles	317.845
- por consumo de insumos químicos	553.627
- por otros insumos	29.130
Servicios Contratados	
- por reparación y mantenimiento de Bienes de Uso	815.786
- por publicidad y comunicación institucional externa	60.901
- por comisiones bancarias por Cobranzas	18.222
- por alquileres	69.104
- por distribución y correspondencia	38.225
- por trabajos y servicios de terceros	278.406
- por comunicaciones	13.436
Honorarios	
- por retribuciones por servicios	67.048
- por los directores a al síndico	1.785
Impuestos	
- directos IIBB	111.678
- directos sobre Debitos y Créditos	117.508
- Municipales y otros	72.793
Otros ingresos / (egresos)	39.015
Otros gastos	36.622
<i>Costos Operativos de la Actividad</i>	<b>5.109.614</b>
<i>RBE - Resultado Bruto de la explotación</i>	<b>-155.260</b>
Gratificación jubilable	107.278
Amortizaciones	
- por bienes de uso	245.397
- por intangibles	22.006
Previsiones	
- por contingencias y desvalorización de materiales	144.712
- por deudores incobrables	70.771
Otros Créditos - Aplicación de transferencias y depreciación fideicomiso	-242.265
Resultados Financieros y por tenencia	
Generados por Activos	
- por tenencia	-288.486
- por otros ingresos financieros netos	78.892
Generados por Pasivos	
- por intereses perdidos	60.918
- por diferencia de cambio	782.919
Resultado Antes de Impuestos a las Ganancias	<b>-1.137.402</b>
Impuesto a las Ganancias	-
<b>Resultado Neto - Perdida del Ejercicio 2014</b>	<b>-1.137.402</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



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, provisiones, resultados financieros y por tenencia.

### 1.2.1 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.

### 1.3 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.

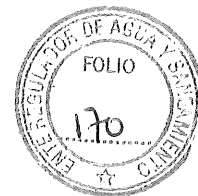
Con fecha 26 de Diciembre de 2006 mediante Resolución N° 1000/06 del MEyP, la Concesionaria recibió una transferencia de la Tesorería General de la Nación por \$ 25,0 millones teniendo el carácter de no reembolsable al Estado Nacional, ya que está destinada a la adquisición de bienes afectados al servicio.

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 2008/2014 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 2014 de acuerdo a su valor de origen.

Cont. ALBERTO SCOZZATTI  
ANALISTA SUPERIOR  
GERENCIA DE ECONOMIA



Cuadro 6. Estado de Evolución del Patrimonio Neto

(en miles de pesos)

Saldo al Inicio 2014	Capital Social	Reservas			Resultados No Asignados	Total
		Para Obras	Legal	Especial		
	150.000	13.323.369	746	14.181	-1.339.943	12.148.353
Transferencias 2014		5.998.802				5.998.802
Aplicación a Resultados Año 2014		-241.861				-241.861
Constitucion de Reserva			-			-
Constitucion de Reserva Especial				-		-
Resultados No Asignados					-	-
Utilidad Neta del Ejercicio					-1.137.402	-1.137.402
<b>Total Patrimonio Neto al 2014</b>	<b>150.000</b>	<b>19.080.310</b>	<b>746</b>	<b>14.181</b>	<b>-2.477.345</b>	<b>16.767.892</b>

Los valores transferidos entre el 31/12/2006 y el 31/12/2014 por transferencias del Estado Nacional, el BID y otros Organismos para Obras es de \$19.836,5 millones, habiéndose aplicado a resultados en dicho periodo la suma de \$ 756,2 millones según se indica en Nota 14.b)

De esta forma el saldo conformado por transferencia es de \$19.080 millones que se expone en el Cuadro 6, integra el Patrimonio Neto al 31/12/2014, semejante a una reserva como "ingreso diferido", integrado por las cuentas de "Obras en Curso" y "Anticipos a Proveedores".

#### 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 2014, punto 14 Recursos de las,



inc. b 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 2014 y 2013 se aplicaron a resultados \$756,20 y \$514,33 millones respectivamente.

