



SINDICATURA MUNICIPAL

DE LA CIUDAD DE NEUQUÉN

INFORME ESPECIAL N° 323

*“ANÁLISIS DE LOS ESTADOS CONTABLES DE PEHUENCHE SA CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ECONÓMICO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020”*



INFORME ESPECIAL N° 323

Anexo del Acuerdo N° 1831

TEMA:

CONCESIÓN DEL SERVICIO PÚBLICO DE TRANSPORTE URBANO DE PASAJEROS PRESTADO MEDIANTE ÓMNIBUS. EMPRESA: PEHUENCHE SA.

ASUNTO PARTICULAR:

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS CONTABLES DE PEHUENCHE SA CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020.

OBJETO DEL INFORME:

EMITIR INFORME EN LOS TÉRMINOS DE LOS ARTÍCULOS 8 Y 9, INCISO 3) DE LA ORDENANZA N° 8752, MODIFICADA POR ORDENANZA N° 13040.

MARCO LEGAL

- Carta Orgánica Municipal.
- Ordenanzas Municipales:
 - N° 8752 “Sindicatura Municipal-Atribuciones”.
 - N° 11641 “Marco Regulatorio para el Servicio Público de Transporte Masivo Urbano de Pasajeros de la Ciudad de Neuquén”.
 - N° 13040 “Modifica Art. N° 9 de la Ordenanza N° 8752”.
- Decretos del Órgano Ejecutivo Municipal:
 - N° 1058 del 8 de septiembre de 2010, “Aprueba el Pliego de Bases y Condiciones-Cláusulas Generales, Particulares y Anexos del Servicio Público de Transporte Urbano de Pasajeros Prestado Mediante Ómnibus”.
 - N° 1417 del 26 de noviembre de 2010, por el cual se establece modificar la Licitación Pública Internacional N° 1/2010 tramitada para la contratación del “Servicio Público de Transporte Urbano de Pasajeros mediante Ómnibus”.



- N° 1136 del 16 de septiembre de 2011, por el cual se Adjudica la Concesión del Servicio de Transporte Público Urbano de Pasajeros prestado mediante Ómnibus en la Ciudad de Neuquén, por el término de diez (10) años a la empresa Indalo SA en base a su propuesta alternativa, presentada en el marco de Licitación Pública Internacional N° 1/2010.
- N° 1473 del 2 de diciembre de 2011, por el cual se aprueba el Contrato de Concesión del Servicio de Transporte Público Urbano de Pasajeros prestado mediante Ómnibus en la Ciudad de Neuquén suscripto en fecha 30 de noviembre de 2011 entre la Municipalidad de Neuquén y la empresa Indalo SA, en el marco de la Licitación Pública Internacional N° 1/2010 y Decreto N° 1136.
- N° 732 del 7 de septiembre de 2018 aprueba el contrato de prestación de servicio, suscripto con fecha 24 de agosto de 2018, entre la MUNICIPALIDAD DE NEUQUEN y la empresa PEHUENCHE SA, a través del cual este municipio autoriza a dicha empresa a prestar el Servicio público de transporte Masivo Urbano de pasajeros en la ciudad de Neuquén en los sectores de la ciudad que se encuentran asistidos por las líneas 2, 3, 17, 18, 401 y 404 conforme a las condiciones establecidas en los Decretos N°1174/15, 355/17, 500/17, 183/18 y 450/18 y, de acuerdo a la normativa aplicable. En la cláusula 5° de dicho Contrato quedó establecido que su plazo de vigencia es hasta el 31 de marzo de 2022.

DOCUMENTACIÓN ANALIZADA:

El análisis comprende la documentación que a continuación se detalla referida al Ejercicio Económico cerrado por PEHUENCHE SA el 31 de diciembre del 2020:

- Estado de Situación Patrimonial.
- Estado de Resultados.
- Estado de Evolución del Patrimonio Neto.
- Estado de Flujo de Efectivo.
- Información complementaria: Notas a los Estados Contables.
- Informe del Auditor independiente.



