



Auditoría General de la Nación

**INFORME ESPECIAL SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE
INTEGRACIÓN ENERGÉTICA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2016, 2017 Y 2018**

1. OBJETO DEL EXAMEN ESPECIAL

En uso de las facultades conferidas por la Ley 24.156 artículo 118, la AUDITORÍA GENERAL de la NACIÓN efectuó un Examen Especial que tuvo por objeto analizar la situación económica y financiera de los ejercicios 2016, 2017 y 2018 de Integración Energética Argentina Sociedad Anónima (IEASA).

2. CARACTERÍSTICAS DE LA EMPRESA

A través del Decreto N° 882/17, el Ministerio de Energía y Minería propició los actos necesarios a fin de efectuar una fusión por absorción entre Emprendimientos Energéticos Binacionales Sociedad Anónima (EBISA) y Energía Argentina Sociedad Anónima (ENARSA), revistiendo esta última el carácter de sociedad absorbente, la que se denominó Integración Energética Argentina Sociedad Anónima (IEASA).

Durante el 2018, las actividades de IEASA se dividieron en 3 segmentos:

- a) Comercialización de Gas: comercialización de gas licuado, gas natural y gas butano, así como el devengamiento de subvenciones asociadas a la actividad.
- b) Electricidad: la comercialización de la energía eléctrica proveniente de los aprovechamientos binacionales e interconexiones internacionales en los que el Estado Nacional les haya otorgado esa función a EBISA.

- c) Otros: abarca las actividades en materia de exploración y producción de hidrocarburos y actividades de desarrollo de nuevos proyectos, siendo la construcción de las Centrales Cándor Cliff y Barrancosa las más importantes.

Adicionalmente en el Decreto 887/2017, se instruyó a impulsar las medidas necesarias para que IEASA procediera a la venta de las Centrales Térmicas Ensenada de Barragán y Brigadier López y a la participación accionaria de IEASA en CITELEC. El proceso de disposición de las mencionadas centrales térmicas se encuentra completado, habiéndose efectuado las respectivas transferencias, en tanto a lo que respecta a la venta de CITELEC, al 26 de julio de 2019 no se ha iniciado.

3. ALCANCE DEL EXAMEN ESPECIAL

El Examen Especial fue realizado de conformidad con las Normas de Control Externo Gubernamental de la Auditoría General de la Nación aprobadas por Resolución 185/16, dictadas en virtud de las facultades conferidas por la Ley 24.156 artículo 119 inciso d).

El presente trabajo comprendió el estudio de los Estados Contables, siendo ésta una labor objetiva y basada fuertemente en la recolección de datos surgidos de los propios Estados Contables, lo cual permite su sistematización, que a su vez se concreta con una guía de procedimientos mínimos necesarios para su análisis.

Se efectuó un análisis de los Estados Contables de IEASA al 31 de diciembre 2018, incluyendo su situación económica, patrimonial y de resultados, reexpresando en datos porcentuales las cifras que lo integran, determinándose con ello los Estados Contables en términos relativos.

También se realizó un análisis comparativo de los mencionados Estados Contables, comparando las cifras al cierre del ejercicio 2018, con las correspondientes al ejercicio anterior.

Se determinaron los índices financieros, patrimoniales y económicos detallados en el apartado 5.



Auditoría General de la Nación

El presente examen especial no constituye una auditoría sobre los Estados Contables, sino que se refiere exclusivamente al objeto indicado en el apartado 1.

Para cumplir con dicha finalidad, se analizó el Estado de Situación Patrimonial de IEASA del ejercicio 2018 en moneda homogénea, con las cifras comparativas al ejercicio 2017 en moneda homogénea expuestas en la segunda columna de los Estados Contables al 31 de diciembre del 2018.

