



Auditoría General de la Nación

INFORME ESPECIAL SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE TÉLAM S.E. POR 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 en TÉLAM SE., que tuvo por objeto analizar la situación económica y financiera de los ejercicios 2016, 2017 y 2018.

2. CARACTERÍSTICAS DE LA EMPRESA

La Sociedad tiene por objeto la administración, operación y desarrollo de servicios periodísticos y de Agencia de Noticias y de Publicidad. Para ello está facultada para operar como agencia informativa, periodística, de publicidad y propaganda, elaborando, produciendo y distribuyendo material periodístico nacional y/o internacional, tanto en el país como en el exterior, en su carácter de Agencia Oficial de Noticias.

También efectúa la planificación y contratación de espacios publicitarios y produce la publicidad oficial que le fuere requerida por las diferentes áreas del Gobierno Nacional, canalizando la misma por los medios de difusión públicos o privados más convenientes, actuando al efecto como agencia de publicidad.

Se creó como Sociedad del Estado por Decreto 2507 del año 2002, en jurisdicción de la Secretaría de Medios de Comunicación de la Presidencia de la Nación. Como consecuencia de la experiencia recogida por dicha Secretaría y por la absorción de las funciones antes descriptas en el Sistema Nacional de Medios Públicos S.E., se aconsejó que la actividad periodística, de agencia de noticias y de publicidad sea realizada a través de una sociedad del estado distinta del Sistema de Medios.

Hasta entonces, la actividad que hoy realiza la empresa era realizada por TÉLAM S.A.I. y P., que se encuentra actualmente en liquidación.

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 y necesarios para su análisis.

Se efectuó un análisis actual de los Estados Contables de TÉLAM SE. al 31/12/2018, incluyendo su situación económica, patrimonial y financiera, reexpresando en datos porcentuales las cifras que lo integran, determinándose con ello los Estados Contables en términos relativos.

También se realizó el análisis comparativo de los mencionados Estados Contables, comparando las cifras al cierre del ejercicio 2018 con las correspondientes al ejercicio anterior (sólo referidas a la situación patrimonial del ejercicio 2018 respecto del 2017).

Los Estados Contables al 31/12/2018 fueron auditados por el Estudio Contable Barrero, Larroudè & Asociados, cuyo dictamen de fecha 30/06/2019 es una opinión favorable sin salvedades. Los mismos han sido utilizados para la confección de los índices financieros, patrimoniales y económicos, como asimismo el análisis de sustentabilidad de la empresa, cuyos resultados se detallan en el apartado 4., detallándose la metodología para su obtención en Anexo adjunto.

El presente informe no constituye una auditoría sobre los estados contables, sino que se refiere exclusivamente al objeto indicado en 1. Para cumplir con dicha finalidad, se analizó el Estado de



Auditoría General de la Nación

Situación Patrimonial de TÉLAM SE. del ejercicio 2018 en moneda homogénea, con las cifras comparativas del ejercicio 2017 expuestas en la segunda columna de los Estados Contables al 31/12/2018.

El alcance descripto se encuentra limitado por lo siguiente:

a) No se incluyen en el presente, los datos relativos a los Estados Contables correspondientes a los ejercicios 2016 y 2017, por presentarse los mismos en moneda histórica –de acuerdo con normas contables profesionales-, 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 TÉLAM SE al 31/12/2018, y por lo tanto, nuestro análisis se limitó a la información que surge de la lectura de los mismos, los Estados Contables cuentan con informe sin salvedades emitido por otro auditor.

c) Al haber utilizado las opciones adicionales a la Resolución Técnica N° 6, dispuestas en la sección 3, de la segunda parte de la Resolución FACPCE JF 539/18 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:

-La entidad ejerció la opción de no determinar el patrimonio neto ajustado al inicio del ejercicio 2017 y por ello no ha presentado información comparativa correspondiente al Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Resultados y Estado de Flujo de Efectivo.

-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).