ALCANCE DE LA AUDITORÍA:

La tarea consistió en examinar sobre base selectiva, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los Estados Contables correspondientes al Ejercicio Económico cerrado el 31 de diciembre de 2020 que, solicitada por la Sindicatura Municipal, fue puesta a disposición por la Autoridad de aplicación.

En base a la auditoría, se adecuó, en caso de ser necesario, la información de los Estados Contables, para proceder a su análisis (elaboración de indicadores relevantes con base en la información contable), e interpretación (confección de un diagnóstico de la situación económica y financiera en base a los indicadores relevantes).

LIMITACIONES AL ALCANCE:

Las tareas realizadas se limitaron a cumplir con el objeto del presente Informe, en base a la documentación obtenida por esta Sindicatura Municipal, sin que ello implique afirmar que se trate de toda la documentación que pueda existir respecto al tema objeto de análisis.

CONSIDERACIONES PREVIAS:

1.1 Sobre los Estados Contables en general.

Los Estados Contables bajo revisión han sido sometidos a auditoría externa. El Informe del Auditor, de fecha 12 de mayo de 2021, fue suscripto por el Contador Público Nacional Emilio Graciano Perticarini (Tomo V Folio 65 del CPCE de la Provincia de Neuquén), emitiendo opinión favorable sin salvedades en el punto 5 de dicho Informe al afirmar: *“En mi opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de la Empresa PEHUENCHE SA al 31 de Diciembre de 2020, así como sus Resultados, la Evolución de su Patrimonio Neto y el Flujo de su Efectivo correspondientes al ejercicio económico terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.”*



En el punto 4 del Informe del Auditor Independiente, el Auditor externo se pronuncia sobre lo siguiente: *“4.EFECTOS DE LA PANDEMIA DE COVID-19: Sin modificar mi opinión, quiero enfatizar la información contenida en la nota 1.6 a los Estados Contables adjuntos, que describe los efectos esperados que la pandemia de COVID-19 tenga en los próximos meses sobre las actividades operativas y financieras de la Sociedad.”*

La Nota N° 1.6 a la que hace referencia menciona: *“Hechos posteriores al cierre de ejercicio: En diciembre de 2019 se dio a conocer la aparición en la República China, de un nuevo virus, denominado SARS.CoV o Covid 19. El mismo se expandió rápidamente por todo el mundo y el 11 de marzo de 2020, la organización Mundial de la Salud declaró al virus Covid 19 como una pandemia. Esta situación de emergencia, junto con las medidas adoptadas en los distintos Países incluido la Argentina, han afectado significativamente la actividad económica con impactos muy diversos según la actividad y sector de negocios. La Gerencia de la Empresa estima que tendrá un impacto temporal adverso. Sin embargo, la evolución futura del Covid 19 es muy incierta y no puede predecirse, al igual que las medidas para contenerlo y su impacto sobre la Sociedad. Por lo tanto, los resultados y decisiones comerciales reales pueden diferir de las previstas por los administradores respecto al impacto del Covid 19 en las operaciones de la Sociedad.”*

1.2. Normas Contables aplicadas.

En Nota a los Estados Contables N° 1.- Normas Contables aplicadas, se expone:

“Las normas contables más significativas aplicadas son las siguientes:

1.1.- Unidad de Medida: *Los estados contables han sido preparados utilizando la unidad de medida en Moneda Homogénea de conformidad a las Normas Contables Profesionales de la FACPCE, reconociendo los efectos de la inflación de acuerdo a lo establecido en la Resolución Técnica N° 39, aprobada por el CPCEN mediante su Resolución N° 548 de fecha 27-10-2014.*

Los Estados Contables han sido ajustados por inflación de acuerdo a lo establecido en la Resolución N° 6 de la FACPCE, aprobada por el CPCEN mediante su resolución FACPCE, aprobadas por el CPCEN mediante las resoluciones N° 616/18, 631/19 y N° 635/19.