El alcance descrito se encuentra limitado significativamente por lo siguiente:

- a) No se incluyen en el Examen Especial, los datos relativos a los Estados Contables de IEASA correspondientes a los ejercicios 2016 y 2017, por presentarse los mismos, en función de lo dispuesto por las normas contables profesionales, en moneda histórica, no siendo por ese motivo comparables para este análisis con el ejercicio 2018, el cual se encuentra en moneda homogénea.
- b) Si bien no hemos efectuado la auditoría de los Estados Contables de IEASA al 31 de diciembre del 2018 y por lo tanto, nuestro análisis se limitó a la información que surge de la lectura de los mismos, los Estados Contables cuenta con informe sin salvedades emitido por otro auditor.
- c) Al haber utilizado las opciones adicionales a la Resolución Técnica 6, dispuestas en la sección 3, de la segunda parte de la Resolución FACPCE JF 536/18 en la elaboración de los Estados Contables del ejercicio 2018, la información disponible para el análisis e interpretación de los mismos, se encuentra limitada por lo siguiente:
 - No presentan el Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto y el Estado de Flujo de Efectivo comparativo con el ejercicio 2017 en moneda homogénea.
 - Adoptan simplificaciones en la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo.
 - Presentan los resultados financieros y por tenencia en una sola línea (incluido el RECPAM) situación que no permite determinar adecuadamente el índice de apalancamiento por carecer de la apertura de los resultados financieros generados por pasivos.

d) Los Estados Contables analizados incluyen solamente información de la unidad de negocios ENARSA, no habiéndose fusionado la información contable correspondiente a EBISA.

4. ESTRUCTURA PATRIMONIAL, ECONÓMICA Y FINANCIERA.

4.1. Estado de Situación Patrimonial al 31/12/2018

4.1.1. Participación de los componentes de los Estados de Situación Patrimonial (análisis vertical). En miles de \$.

Activo	2018	
Caja y Bancos	632.187	0,6%
Inversiones	7.615.229	6,4%
Créditos por Servicios	40.047.862	33,9%
Otros Créditos	913.432	0,8%
Bienes de Cambio	1.206.442	1,0%
Otros Activos	2.968.014	2,5%
Activo Corriente	53.383.166	45,2%
Créditos por Servicios	7.856.938	6,6%
Otros Créditos	1.407.961	1,2%
Inversiones	4.887.800	4,1%
Bienes de Uso	18.993.356	16,1%
Activos Intangibles	10.954	0,0%
Otros Activos	31.646.859	26,8%
Activo No Corriente	64.803.868	54,8%
Total Activo	118.187.034	100,0%



Auditoría General de la Nación

Pasivo	2018	
Cuentas por Pagar	20.004.829	16,9%
Deudas Financieras	4.357.143	3,7%
Deudas Sociales	18.308	0,1%
Deudas Fiscales	955.783	0,8%
Otros Pasivos	17.897.364	15,1%
Pasivo Corriente	43.233.427	36,6%
Deudas Financieras	14.320.560	12,1%
Otros Pasivos	699.986	0,6%
Previsiones	634.124	0,5%
Pasivo No Corriente	15.654.670	13,2%
Total Pasivo	58.888.097	49,8%
Patrimonio Neto		
Capital Propio	202.952	0,2%
Ajuste de Capital	1.463.174	1,2%
Prima de Emisión	168.748	0,1%
Aportes para inversiones de Capital	117.812.994	99,7%
Reserva Legal	66.213	0,1%
Reserva Facultativa	1.538.793	1,3%
Resultados no asignados	(61.953.937)	(52,4%)
Total Patrimonio Neto	59.298.937	50,2%
Total Pasivo + Patrimonio Neto	118.187.034	100,0%

4.1.2. Comentarios

Del análisis de los Estados Contables al 31 de diciembre del 2018, se observa que el total del Activo es de miles de \$118.187.034, el Activo Corriente representa el 45,2% mientras que el Activo No Corriente el 54,8%.

El rubro más representativo del Activo es Créditos por Servicios Corrientes el cual tiene una participación del 33,9%.

Otros Activos No Corrientes, tiene una participación del 26,8% dentro del cual, se encuentran registrados los Activos por operaciones en discontinuidad, (en función del cumplimiento con lo dispuesto por el Poder Ejecutivo Nacional a través del Decreto n° 882/2017, la instrucción impartida por el MINEM, y lo resuelto por la reunión de Directorio de IEASA celebrada el 5 de junio de 2018, IEASA que convocó a Licitación Pública Nacional e Internacional para la transferencia de los Fondos de Comercio) conformados por:

- Las centrales Termoeléctricas Ensenada de Barragán (“CTEB”) y Brigadier López (“CTBL”. CTEB y CTBL en conjunto denominadas como las centrales).
- Las deudas financieras estructuradas en fideicomisos financieros. Dentro del marco del Plan Estratégico presentado por el Gobierno Nacional para fomentar el normal desenvolvimiento del Sistema Energético Nacional, en el 2009 se firmó el contrato del Programa Global de Fideicomisos y de Administración para la Ejecución de Obras de Infraestructura Energética. Dentro de estas obras se encuentran las de las centrales térmicas de generación eléctrica Brigadier López y Ensenada de Barragán.
- Los empleados que operan las centrales.
- Los contratos de abastecimiento con CAMMESA.
- Otros derechos y obligaciones contractuales inherentes a las centrales.