4. PRESENTACIÓN DE LOS RESULTADOS DEL EXAMEN ESPECIAL

a) Participación de los componentes de los Estados de Situación Patrimonial - Análisis vertical al 31-12-18

Activo	2018	
Caja y Bancos	84.309.982,13	6,4%
Inversiones	158.661.545,86	12,1%
Créditos por Servicios	564.862.565,47	43,1%
Otros Créditos	52.041.220,60	4,0%
Activo Corriente	859.875.314,06	65,6%
Créditos x Servicios	32.342.754,37	2,5%
Otros Créditos	135.120.072,85	10,3%
Bienes de Uso	282.319.743,54	21,5%
Activos Intangibles	592.729,14	0,0%
Activo No Corriente	450.375.299,90	34,4%
Total Activo	1.310.250.613,96	100,0%

Pasivo	2018	
Deudas Comerciales	701.020.146,17	53,5%
Remuneraciones y Cargas Sociales	75.868.884,49	5,8%
Cargas Fiscales	353.670,35	0,0%
Pasivo Corriente	777.242.701,01	59,3%
Otras Deudas	886.776,88	0,1%
Previsiones	119.918.714,73	9,2%
Pasivo No Corriente	120.805.491,61	9,2%
Total Pasivo	898.048.192,62	68,5%
Patrimonio Neto:		
Participación de Terceros en Soc. Control	0,00	0,0%
Capital Propio	412.202.421,34	31,5%
Total Patrimonio Neto	412.202.421,34	31,5%
Total Pasivo + Patrimonio Neto	1.310.250.613,96	100,0%

Del análisis de los Estados Contables al 31/12/2018, se observa que el total del Activo es de \$ 1.310 millones, donde el Activo corriente representa el 65.6% mientras que el Activo no corriente el 34.4%.



Auditoría General de la Nación

En el período analizado, los rubros más representativos de la situación patrimonial son los créditos por servicios -corriente y no corriente-, con una incidencia de 45.6% y deudas comerciales, que representan el 53% de la situación patrimonial.

Los créditos y deudas mencionados –por donde pasa toda la operatoria comercial de la empresa-, no explican el resultado del ejercicio, como se verá al analizar la composición de los resultados. Dichos créditos y deudas incluyen \$462 millones de servicios pendientes de facturación totalmente provisionados, neutralizándose así su incidencia dentro de la situación patrimonial.

En el ejercicio 2018 se han efectuado inversiones por \$158,7 millones que significan el 12.1% del activo total, por colocaciones a plazo fijo.

Finalmente, en el Activo se destaca la existencia de bienes de uso por \$282 millones representando un 21.5% del activo total, concentrado principalmente en los terrenos y edificios de la Sociedad (Belgrano 347 y Bolívar 531).

El Pasivo asciende a \$898 millones y el Patrimonio Neto a \$412 millones. El Pasivo corriente representa el 59.3% del total del Pasivo más el patrimonio neto, mientras que el Pasivo no corriente el 9.2%. A su vez, el Pasivo total representa el 68.5% del Activo.

Las deudas comerciales, que ascienden a \$701 millones (53% de la situación patrimonial) y su comparación con los créditos por servicios, permiten afirmar que las mismas financian las operaciones comerciales de la empresa. Tener presente que la dotación y la estructura de TÉLAM SE. están financiados por aportes del Tesoro, como se verá más adelante.

Completando las cifras más significativas del Pasivo, se encuentran las deudas sociales -en sueldos y cargas sociales- por \$76 millones aproximadamente (5.8% de la situación patrimonial).

b) Participación de los componentes del Estado de Resultado del Ejercicio - Análisis vertical al 31-12-18

Estado de Resultados	2018	
Ingresos por Servicios	436.196.149,1	100,0%
Costo de los servicios Prestados	-846.971.098,2	-194,2%
Pérdida bruta	-410.774.949,1	-94,2%
Gastos de Administración	-668.673.834,5	-153,3%
Gastos de Comercialización	-315.862.846,5	-72,4%
Otros Ingresos/Egresos	-4.079,7	0,0%
Resultados Financ. Y x Tenencia	-31.088.990,6	-7,1%
Pérdida Ordinaria	-1.426.404.700,4	-327,0%
Pérdida antes de Operaciones Extraordinarias	-1.426.404.700,4	-327,0%
Ingresos No Operativos	1.491.065.080,2	341,8%
Ganancia del Periodo	64.660.379,8	14,8%

El Estado de Resultados refleja que los ingresos se encuentran sobrepasados por los costos (en un 194%) y los gastos (225%), por lo que cabe concluir que los resultados del negocio no son suficientes para financiar la operatoria habitual.