La empresa ejerció la opción de la Resolución Técnica N° 6 y la Resolución de Junta de Gobierno N° 539/18 (y sus modificatorias N° 553/18 y 554/19) de presentar el Recpam incluido en los Resultados Financieros y por Tenencia, y en una sola línea. La no apertura de los resultados financieros y por tenencia (incluido el Recpam), no permite determinar las magnitudes reales de los diferentes componentes de los resultados financieros y por tenencia, ni tampoco las magnitudes nominales ajustadas por inflación de los mismos y el efecto del Recpam sobre dichos resultados. Esta limitación también impide la determinación de ciertas ratios financieros.

1.2.- Base de Preparación de los Estados Contables: Los estados contables han sido preparados siguiendo los lineamientos enunciados en las Resoluciones Técnicas N° 06. 16. 17. 18. 19, 21 y 31 de la FACPCE y Resolución de JG N° 539/18.

1.3.- Criterios de Exposición: Para la presentación de los Estados Contables se dio cumplimiento a las Normas Generales y Particulares de Exposición establecidas en las Resoluciones Técnicas N° 8, 9, 19 y 21 de la F.A.C.P.C.E., adoptadas por el CPCEN, mediante resoluciones N° 120, 312 y 338.- adoptadas por el CPCEN, mediante Resoluciones N° 120, 312 y 338.”

51



DETALLE DESCRIPTIVO DE LOS ESTADOS CONTABLES BÁSICOS

❖ ESTADO DE RESULTADOS:

El Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2020 refleja como Resultado del Ejercicio una pérdida neta de \$ 15.126.674,66 siendo inferior en \$ 21.325.346,93 al obtenido en el ejercicio anterior.

Los Ingresos por Servicios totalizan \$ 356.278.108,74 y los costos insumidos por la prestación de dichos servicios totalizan la suma de \$ 356.255.507,32, lo que determina un resultado bruto ordinario de \$ 22.601,42.

Los ingresos y los costos insumidos por la prestación de dichos servicios, disminuyeron respecto del ejercicio anterior, en un 34,0% y un 30,4% respectivamente.

En el Ejercicio 2020 se registraron también Otros Ingresos y Egresos por \$ 2.726.544,06.

Por su parte, los Resultados financieros y por tenencia (Incluye RECPAM) fueron negativos por \$ 15.945.377,19 y adquieren una importante significación sobre el Resultado negativo del Ejercicio 2020.

En el siguiente cuadro se pueden apreciar dichas variaciones:

ESTADO DE RESULTADOS	2020	2019	Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos por Servicios	356.278.108,74	539.695.170,26	-183.417.061,52	-34,0%
Costos y gastos por Servicios prestados	-356.255.507,32	-511.824.133,29	155.568.625,97	-30,4%
RESULTADO BRUTO	22.601,42	27.871.036,97	-27.848.435,55	-99,9%
Otros Ingresos y Egresos	2.726.544,06	0,00	2.726.544,06	
Rdos. Financ. y por Tenencia (Incluye RECPAM)	-15.945.377,19	-5.815.535,54	-10.129.841,65	174,2%
RESULTADO ORDINARIO (antes Imp. Gcias)	-13.196.231,71	22.055.501,43	-35.251.733,14	-159,8%
Impuesto a las Ganancias	-1.930.442,95	-15.856.829,16	13.926.386,21	-87,8%
RESULTADO DEL EJERCICIO	-15.126.674,66	6.198.672,27	-21.325.346,93	-344,0%

Importes expresados en pesos



Ingresos por Servicios

Los Ingresos por Servicios corresponden a la facturación de servicios generales, urbanos e interurbanos y los subsidios percibidos.

Los servicios propiamente dichos tuvieron una disminución del 63,5% y los subsidios en conjunto una disminución del 12,2%, ambos respecto del ejercicio anterior.

En la variación de los subsidios respecto del ejercicio anterior, puede observarse que el Subsidio jurisdicción Nación Interurbano tuvo un incremento del 71,8%, el Subsidio jurisdicción nacional un incremento del 29,0%, mientras que el Subsidio jurisdicción Nación Urbano tuvo una disminución del 46,7%.