Los Bienes de Uso representan un 16,1% del Activo. Como se indica en la Nota 1 a los Estados Contables con fecha 17 de agosto de 2018, se comunicó la decisión de suspender los trabajos, como medida de carácter excepcional y preventiva, hasta tanto se esclarezcan ciertos hechos investigados por la justicia relacionados con la obra pública general y, consecuentemente, de llevar a cabo la toma de posesión de las obras y la recepción de bienes y documentación del Gasoducto del Noreste Argentino (“GNEA”), sin haber tomado al 26 de julio del 2019 una decisión respecto de su eventual terminación y puesta en operaciones futura, con excepción de las obras correspondientes a las Provincias de Chaco y Santa Fe, que se encontrarían casi concluidas al momento de la suspensión. Con fecha 16 de julio de 2019, el Secretario de Gobierno de



Auditoría General de la Nación

Energía remitió al ENTE NACIONAL REGULADOR DE GAS (“ENARGAS”), la Nota del SGE NO-2019-64359118-APN-SGE#MHA que declara que, a los fines de la fijación de la tarifa del GNEA, “... la base de capital aportada al sistema de transporte por el GNEA debe computarse a valor cero”. Consecuentemente, la Sociedad reconoció un cargo por desvalorización de sus bienes de uso por miles de \$ 49.625.773 a raíz del impacto en la evaluación de la recuperabilidad de la inversión realizada, que no podrá ser recuperada con la tarifa de transporte.

El Pasivo asciende a miles de \$ 58.888.097, y el Patrimonio Neto a miles de \$ 59.298.937. El Pasivo Corriente representa el 36,6% del total del Pasivo más el Patrimonio Neto, mientras que el Pasivo No Corriente el 13,2%. A su vez el Pasivo total representa el 49,8% del Activo.

El rubro Cuentas por Pagar compone el 16,9% del Pasivo total más el Patrimonio Neto y Otros Pasivos Corrientes representan el 15,1%. En este último rubro se encuentra registrada la deuda con el Accionista Controlante, el Estado Nacional.

Las Deudas Financieras, por su parte, representan el 15,8% del Pasivo más el Patrimonio Neto. El 3,7% corresponde a Deudas Financieras Corrientes y el 12,1% a las No Corrientes. En ésta última, se exponen las deudas por las obras a cielo abierto de Ensenada Barragán y Brigadier López.

Las transferencias recibidas del Estado Nacional para gastos de capital representan el 99,7% del Pasivo más el Patrimonio Neto. El Patrimonio Neto positivo se debe exclusivamente a la registración de las transferencias mencionadas por un valor de miles de \$ 117.812.994. Sin la incidencia de las mismas, el Patrimonio Neto sería negativo en miles de \$ 58.514.057.

Si bien la situación patrimonial de la Sociedad es equilibrada, debe tenerse en consideración que ello se debe fundamentalmente a la asistencia financiera del Estado Nacional descripta en el párrafo anterior.