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

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

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

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

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

El Art. 63 inc.2 II, de dicha ley, determina como 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".*

Cont. ALBERTO SCOZZATTI  
ANALISTA SUPERIOR  
GERENCIA DE ECONOMIA



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

<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

Cont. ALBERTO SCOZZATTI  
ANALISTA SUPERIOR  
GERENCIA DE ECONOMIA



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.

En consecuencia, la Concesionaria se encuentra aplicando para el Ejercicio Económico 2013 y 2014, 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.

<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



## 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 Contable al	
	31/12/2013	31/12/2014
<b>Ratios Patrimoniales</b>		
- Solvencia ( Patrimonio Neto / Pasivo Total )	2,45	2,87
- Endeudamiento ( Pasivo total / Patrimonio Neto )	0,41	0,35
- Financiación del Activo ( Patrimonio Neto / Activo Fijo )	0,92	0,95
- Financiación de la Inversión ( Patrimonio Neto / Activo No Corriente )	0,80	0,82
- Inmovilización de Activos ( Activo Corriente / Activo No Corriente )	0,13	0,10
<b>Ratios de Liquidez</b>		
- Liquidez General ( Activo Corriente / Pasivo Corriente )	0,81	0,66
- Liquidez Acida ( Activo Corriente - Otros Activos-Inventarios / Pasivo Cte.)	0,76	0,60
- Liquidez Inmediata ( Caja y Bancos + Inversiones Ctes. / Pasivo Ctes.)	0,09	0,31
<b>Ratios de Rentabilidad</b>		
- Margen Neto ( Resultado del ejercicio / Ventas )	-0,55	-0,56
- Rendimiento sobre los Activos ( Resultado del ejercicio / Activo promedio )	-0,04	-0,05
- Retorno sobre la Inversión ( Resultado del ejercicio / Patrimonio Neto )	-0,04	-0,07



### 1.5.1 Indicadores Patrimoniales

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

Estos indicadores miden el respaldo patrimonial entre:

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

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

Al relacionar las cifras del Patrimonio Neto (Capital Social / Transferencias del Estado Nacional) con respecto al Pasivo Total para el año 2014, el indicador muestra que por cada \$1 de pasivo total AySA cuenta con \$2,87 del Patrimonio Contable.

Si bien la solvencia patrimonial se encuentra en alza respecto de los años 2013 y 2014, 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, se conforma casi en su totalidad con fondos provenientes por Transferencias del Estado Nacional.

Así planteado la Concesionaria puede afrontar con su Capital Integrado de \$150 millones, solamente el 2,5 % de su pasivo total de \$5.841 millones, sin poder hacer frente a lo largo de su vida útil societaria el resto de sus obligaciones financieras que alcanzan el 97,5%.

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

Se trata de precisar los riesgos en los cuales incurren la participación de esos acreedores 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 considero 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 2013 (0,41%) respecto del año 2014 (0,35%)

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 2014 se ha producido una baja respecto del año 2013, 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 a la tenencia de activos líquidos y no a la capacidad de generación del efectivo.

- a.- La **liquidez general** del año 2014 respecto del año 2013 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 0,76 en 2013 y 0,60 en 2014 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 hasta el 0,60%, manteniéndose en los bajos niveles que registra desde 2011.
- c.- La **liquidez inmediata** que fue de 0,09 en 2013 experimentando una suba a 0,31 en 2014. Es decir que los activos que conforman el indicador alcanzan el 31% 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 0,56 para el año 2014.

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 0,07, demuestra los problemas de rentabilidad económica que presenta AySA.

En resumen la evolución de los Indicadores Económico-Financieros del período 2014 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 / 2014.