Los Ingresos No Operativos -terminología con que la empresa computa las transferencias del Tesoro- por \$1.491 millones, son los que concentran la mayor relevancia y explican el resultado del ejercicio, destacándose que si no se consideraran dichas transferencias el resultado se tornaría significativamente negativo.

A su vez, en lo referente a la actividad periodística, la misma experimentó en el ejercicio 2018 un sobredimensionamiento en la dotación de recursos humanos que acabó por distorsionar la relación lógica que debería existir entre el personal dedicado a la producción periodística propiamente dicha y el asignado a tareas administrativas complementarias (\$668 millones). En TÉLAM, la relación entre los empleados afectados a la producción periodística y los afectados a la gestión administrativa, es 1.4 a 1 (en base a la información producida por TÉLAM en su memoria, una relación razonable es de 4 a 1).



Auditoría General de la Nación

4.1. Situación comparativa de los Estados Contables al 31-12-17 y 31-12-18- Estudio Horizontal

Activo	2018	2017	Variac. \$	Variac. %
Caja y Bancos	84.309.982,13	128.231.834,92	-43.921.852,79	-34,30%
Inversiones	158.661.545,86	0	158.661.545,86	
Créditos por Servicios	564.862.565,47	643.076.577,80	-78.214.012,33	-12,20%
Otros Créditos	52.041.220,60	96.544.156,45	-44.502.935,85	-46,10%
Activo Corriente	859.875.314,06	867.852.569,17	-7.977.255,11	-0,90%
Créditos x Servicios	32.342.754,37	30.106.708,23	2.236.046,14	7,40%
Otros Créditos	135.120.072,85	184.981.185,44	-49.861.112,59	-27,00%
Bienes de Uso	282.319.743,54	297.694.461,65	-15.374.718,11	-5,20%
Activos Intangibles	592.729,14	690.420,40	-97.691,26	-14,10%
Activo No Corriente	450.375.299,90	513.472.775,72	-63.097.475,82	-12,30%
Total Activo	1.310.250.613,96	1.381.325.344,89	-71.074.730,93	-5,10%
Pasivo	2018	2017	Variac. \$	Variac. %
Deudas Comerciales	701.020.146,17	805.215.336,52	-104.195.190,35	-12,90%
Remuneraciones y Cargas Sociales	75.868.884,49	113.740.352,99	-37.871.468,50	-33,30%
Cargas Fiscales	353.670,35	123.617,04	230.053,31	186,10%
Pasivo Corriente	777.242.701,01	919.079.306,55	-141.836.605,54	-15,40%
Otras Deudas	886.776,88	684.066,56	202.710,32	29,60%
Previsiones	119.918.714,73	114.019.930,28	5.898.784,45	5,20%
Pasivo No Corriente	120.805.491,61	114.703.996,84	6.101.494,77	5,30%
Total Pasivo	898.048.192,62	1.033.783.303,39	-135.735.110,77	-13,10%
Patrimonio Neto:	2018	2017	Variac. \$	Variac. %
Particip Terceros Soc. Control	0	0		
Capital Propio	412.202.421,34	347.542.041,50	64.660.379,84	18,60%
Total Patrimonio Neto	412.202.421,34	347.542.041,50	64.660.379,84	18,60%
Total Pasivo + Patrimonio Neto	1.310.250.613,96	1.381.325.344,89	-71.074.730,93	-5,10%

El análisis comparativo de la situación patrimonial del ejercicio 2018 respecto del 2017, no refleja grandes variaciones en términos generales (una caída del 5.1% de la situación patrimonial), destacándose que en el ejercicio 2018 se constituyeron inversiones por \$158 millones. Las inversiones fueron inexistentes en 2016 y 2017.

Con relación a la actividad comercial expresada en los créditos y deudas, ambas sufrieron una contracción (del 12% aproximadamente), que pueden explicarse en la actividad publicitaria, por

cambios normativos en la tramitación de la publicidad oficial. Su participación en el mercado mermó a partir de los cambios mencionados y consecuentemente, los créditos por servicios.