4.2. Estado de Resultados al 31/12/2018

4.2.1. Participación de los componentes de los Estados de Resultados (análisis vertical). En miles de \$

Estado de Resultados	ESTADO DE RESULTADOS POR SEGEMENTOS									
	ESTADO DE RESULTADOS	Análisis Vertical	GAS	Análisis Vertical	ELECTRICIDAD	Análisis Vertical	OTROS	Análisis Vertical	Total Rdo operaciones discontinuadas	Análisis Vertical
Ingresos por ventas	78.722.872	65,1%	65.880.657	54,5%	4.749.399	3,9%	188.171	0,2%	7.904.645	6,5%
Subvenciones Devengadas	42.262.384	34,9%	41.978.677	34,7%	-	0,0%	283.707	0,2%	-	0,0%
Total Ingresos	120.985.256	100,0%	107.859.334	89,2%	4.749.399	3,9%	471.878	0,4%	7.904.645	6,5%
Costos de compra Gas	(95.773.291)	(79,2%)	(95.773.291)	(79,2%)	-	0,0%	-	-	-	0,0%
Costos de compra de Energía Eléctrica	(4.657.539)	(3,8%)	-	0,0%	(4.657.539)	(3,8%)	-	-	-	0,0%
Gastos de Operaciones	(13.459.431)	(11,1%)	(11.044.693)	(9,1%)	(184.122)	(0,2%)	(274.724)	(0,2%)	(1.955.892)	(1,6%)
Gastos de Administracion	(531.426)	(0,4%)	(6.830)	(0,0%)	(55.119)	(0,0%)	(466.744)	(0,4%)	(2.733)	(0,0%)
Gastos de Comercializacion	(372.306)	(0,3%)	(31.631)	(0,0%)	(315.646)	(0,3%)	(25.029)	(0,0%)	-	0,0%
Resultado de Operaciones	6.191.263	5,2%	1.002.889	0,9%	(463.027)	(0,4%)	(294.619)	(0,2%)	5.946.020	4,9%
Resultados Inversiones Permanentes	612.273	0,5%	(6.578)	(0,0%)	-	0,0%	618.851	0,5%	-	0,0%
Rdos Fin. Y x Ten. Incl. el RECPAM	(76.737.307)	(63,4%)	(909.725)	(0,8%)	12.508.267	10,4%	(60.248.546)	(49,8%)	(28.087.303)	(23,2%)
Otros (egresos) ingresos)	139.192	0,1%	138.781	0,1%	559	0,0%	(148)	(0,0%)	-	0,0%
Resultado Antes de impuestos a las ganancias	(69.794.579)	(57,7%)	225.367	0,1%	12.045.799	10,0%	(59.924.462)	(49,5%)	(22.141.283)	(18,3%)
Impuesto a las ganancias	9.822.002	8,1%	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del Periodo	(59.972.577)	(49,6%)	-	-	-	-	-	-	-	-

4.2.2. Comentarios

El análisis vertical sobre los resultados, se efectúa en base a la información por Segmentos. En el mismo puede observarse principalmente que los Costos por compra de gas superan significativamente a los Ingresos por Venta en el mercado interno.

En función de lo expuesto en el párrafo ut supra, las subvenciones registradas por miles de \$ 42.262.384, corresponden a Transferencias para financiar gastos corrientes recibidas del Estado



Auditoría General de la Nación

Nacional. El Estado Nacional compensa a IEASA con la diferencia entre el precio de compra de los combustibles gaseosos nacionales e importados y los Ingresos por Venta en el mercado interno, con transferencias para financiar gastos corrientes en la Ley de Presupuesto Nacional de cada ejercicio. La pérdida real del ejercicio, sin tomar en cuenta la Asistencia Financiera del Estado Nacional ascendería a miles de \$102.234.961.

Por otro lado, la discontinuación de operaciones realizadas en cumplimiento del Decreto N° 882/2017, generó un resultado negativo de miles de \$ 22.141.283, el cual representa el 36,9% del Resultado del Ejercicio.

El segmento de Electricidad, único sin asistencia financiera del Estado Nacional, arroja un resultado positivo de miles de \$ 12.045.799, producto principalmente del Resultado Financiero y por Tenencia (Incluyendo RECPAM). El Ingreso por Ventas de este segmento representa un 6% del total de Ingresos por Ventas genuinos de la Sociedad.

Por último, el Resultado del Ejercicio negativo de miles de \$ 59.972.577, es generado básicamente, por la registración de miles de \$ 49.625.773 correspondiente a la desvalorización de Bienes de Uso mencionada en párrafos anteriores, la cual ha sido reconocida como contrapartida en Resultados Financieros y por Tenencia (incluyendo el RECPAM).

Al 31 de diciembre del 2018, los Estados Contables han sido ajustados por inflación para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, de conformidad con lo establecido por la IGJ, que a los fines de la reexpresión de los Estados Contables en moneda homogénea requiere aplicar las normas que sobre el particular ha emitido la FACPCE y adoptado el CPCECABA. La Sociedad ejerció la opción prevista en la RT 6 y en la Resolución JG N° 539/18 de no efectuar una apertura de los Resultados Financieros y por Tenencia, incluido el RECPAM e incluirlo en una única línea del Estado de Resultados. Dichos Resultados Financieros

y por Tenencia, expuestos en una única línea, representan una pérdida equivalente al 63,4% de los Ingresos por Servicios.