Cuadro 8. Evolución de Indicadores 2007 / 2014

PATRIMONIALES - FINANCIEROS - RENTABILIDAD								
PERIODOS	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<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
- Endeudamiento ( Pasivo total / Patrimonio Neto )	0,73	1,00	1,10	0,96	0,76	0,52	0,41	0,35
- Financiación del Activo ( Patrimonio Neto / Activo Fijo )	1,43	1,24	0,78	0,71	0,76	0,86	0,92	0,95
- 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
- Inmovilización de Activos ( Activo Corriente / Activo No Corriente )	0,76	0,99	0,35	0,17	0,18	0,13	0,13	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
- Liquidez Acida ( Activo Corriente - Otros Activos / Pasivo Cte. )	1,08	2,94	1,07	0,68	0,6	0,66	0,76	0,60
- 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
<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
- 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
- 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

## 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 31/12/14

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)

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 2014

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, sujeto a los efectos que pudieran derivarse de las situaciones detalladas en el apartado 3, los Estados Contables de AGUA y SANEAMIENTOS ARGENTINOS SOCIEDAD ANONIMA indicados en el apartado 1, considerados en su conjunto presentan razonablemente, en sus aspectos significativos, la situación patrimonial, económica y financiera al 31 de diciembre de 2014, de acuerdo con sus normas contables profesionales vigentes."*

Al respecto en el apartado 3 de dicho Dictamen, el auditor realiza aclaraciones con relación a: 3.1 "Créditos con Aguas Argentinas S.A. (AASA)", 3.2 "Litigios en Curso contra AySA", 3.3 "Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta y 3.4 "Transferencias recibidas del Estado Nacional y otras Fuentes". 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.

Cabe destacar la observación de la AGN incluida en el apartado 3.4 último párrafo, Transferencias recibidas del Estado Nacional y Otras Fuentes: *"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."*

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.

Por su parte el informe de la SGN, a través del dictamen de la Comisión Fiscalizadora, en el apartado IV de su dictamen puntualiza numeral 1 que, *"Con el alcance descrito en el párrafo II, en nuestra opinión, excepto por los ajustes e incidencias que pudieran derivarse de los mencionado en el apartado III, los Estados Contables de la Sociedad en sus aspectos significativos, presentan razonablemente la información sobre la situación patrimonial de Agua y Saneamientos Argentinos S.A. al 31 de diciembre de 2014, el Resultado Ejercicio, la Evolución del Patrimonio Neto y las Variaciones del Flujo de Efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha"*

Mientras que en el numeral 3 del apartado IV destaca que *"El resultado negativo del ejercicio excede el capital social, las reservas, por lo que salvo que se consideren la 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 al Ley de Sociedades Comerciales."*

#### **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 8 de su informe señala , *"En nuestra opinión, teniendo en cuenta lo expuesto en el punto 7, y sujeto a los eventuales ajustes y reclasificaciones, si lo hubiere, que pudieran resultar de conocerse la resolución de la incertidumbres descriptas en los puntos 4 a 6, los estados contables descriptos en el punto 1 presentan razonablemente en todo sus aspectos la situación patrimonial de AGUA Y SANEAMIENTOS ARGENTINOS SOCIEDAD ANONIMA al 31 de Diciembre de 2013 y al 31 de Diciembre de 2014, el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por los ejercicios terminados en dichas fechas, de conformidad con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires."*

## 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.

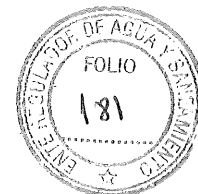
#### 2.1.2 Previsiones de Activos y Pasivos

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 2014 es de \$ 19.080 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 1.371 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 2014 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 la lo cual se exponen en el cuadro a continuación:

#### COBERTURAS REQUERIDAS

COBERTURA	INTERES ASEGURADO	RIESGOS CUBIERTOS	VIGENCIA		COMPANIA ASEGURADORA	POLIZA NRO.	BROKER	SUMA ASEGURADA
			DESDE	HASTA				
COBERTURAS REQUERIDAS POR LEY/ MARCO REGULATORIO /CC								
RIESGOS DEL TRABAJO	PERSONAL	muerte, incapacidad total y permanente, salarios caidos	01/12/2013	31/12/2014	Provincia ART	149609	ninguna	ley 24557
RESPONSABILIDAD CIVIL COMPRENSIVA	RESPONSABILIDAD CIVIL	operaciones y productos	31/12/2013	30/06/2014	Sancor Seguros	200739	ninguna	USD 2.000.000,00
			31/12/2013	30/06/2014	Sancor Seguros	200740		USD 38.000.000,00
			30/06/2014	31/12/2014	Sancor Seguros	206984		USD 2.000.000,00
			30/06/2014	31/12/2014	Sancor Seguros	206996		USD 38.000.000,00
DAÑOS A PROPIEDADES (1) (2)	ACTIVO FIJO Y BS. DE USO	todo riesgo	01/01/2014	01/01/2015	Allianz	581697	ninguna	USD 1.745.000.000,00
					Liberty	83326		
					Sancor Seguros	10765		
VIDA OBLIGATORIO (3)	DEC. LEY 1567/74	muerte	01/01/2014	01/01/2015	Generali	23272	ninguna	\$ 20,000 por persona

(1) DAÑOS A LA PROPIEDAD (TODO RIESGO) INCLUYE LOS SIGUIENTES SUBLIMITES

GASTOS EXTRAS  
ROBO CONT.GENERAL  
EQUIPOS ELECTRONICOS  
SISTEMA DE DISTRIBUCIÓN (REDES)

SUMA ASEGURADA  
USD 10.000.000  
USD 1.000.000  
USD 500.000  
USD 4.000.000

(2) SUMA ASEGURADA VIGENTE A PARTIR DEL 26/08/2014: USD 1.745.000.000,- Por incorporación de nuevas plantas

(3) VIDA OBLIGATORIO: PERSONAL ANUAL ESTIMADO 6061 DEPENDIENTES

### 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 2014 con Provincia Seguros S.A. la que mantiene la mismas condiciones de cobertura. El seguro sobre los equipos electrónicos por U\$S 11,3 millones abarca los daños materiales, incendio y robo a prorrata que pudieren sufrir. Comprende a los equipos de procesamiento de datos y/o de oficinas. La suma asegurada no ha sufrido modificaciones respecto del 2014.

Cont. ALBERTO SCOZZATTI  
ANALISTA SUPERIOR  
GERENCIA DE ECONOMIA



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

**OTRAS COBERTURAS CONTRATADAS**

COBERTURA	INTERÉS ASEGURADO	RIESGOS CUBIERTOS	VIGENCIA		COMPANIA ASEGURADORA	POLIZA NRO.	BROKER	SUMA ASEGURADA
			DESDE	HASTA				
RESPONSABILIDAD CIVIL AUTOMOTORES	AUTOMOTORES	responsabilidad civil R. 22187 - SSN	01/01/2014	01/01/2015	Provincia Seguros	7E+06	ninguna	\$ 3.000.000 (coches y pick-up) \$ 10.000.000 (camiones)
EQUIPOS ELECTRONICOS	EQUIPOS DE COMPUTACIÓN	todo riesgo	01/01/2014	01/01/2015	Allianz	678882	ninguna	USD 11.326.130,00
D&O	Responsabilidad Civil Directores	Responsabilidad Civil	31/12/2013	31/12/2014	Ace Seguros	831306	ninguna	USD 10.000.000,00
CAUCIONES	POR TRABAJOS Y ADUANERAS				Varias	por declaración		por declaración
ROBO DE DINERO (4)	ROBO DE VALORES EN CAJA	robo de dinero	31/12/2013	31/12/2014	Provincia Seguros	83855	ninguna	USD 108.000,00
SEGURO TECNICO Desobstructores	Equipos Desobstructores	Seguro Técnico	01/01/2014	01/01/2015	Provincia Seguros	98567	ninguna	\$ 37.263.000
IMPORTACIONES	MAQUINARIAS, REPUESTOS							por declaración
SEGURO TECNICO Submarino	SUBMARINO SONAR	EQUIPOS	10/03/2014	10/03/2015	Provincia Seguros	99156	ninguna	\$ 5.397.395

(4) ROBO DE DINERO  
CUBRE PARA AV  
CORDOBA 1950 Y  
TUCUMAN 752

### 2.1.7 Litigios en Curso contra AySA

A la fecha de emisión de los Estados Contables se han recibido 423 demandas activas, siendo 408 causas en contra de AySA, las que al 31 de Diciembre de 2013 totalizan un monto demandado de \$240,3 millones y U\$S 296 mil respectivamente. En las causas restantes AySA actúa como actora..