En cuanto al incremento del patrimonio neto de \$ 64,7 millones (18.6% de la situación patrimonial), se explica por la ganancia del ejercicio en igual cantidad (con la observación de 4.b).

4.2.Determinación y análisis de los índices financieros, patrimoniales y económicos

índices	Periodo	
	2018	2017
Financieros		
Liquidez Corriente	1,11	0,94
Liquidez Seca	1,11	0,94
Capital de Trabajo (en pesos)	82.632.613,05	-51.226.737,38
Endeudamiento Patrimonial	2,18	2,97
Endeudamiento a Corto Plazo	1,89	2,64
Endeudamiento a Largo Plazo	0,29	0,33
Rotación de Cobranzas (en días)	439	
Rotación de Deudas (en días)	568	-

Nota: La apertura de los índices se detalla en Anexo adjunto.

índices	Periodo	
	2018	2017
Patrimoniales		
Inmovilización de Activo Fijo	0,34	0,37
Solvencia	0,46	0,34
Recursos Propios	0,31	0,25

Nota: La apertura de los índices se detalla en Anexo adjunto.

índices	Periodo	
	2018	2017
Económicos		
Rentabilidad sobre Patrimonio	0,19	
Retorno Sobre Activos	0,05	
Retorno Sobre el Patrimonio	0,16	
Rotación de Activos Totales	0,33	
Rentabilidad Bruta Sobre Ventas	-0,94	
Rentabilidad Neta Sobre Ventas	0,15	

Nota: La apertura de los índices se detalla en Anexo adjunto.

índices	Periodo	
	2018	2017
Sustentabilidad Empresaria		



Auditoría General de la Nación

Transferencias Ctes Sobre Ventas	3,42	
Transferencias Ctes Sobre Resultado Ej.	23,06	
Transferencias Ctes Sobre PN	3,62	2,10

Nota: La apertura de los índices se detalla en Anexo adjunto.

Índices Financieros

Liquidez Corriente: El índice de liquidez presenta una situación normal, reflejando que la empresa está capacitada para cumplir con sus pasivos a corto plazo y mejoró con respecto al 2017.

Capital de Trabajo: Refleja un capital de trabajo suficiente, indicando también que hubo una mejora respecto del ejercicio anterior.

Endeudamiento Patrimonial: Demuestra que el capital aportado no es suficiente para financiar a la empresa. Téngase presente lo expresado en 4.b), sobre la incorporación de las transferencias que realiza el Tesoro como resultados del ejercicio. Su consideración como patrimonio neto altera el resultado de este índice.

Endeudamiento a Corto Plazo: es elevado, toda vez que casi duplica el PN para financiar la actividad. Tener presente lo comentado en 4.b).

Rotación de Cobranza: TÉLAM SE. requiere 364 días para cobrar su cartera.

Rotación de Deuda: Este índice arroja un resultado de 568 días, que refleja una situación favorable al haber cobrado sus créditos antes que la exigibilidad de los servicios que deben pagar.

Índices Patrimoniales

Inmovilización de Activos Fijos: El índice arroja un resultado normal para una empresa proveedora de servicios, al existir activos fijos por un valor que cercano al 0.35 en su relación con el activo total.

Solvencia: El nivel de solvencia es muy débil, significando que los activos están financiados más fuertemente con los pasivos, antes que con el PN.

Recursos Propios: El índice es débil, por cuanto TÉLAM no tiene autonomía financiera para concretar su actividad.

Índices Económicos

Rentabilidad sobre Patrimonio: El índice de rentabilidad arroja un resultado muy negativo. No obstante, tener presente lo señalado en 4.b). TELAM no tiene rentabilidad.

Retorno sobre Activos: Tener presente que si al Margen Neto lo calculamos computando las transferencias del TN como PN, lo que tenemos es una pérdida de más de \$1.426 millones

Retorno sobre Patrimonio: el índice arroja un resultado de 18.6%, siendo generado por lo observado en 4.b).

Rentabilidad Bruta sobre Ventas: La rentabilidad bruta es negativa, demostrando que la actividad de la empresa no es suficiente para cubrir los costos. Esto refleja una situación económica muy negativa.