4.3. Análisis Horizontal del Estado de Situación Patrimonial. En miles de \$

Activo	2018	2017	Variación	% Var
Caja y Bancos	632.187	916.079	(283.892)	(31,0%)
Inversiones	7.615.229	11.804.575	(4.189.346)	(35,5%)
Créditos por Servicios	40.047.862	16.385.671	23.662.191	144,4%
Otros Créditos	913.432	817.031	96.401	11,8%
Bienes de Cambio	1.206.442	1.199.670	6.772	0,6%
Otros Activos	2.968.014	-	2.968.014	-
Activo Corriente	53.383.166	31.123.026	22.260.140	71,5%
Créditos por Servicios	7.856.938	5.868.380	1.988.558	33,9%
Otros Créditos	1.407.961	1.718.505	(310.544)	(18,1%)
Inversiones	4.887.800	4.534.924	352.876	7,8%
Bienes de Uso	18.993.356	55.681.087	(36.687.731)	(65,9%)
Activos Intangibles	10.954	13.213	(2.259)	(17,1%)
Otros Activos	31.646.859	44.538.445	(12.891.586)	(28,9%)
Activo No Corriente	64.803.868	112.354.554	(47.550.686)	(42,3%)
Total Activo	118.187.034	143.477.580	(25.290.546)	(17,6%)



Auditoría General de la Nación

Pasivo	2018	2017	Variación	% Var
Cuentas por Pagar	20.004.829	10.561.298	9.443.531	89,4%
Deudas Financieras	4.357.143	2.897.923	1.459.220	50,4%
Deudas Sociales	18.308	20.816	(2.508)	(12,0%)
Deudas Fiscales	955.783	191.373	764.410	399,4%
Otros Pasivos	17.897.364	3.501.191	14.396.173	411,2%
Pasivo Corriente	43.233.427	17.172.601	26.060.826	151,8%
Deudas Financieras	14.320.560	13.259.876	1.060.684	8,0%
Otros Pasivos	699.986	10.437.066	(9.737.080)	(93,3%)
Previsiones	634.124	419.999	214.125	51,0%
Pasivo No Corriente	15.654.670	24.116.941	(8.462.271)	(35,1%)
Total Pasivo	58.888.097	41.289.542	17.598.555	42,6%
Patrimonio Neto				
Capital Propio	202.952	202.952	-	0%
Ajuste de capital	1.463.174	1.463.174	-	0%
Prima de Emisión	168.748	168.748	-	0%
Aportes para inversiones de Capital	117.812.994	100.729.518	17.083.476	17,0%
Reserva Legal	66.213	59.931	6.282	10,5%
Reserva Facultativa	1.538.793	1.344.741	194.052	14,4%
Resultados no asignados	(61.953.937)	(1.781.026)	(60.172.911)	3378,6%
Total Patrimonio Neto	59.298.937	102.188.038	(42.889.101)	(42,0%)
Total Pasivo + Patrimonio Neto	118.187.034	143.477.580	(25.290.546)	(17,6%)

4.3.1. Comentarios

Del análisis horizontal de los Estados de Situación Patrimonial al 31 de diciembre del 2018, se observa que la variación más significativa corresponde a Otros Pasivos Corrientes, incrementándose en un 411,2% con respecto al ejercicio anterior, producto de la registración del impuesto diferido 2018.

Por su parte los Créditos por Servicios Corrientes, tuvieron un incremento del 144,4%, debido al aumento de los saldos a cobrar en moneda extranjera, los cuales de miles de U\$S 79.630(miles de \$ 1.473.155) se incrementaron a miles de U\$S 656.252 (miles de \$ 24.609.450), acrecentada a su vez por la variación del tipo de cambio anual (\$18,50 a \$ 37,50 por 1 U\$S).

Los Bienes de Uso disminuyeron un 65,9% producto de la desvalorización registrada en este rubro, descripta en el análisis vertical.

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad ha reconocido un cargo por desvalorización de miles de \$12.407.024, asociado con las inversiones realizadas en las Centrales Termoeléctricas Ensenada de Barragán y Brigadier López, lo que explica la variación de Otros Activos No Corrientes del 28,9%.