Además, existen 118 acciones legales de índole laboral en las que AySA se encuentra como codemandada en 107 de ellas por un monto de \$24 millones y en las 11 causas ha sido demandada por \$5 millones; como así reclamos administrativos de terceros por daños.

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.

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 mas, 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 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 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 de 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.

## 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 otros 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 2012,



- 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 2014, librada en Plantas y Pozos ascendió a 1.864,6 millones de metros cúbicos.

La producción de agua potable librada al servicio por habitante (dotación) por día promedio del año 2014 fue de 563 litros. En el año 2013 dicha dotación fue de 570 litros, en el año 2012 fue de 571 litros, en el año 2011 de 599 litros, en el año 2010 de 612 litros y en el año 2009 de 622 litros.

##### Saneamiento

El volumen total de efluentes tratados en Plantas Depuradoras en el año 2014 fue de 142,4 millones de metros cúbicos, esto es el 18% respecto al año 2013. Dicho incremento se debe a la incorporación al servicio de la Planta El Jagüel II y Planta Norte Modulo II. Adicionalmente, el volumen correspondiente a la Planta Berazategui fue de 303,3 millones de metros cúbicos

En el área de transporte Cloacal se incorporaron a la operación 6 nuevas Estaciones de Bombeo Cloacal (Barrio Irigoyen, Barrio Lugones, Churruca) dispersas en área de servicio

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

##### Principales Obras Ejecutadas

En cumplimiento de los planes establecidos durante el año 2014 AySA ha ejecutado obras por un monto total aproximado de 5.649 millones de pesos



(IVA incluido), lo que representa un incremento aproximado del 40% con respecto a lo realizado en el año 2013.

### Perspectivas Futuras de la Empresa

En cuanto al desarrollo del Plan de Mejoras, Operación, Expansión y Mantenimiento de los Servicios (PMOEM) y el Plan de Inversiones, expone el cumplimiento de los mismos, el cual estará sujeto a la disponibilidad económica financiera de AySA, la cual dependerá de los niveles tarifarios, de los fondos que se reciban del Estado Nacional en concepto de transferencias destinados a inversiones en bienes de capital y gastos corrientes, y de los créditos con organismos multilaterales de los cuales el PEN es garante.

En junio del 2014 se actualizo el Estudio del Servicio a Diciembre del 2013 y se inicio la preparación del PMOEM del Quinquenio 2014/2018, a requerimiento de la SSRH, con la participación de la Agencia de Planificación de acuerdo a lo establecido en el Marco Regulatorio.

Los beneficiarios de obras y servicios de **agua potable** ascienden a 2.417.746 a Diciembre de 2014, superando la población beneficiada a diciembre de 2013 en un 3,5%.

El valor alcanzado al 2014 es superior en más de un 490% comparado con los beneficiarios de obras del año 2007.

Los beneficiarios de obras y servicios de **desagües cloacales** ascienden a 1.952.048 a Diciembre de 2014, superando la población beneficiada a diciembre de 2013 en un 6%.

El valor alcanzado al 2014 es superior en aproximadamente 1.890.000 habitantes comparado con los beneficiarios de obras del año 2008.

Para finalizar las perspectivas futuras de AySA, se mantiene para el ejercicio iniciado el 1 de Enero 2015 el objetivo de continuar con el nivel de calidad de prestación de sus servicios a los usuarios conforme lo ha realizado hasta el presente, en un todo de acuerdo a lo previsto en el Marco Regulatorio y el Instrumento de Vinculación.