Sustentabilidad de la Sociedad

Transferencias Corrientes sobre Ventas: La relación de las transferencias del Tesoro sobre las ventas es muy alta, toda vez que las primeras superan más de 3 veces los ingresos por servicios.

Transferencias Corrientes sobre Resultado del Ejercicio: Para el ejercicio 2018, no hay datos suficientes para segregar Transferencias Corrientes y de Capital. Según información contable proveniente del e-SIDIF (sistema integrado de información financiera), se trata de Transferencias Corrientes casi en su totalidad. El cálculo de este indicador está demostrando que las transferencias del TN prácticamente equiparan la pérdida del ejercicio, que es el verdadero resultado si descontamos los ingresos no operativos.



Auditoría General de la Nación

5. SÍNTESIS

Los índices practicados a partir de la información contable y demás evidencias consideradas, demuestran una situación financiera y patrimonial adecuadas. La situación económica reflejada también resultaría adecuada, pero si consideramos la observación relativa a las transferencias (ver 4.b), la rentabilidad se torna negativa. El análisis de sustentabilidad de la empresa deja en segundo lugar cualquier otro análisis. Las transferencias del Tesoro Nacional demuestran ser indispensables para el sostenimiento de la empresa, señalándose que los fondos aportados por el Tesoro se destinaron al sostenimiento de la dotación y de la estructura, y no a la generación de recursos, que en el caso de no considerarse dichas transferencias, el resultado se torna significativamente negativo. Asimismo, dicho aporte de fondos coexiste con la inversión en plazos fijos durante el ejercicio, por un capital de \$155 millones.

BUENOS AIRES, 03 de junio de 2020.

Supervisor - GCFSNF
AUDITORÍA GENERAL DE LA NACIÓN

ANEXO

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.
- Rotación de cartera: Permite conocer el tiempo en días de demora en las cobranzas de créditos por ventas.
- Rotación de deudas: Permite conocer cantidad de días en promedio que demora la empresa en cancelar sus deudas comerciales.

Índice:	Ejercicio	
	2018	2017
Liquidez Corriente		
Numerador		
+ Activo Corriente	859.875.314,06	867.852.569,17
Denominador		
+ Pasivo Corriente	777.242.701,01	919.079.306,55
Resultado del Índice:	1,11	0,94

Índice:	Ejercicio	
	2018	2017
Liquidez Seca/Prueba Acida		
Numerador		
+ Activo Corriente	859.875.314,06	867.852.569,17
- Bienes de Cambio (Corrientes)	0,0	0,0
- Activos Intangibles (Corrientes)	0,0	0,0
- Otros Activos (Corrientes)	0,0	0,0
Total	859.875.314,06	867.852.569,17
Denominador		
+ Pasivo Corriente	777.242.701,01	919.079.306,55
Resultado del Índice:	1,11	0,94

Índice:	Ejercicio	
	2018	2017
Capital de Trabajo		
Numerador		
+ Activo Corriente	859.875.314,06	867.852.569,17



Auditoría General de la Nación

- Pasivo Corriente	777.242.701,01	919.079.306,55
Resultado del Índice:	82.632.613,05	-51.226.737,38

Índice:	Ejercicio	
Endeudamiento Patrimonial	2018	2017
Numerador		
+ Pasivo Total	898.048.192,62	1.033.783.303,39
+ Participación de Terceros en Soc. Control.	0,0	0,0
Denominador		
+ Patrimonio Neto (Sin Particip. De Terceros)	412.202.421,34	347.542.041,50
Resultado del Índice:	2,18	2,97
Índice:	Ejercicio	
Endeudamiento a Corto Plazo	2018	2017
Numerador		
+ Pasivo Corriente	777.242.701,01	919.079.306,55
Denominador		
+ Patrimonio Neto (Sin Particip. De Terceros)	412.202.421,34	347.542.041,50
Resultado del Índice:	1,89	2,64

Índice:	Ejercicio	
Endeudamiento a Largo Plazo	2018	2017
Numerador		
+ Pasivo No Corriente	120.805.491,6	114.703.996,8
+ Participación de Terceros	0,0	0,0
Total	120.805.491,61	114.703.996,84
Denominador		
+ Patrimonio Neto (Sin particip. De Terceros)	412.202.421,34	347.542.041,50
Resultado del Índice:	0,29	0,33