Las Cuentas por Pagar tuvieron un incremento del 89,4% respecto del año anterior, producto del aumento de la deuda en moneda extranjera, de miles de U\$S 226.105(miles de \$4.182.943) a miles de U\$S 308.402 (miles de \$11.626.755), agravada por el incremento del tipo de cambio. A su vez, dentro de las Cuentas por Pagar se encuentra registrada la deuda con sociedades relacionadas y controlantes, la cual se duplicó durante el presente ejercicio.

5. DETERMINACIÓN Y ANÁLISIS DE LOS ÍNDICES FINANCIEROS, PATRIMONIALES Y ECONÓMICOS.COMPARATIVOS 2017-2018

(La apertura de los mismos se detalla en Anexo Adjunto)

Índices	Ejercicio	
	2018	2017
Financieros		
Liquidez Corriente	1,23	1,81
Liquidez Seca	1,14	1,74
Capital de Trabajo	10.149.739,00	13.950.425,00
Endeudamiento Patrimonial	0,99	0,40
Endeudamiento a Corto Plazo	0,73	0,17
Endeudamiento a Largo Plazo	0,26	0,24

Índices	Ejercicio	
	2018	2017
Patrimoniales		
Inmovilización de Activo Fijo	0,55	0,78
Solvencia	1,01	2,47
Recursos Propios	0,50	0,71



Auditoría General de la Nación

Índices	Ejercicio
Económicos	2018
Rentabilidad sobre Patrimonio	-0,50
Retorno Sobre Activos	-0,51
Retorno Sobre el Patrimonio	-1,01
Rotación de Activos Totales	0,60
Rentabilidad Bruta Sobre Ventas	-0,58
Rentabilidad Neta Sobre Ventas	-0,85

5.1 Comentarios.

Los índices financieros de Liquidez y Capital de Trabajo indican que, si bien los mismos disminuyeron respecto del ejercicio 2017, la empresa muestra capacidad para hacer frente a sus vencimientos de corto plazo.

Los indicadores de Endeudamiento muestran un aumento respecto del ejercicio anterior, en especial a corto plazo, pero la Sociedad, como ya se mencionó, se encuentra con liquidez necesaria para enfrentar dichos Pasivos.

Por su parte la ratio de Inmovilización del Activo Fijo respecto del Activo total (55%) refleja que el grado de inversión que posee la empresa en Activos Fijos, respecto del Activo total es normal.

El indicador de Solvencia es normal para el año 2018 y muy bueno para el año 2017, todo producto del impacto en el Patrimonio Neto de las Transferencias del Estado Nacional recibidas.

Por su parte el índice de Recursos Propios, que relaciona la participación del Patrimonio Neto en la financiación del total del Activo, puede considerarse normal en el año 2018 y bueno en el año 2017, debido a lo descripto en el párrafo anterior.

Los indicadores económicos del año 2018 son negativos, debido al Resultado del Ejercicio y reflejan la merma del Patrimonio Neto.

6. ANÁLISIS DE LA SUSTENTABILIDAD DE LA SOCIEDAD.

(La apertura de los mismos se detalla en Anexo Adjunto)

Índices	Ejercicio
Sustentabilidad Empresaria	2018
Transferencias Ctes Sobre Ventas	0,60
Transferencias Ctes Sobre PN	0,71
Transferencias de Capital/Activo Fijo	2,33
Transferencias de Capital/PN	1,99
Total Transferencias sobre orígenes de Fondos	0,58
Total Transf. sobre Aplicaciones de Fondos	0,56
Moneda Extranjera	1,10

Los índices de sustentabilidad empresaria denotan un alto condicionamiento de la Sociedad a la asistencia financiera recibida del Estado Nacional.

7. SÍNTESIS DEL EXAMEN ESPECIAL.

Basado en el análisis de los indicadores y teniendo en cuenta el impacto en ellos de las transferencias recibidas del Estado Nacional para financiar gastos corrientes y gastos de capital, se destaca la fuerte dependencia de éstas, para garantizarla continuidad de las operaciones, el cumplimiento de las obras en ejecución y el mantenimiento del Patrimonio Neto positivo.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 3 de junio de 2020.