### Propuesta del Directorio

El Directorio propone a la Asamblea de Accionistas, la aprobación de Honorarios propuestos a los miembros del Directorio de \$ 661,2 y de la Comisión Fiscalizadora devengados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 por la suma de \$1.123, 0 en miles

En función a que el resultado del ejercicio consistió en una pérdida de \$1.137,4 en miles que la misma queda afectada a los Resultados Acumulados al 31 de Diciembre de 2014 y no se ha constituido reserva legal de acuerdo a la Ley de Sociedades Comerciales.

Cont. ALBERTO SCOZZATTI  
ANALISTA SUPERIOR  
GERENCIA DE ECONOMIA



### 3. Conclusiones

Los Informes de Auditoria de los Estados Contables contaron con la intervención de la Auditoria General de la Nación (AGN), la Sindicatura General de la Nación (SGN) como Auditores Externo e Interno del Sector Público, así como del Auditor Externo de la sociedad, Roberto Quian y Asociados del sector Privado, señalando que presentan razonablemente, en sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Agua y Saneamientos Argentinos SA al 31 de diciembre de 2014, el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo, de conformidad con normas contables profesionales aplicadas uniformemente, excepto por el cambio de criterio vinculado con las transferencias de recursos en subsidio del gobierno o ayuda pública.

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 2014 AySA obtuvo un resultado negativo de \$1.137 millones, superior al año 2013 de \$ 527 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 2014 fueron de \$1.966 millones, los costos operativos ascendieron a \$5.034 millones con lo cual la cobertura de estos costos operativos mediante los ingresos netos por servicios representa solamente el 39%.

Por tal motivo el Tesoro Nacional, ha transferido fondos a la Concesionaria por un monto de \$2.917,6 millones para gastos de operación, con el objeto de brindar continuidad con las actividades de la Concesionaria, sin poder equilibrar el *resultado económico para el año 2014*, arrojando una pérdida de \$1.137,4 millones.

El dictamen de la Sindicatura General de la Nación destaca en el apartado III que *"El resultado negativo del ejercicio 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 al Ley de Sociedades Comerciales."*

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 \$5.755 millones. 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.

Al respecto, en el informe de la Auditoría General de la Nación (apartado 3.4, Transferencias recibidas del Estado Nacional y Otras Fuentes) se señala: *"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"*

El Poder ejecutivo Nacional, con relación a este tema inició un proceso de eliminación de subsidios a las tarifas de los servicios públicos de electricidad, gas, 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, en el mes de noviembre del año 2011.

La Subsecretaría de Recursos Hídricos dictó as 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 pasó de 0,9572 a 3,7331, esta variación implica un incremento del 290 %. Este aumento tarifario se aplicó a los servicios de agua y cloaca, al mismo tiempo se benefició a los usuarios con una reducción del 74,36% respecto a los valores que resultan de la aplicación del nuevo coeficiente K.

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

Estas medidas no sustituyen a la totalidad de las transferencias del Estado Nacional para financiar el déficit operativo, durante el año 2014.

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, provisiones, resultados financieros y por tenencia.

Respecto del indicador de *liquidez inmediata* que fuera de 0,09 en 2013 experimentó una baja de 0,31 en 2014.

Los activos que conforman el indicador, alcanzan el 31% para 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.




En resumen, la evolución de los Indicadores Financieros del período 2007/2014 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 2014, 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.

En referencia al Impuesto a las Ganancias y a la Ganancia Mínima Presunta, mediante la sanción de la Ley de Presupuesto General del año 2014, publicada en el B.O. bajo el Nro, 26.895, Art. 34 (22/10/2013), se ha declarado a AySA exenta de dichos impuestos, desde la fecha de entrada en vigencia.

Además, el segundo párrafo del citado artículo ha condonado el pago de las deudas en concepto de dichos impuestos, alcanzo al capital adeudado, intereses resarcitorios y/o punitivos y/o los previstos en el Artículo 168 de la Ley de Procedimiento Tributario, Nro. 11383, multas y demás sanciones relativas a dichos gravámenes, en cualquier estado que los mismos se encuentren. A la fecha no se han resuelto los recursos de repetición interpuestas ante la AFIP respecto del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta por los ejercicios fiscales 2006 y 2011 por un total de millones de \$ 126.

  
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