Índice:	Ejercicio	
Rotación de Cartera	2018	2017
Numerador		
+ Promedio Anual de CxV Sin IVA	524.953.969,4	
x 365	365,0	
Total	191.608.198.819,2	
Denominador		
+ Total de Ventas Anuales	436.196.149,1	
Resultado del Índice:	439,27	

Índice:	Ejercicio
---------	-----------

Rotación de Deudas	2018	2017
Numerador		
+ Prom. Anual de Ctas. a Pagar (Sin IVA)	622.411.356,5	
x 365	365,0	
Total	227.180.145.116,5	
Denominador		
+ Compras	400.123.054,05	
Resultado del Índice:	567,78	-

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	450.375.299,9	513.472.775,7
Denominador		
+ Activo Total	1.310.250.614,0	1.381.325.344,9
Resultado del Índice:	0,34	0,37
Dato Patrimonio Neto para comparar	412.202.421,34	347.542.041,50

Índice:	Ejercicio	
Nivel de Solvencia	2018	2017
Numerador		
+ Patrimonio Neto (Sin Part. De Terceros)	412.202.421,3	347.542.041,5
Denominador		
+ Pasivo Total	898.048.192,6	1.033.783.303,4
+ Participación de Terceros Soc. Contl.	0,0	0,0
Resultado del Índice:	0,459	0,336

Índice:	Ejercicio	
Recursos Propios	2018	2017
Numerador		
Patrimonio Neto (Sin Part. De Terceros)	412.202.421,3	347.542.041,5
Denominador		



Auditoría General de la Nación

Activo Total	1.310.250.614,0	1.381.325.344,9
Resultado del Índice:	0,315	0,252

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.

Índice:	Ejercicio
Rentabilidad del Patrimonio Neto	2018
Numerador	
+ Resultado del Ejercicio	64.660.379,8
Denominador	
+ Patrimonio Neto (Sin Part. De Terceros)	412.202.421,3
- Resultado del Ejercicio	64.660.379,8
Resultado del Índice:	18,6%

Índice:	Ejercicio
ROA (Retorno Sobre Activos)	2018
+ Utilidad Neta	64.660.380
Dividido Ventas	436.196.149
Total Margen Neto	0,15
Por	
+ Ventas	436.196.149
Dividido Activo Total	1.310.250.614
Total Rotación de Activos	0,33
Resultado del Índice:	0,05

Índice:	Ejercicio
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	2018
Total ROA	0,05
Por	
+ Activo Total	1.310.250.614
Dividido Patrimonio Neto Total	412.202.421

Total Apalancamiento	3,18
Resultado del Índice:	0,16

Índice:	Ejercicio
Rotación de Activos Totales	2018
Numerador	
+ Ventas Netas	436.196.149
Denominador	
+ Activo Total	1.310.250.614
Resultado del Índice:	0,33

Índice:	Ejercicio
Rentabilidad Bruta sobre Ventas	2018
Numerador	
+ Ventas	436.196.149
- CMV	-846.971.098
Total:	-410.774.949
Denominador	
+ Ventas	436.196.149
Resultado del Índice:	-0,94

Sustentabilidad de la Sociedad

Índice:	Ejercicio
Transferencias Corrientes Sobre Ventas	2018
Numerador	
+ Transferencias Corrientes	1.491.065.080,2
Denominador	
+ Ventas	436.196.149,1
Resultado del Índice:	3,42

Índice:	Ejercicio
Transferencias Ctes. Sobre Res. Ej.	2018
Numerador	
+ Transferencias Corrientes	1.491.065.080,2
Denominador	
Resultado del Ejercicio	64.660.379,8
Resultado del Índice:	23,06

Índice:	Ejercicio	
Transferencias Ctes. Sobre PN	2018	2017



Auditoría General de la Nación

Numerador		
+ Transferencias Corrientes	1.491.065.080,2	731.500.000,0
Denominador		
Patrimonio Neto	412.202.421,3	347.542.041,5
	3,62	2,10