Cr. Eduardo TRAPE
SUPERVISOR
AUDITORÍA GENERAL DE LA NACIÓN



ANEXO

APERTURA DETALLADA DE LOS ÍNDICES

Índices Financieros:

- Liquidez corriente: muestra la capacidad de la Sociedad para hacer frente a sus vencimientos de corto plazo.
- Liquidez seca / Prueba ácida: Verifica la capacidad de la Sociedad para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin depender de la venta de sus existencias, es decir básicamente con sus saldos líquidos.
- Capital de trabajo: es la relación del activo corriente con el pasivo corriente.
- Endeudamiento patrimonial: Verifica el grado de participación del accionista y los acreedores a corto y a largo plazo en la financiación de la Sociedad

Índices Financieros

Índice:	Ejercicio	
Liquidez Corriente	2018	2017
Numerador		
+ Activo Corriente	53.383.166	31.123.026
Denominador		
+ Pasivo Corriente	43.233.427	17.172.601
Resultado del Índice:	1,23	1,81

Índice:	Ejercicio	
Liquidez Seca/Prueba Acida	2018	2017
Numerador		
+ Activo Corriente	53.383.166,0	31.123.026,0
- Bienes de Cambio (Corrientes)	-1.206.442,0	-1.199.670,0
- Activos Intangibles (Corrientes)	-10.954,0	-13.213,0
- Otros Activos (Corrientes)	-2.968.014,0	
Total	49.197.756,0	29.910.143,0
Denominador		
+ Pasivo Corriente	43.233.427,0	17.172.601,0
Resultado del Índice:	1,14	1,74

Índice:	Ejercicio	
Capital de Trabajo	2018	2017
Numerador		
+ Activo Corriente	53.383.166,0	31.123.026,0
- Pasivo Corriente	43.233.427,0	17.172.601,0
Resultado del Índice:	10.149.739,00	13.950.425,00

Índice:	Ejercicio	
Endeudamiento Patrimonial	2018	2017
Numerador		
+ Pasivo Total	58.888.097,0	41.289.542,0
+ Participación de Terceros en Soc. Control.	0,0	0,0
Denominador		
+ Patrimonio Neto (Sin Particip. De Terceros)	59.298.937,0	102.188.038,0
Resultado del Índice:	0,99	0,40

<u>Endeudamiento a Corto Plazo</u>		
Índice:	Ejercicio	
Endeudamiento a Corto Plazo	2018	2017
Numerador		
+ Pasivo Corriente	43.233.427,0	17.172.601,0
Denominador		
+ Patrimonio Neto (Sin Particip. De Terceros)	59.298.937,0	102.188.038,0
Resultado del Índice:	0,73	0,17

Índice:	Ejercicio	
Endeudamiento a Largo Plazo	2018	2017
Numerador		
+ Pasivo No Corriente	15.654.670,0	24.116.941,0
+ Participación de Terceros	0,0	0,0
Total	15.654.670,0	24.116.941,0
Denominador		
+ Patrimonio Neto (Sin particip. De Terceros)	59.298.937,0	102.188.038,0
Resultado del Índice:	0,26	0,24



Índices Patrimoniales:

- Inmovilización de Activos Fijos: Refleja el grado de inversión de activos fijos que tiene la Sociedad frente al total del Activo.
- Nivel de Solvencia: Indica la participación del Patrimonio Neto en la financiación del Activo, respecto de la incidencia del Pasivo en dicho financiamiento.
- Recursos Propios: Califica la existencia o no de autonomía financiera de la Sociedad.

Índice:	Ejercicio	
Inmovilización de Activo Fijo	2018	2017
Numerador		
+ Activo No Corriente	64.803.868,0	112.354.554,0
Denominador		
+ Activo Total	118.187.034,0	143.477.580,0
Resultado del Índice:	0,55	0,78

Índice:	Ejercicio	
Nivel de Solvencia	2018	2017
Numerador		
+ Patrimonio Neto (Sin Part. De Terceros)	59.298.937,0	102.188.038,0
Denominador		
+ Pasivo Total	58.888.097,0	41.289.542,0
+ Participación de Terceros Soc. Contl.	0,0	0,0
Resultado del Índice:	1,01	2,47

Índice:	Ejercicio	
Recursos Propios	2018	2017
Numerador		
Patrimonio Neto (Sin Part. De Terceros)	59.298.937,0	102.188.038,0
Denominador		
Activo Total	118.187.034,0	143.477.580,0
Resultado del Índice:	0,50	0,71

Índices Económicos:

- Rentabilidad del Patrimonio Neto: Mide la efectiva rentabilidad de la Sociedad.
- Retorno sobre Activos: Muestra la capacidad del Activos para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado.
- Retorno sobre Patrimonio: Demuestra cuanto beneficio obtiene la Sociedad con relación a la inversión de sus accionistas.
- Rotación de Activos Totales: Muestra el número de veces que, en un determinado nivel de ventas, rotan los Activos.
- Rentabilidad Bruta sobre Ventas: Permite conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y la capacidad de la Sociedad para cubrir gastos operativos.
- Rentabilidad Neta sobre Ventas: Muestra la utilidad neta de la Sociedad con relación a las ventas.

Índice:	Ejercicio
Rentabilidad del Patrimonio Neto	2018
Numerador	
+ Resultado del Ejercicio	-59.972.577,0
Denominador	
+ Patrimonio Neto (Sin Part. De Terceros)	59.298.937,0
- Resultado del Ejercicio	-59.972.577,0
Resultado del Índice:	-0,50

Índice:	Ejercicio
ROA (Retorno Sobre Activos)	2018
+ Utilidad Neta	-59.972.577
Dividido Ventas	70.818.227
Total Margen Neto	-0,85
Por	
+ Ventas	70.818.227
Dividido Activo Total	118.187.034
Total Rotación de Activos	0,60
Resultado del Índice:	-0,51



Auditoría General de la Nación

Índice:	Ejercicio
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	2018
Total ROA	-0,51
Por	
+ Activo Total	118.187.034
Dividido Patrimonio Neto Total	59.298.937
Total Apalancamiento	1,99
Resultado del Índice:	-1,01

Índice:	Ejercicio
Rotación de Activos Totales	2018
Numerador	
+ Ventas Netas	70.818.227
Denominador	
+ Activo Total	118.187.034
Resultado del Índice:	0,60

Índice:	Ejercicio
Rentabilidad Bruta sobre Ventas	2018
Numerador	
+ Ventas	70.818.227
- CMV	-111.934.369
Total:	-41.116.142
Denominador	
+ Ventas	70.818.227
Resultado del Índice:	-0,58

Índice:	Ejercicio
Rentabilidad Neta sobre Ventas	2018
Numerador	
+ Utilidad Neta	-59.972.577,0
Denominador	
+ Ventas	70.818.227,0
Resultado del Índice:	-0,85

Indices de Sustentabilidad	
Indice:	Ejercicio
Transferencias Corrientes Sobre Ventas	2018
Numerador	
+ Transferencias Corrientes	42.262.384,0
Denominador	
+ Ventas	70.818.227,0
Resultado del Indice:	0,60
Indice:	Ejercicio
Transferencias Ctes. Sobre PN	2018
Numerador	
+ Transferencias Corrientes 2018	42.262.384,0
Denominador	
+ Patrimonio Neto	59.298.937,0
Resultado del Indice:	0,71
Indice:	Ejercicio
Transferencias de Capital/Activo Fijo	2018
Numerador	
+ Transferencias de Capital	117.812.994,0
Denominador	
+ Activo Fijo (Activo No Corriente)	50.640.215,0
Resultado del Indice:	2,33
Indice:	Ejercicio
Transferencias de Capital/PN	2018
Numerador	
+ Transferencias de Capital	117.812.994,0
Denominador	
+ Patrimonio Neto	59.298.937,0
Resultado del Indice:	1,99



Auditoría General de la Nación

Indice:	Ejercicio
Total Transf. Sobre Origenes de Fondos	2018
Numerador	
+ Transferencias para Gastos Corrientes	42.262.384,0
+ Transferencias de Capital	17.083.476,0
Total Transf. Recibidas	59.345.860,0
Denominador	
+ Total Origenes de Fondos S/EFE	102.130.538,0
Resultado del Indice:	0,58
Indice:	Ejercicio
Total Transf. Sobre Aplicaciones de Fondos	2018
Numerador	
+ Transferencias para Gastos Corrientes	42.262.384,0
+ Transferencias de Capital	17.083.476,0
Total Transf. Recibidas	59.345.860,0
Denominador	
+ Total Aplicaciones de Fondos S/EFE	-106.603.776,0
Resultado del Indice:	-0,56
Indice:	Ejercicio
Moneda Extranjera	2018
Numerador	
+ Activos en Moneda Extranjera	33.344.197,0
Denominador	
+ Pasivos en Moneda Extranjera	30.304.471,0
Resultado del Indice:	1,10