En el siguiente cuadro se pueden apreciar dichas variaciones:

INGRESOS POR SERVICIOS	2020	2019	Variación Absoluta	Variación Relativa
Facturación General	7.078.341,46	36.013.923,77	-28.935.582,31	-80,3%
Servicios Urbanos	45.075.942,83	88.751.399,96	-43.675.457,13	-49,2%
Servicios Interurbanos	31.483.845,64	104.256.868,56	-72.773.022,92	-69,8%
Subtotal	83.638.129,93	229.022.192,29	-145.384.062,36	-63,5%
Subsidio Jurisd. Nacional	153.626.785,29	119.055.042,76	34.571.742,53	29,0%
Subsidio Jurisd. Nación Urbano	94.538.502,07	177.375.668,91	-82.837.166,84	-46,7%
Subsidio Jurisd. Nación Interurbano	24.474.691,45	14.242.266,30	10.232.425,15	71,8%
Subtotal	272.639.978,81	310.672.977,97	-38.032.999,16	-12,2%
Total Ingresos por Servicios	356.278.108,74	539.695.170,26	-183.417.061,52	-34,0%

Importes expresados en pesos

Costos y Gastos por Servicios Prestados.

Los Costos y Gastos por Servicios prestados durante el Ejercicio 2020 totalizaron \$ 356.255.507,32 y están compuestos en un 85,5% por el Costo de Servicios Prestados, en un 12,8% por Gastos de Administración y en un 1,7% por Gastos de Comercialización.

Los tres componentes registraron disminuciones respecto del ejercicio anterior, totalizando en promedio un descenso del 30,4%. El Costo de servicios prestados disminuyó en un 25,6%, los Gastos de Administración disminuyeron en un 37,7% y los Gastos de Comercialización en un 79,1%.



En el siguiente cuadro se puede apreciar la composición de los Costos y Gastos por Servicios prestados para el Ejercicio 2020 y su variación absoluta y relativa respecto del ejercicio anterior:

Costos y gastos por Servicios prestados	Partic. %	2020	2019	Variación Absoluta	Variación Relativa
Costo de Servicios Prestados	85,5%	-304.502.665,47	-409.519.360,10	105.016.694,63	-25,6%
Gastos de Administración	12,8%	-45.732.742,58	-73.441.232,20	27.708.489,62	-37,7%
Gastos de Comercialización	1,7%	-6.020.099,27	-28.863.540,99	22.843.441,72	-79,1%
Total	100,0%	-356.255.507,32	-511.824.133,29	155.568.625,97	-30,4%

Importes expresados en pesos

Con respecto al cuadro anterior, se analiza a continuación el componente de mayor magnitud.

El **Costo de Servicios Prestados** fue de \$ 304.502.665,47 en el Ejercicio 2020. Su partida más significativa es el costo de la “Mano de Obra” que representa el 45,3% del total. Esta partida está compuesta por Sueldos y Jornales por un monto de \$ 121.354.617,46 y por Cargas Sociales por un monto de \$ 16.500.388,30.

Lo sigue en importancia la partida “Amortización Rodados” por un monto de \$ 68.433.794,08 representando el 22,5% del total.

Otra partida importante del costo del servicio es “Combustibles y Lubricantes” que con una suma de \$ 43.181.177,79 representa el 14,2% del total.

La mayoría de las partidas registraron disminuciones en términos absolutos de un ejercicio a otro, siendo las partidas “Mano de Obra” y “Combustibles y Lubricantes” las que registraron las mayores disminuciones, con una variación de \$ 47.182.913,49 y de \$ 43.020.569,68 respectivamente.

En el siguiente cuadro se pueden apreciar las partidas más representativas que componen el Costo de Servicios Prestados para el Ejercicio 2020 comparativo con el Ejercicio 2019, así como su participación porcentual, variación absoluta y relativa:



Costo de Servicios Prestados	Partic. %	2020	2019	Variación Absoluta	Variación Relativa
Mano de Obra	45,3%	137.855.005,76	185.037.919,25	-47.182.913,49	-25,5%
Sueldos y Jornales		121.354.617,46	150.605.009,31		
Cargas Sociales		16.500.388,30	34.432.909,94		
Amortización Rodados	22,5%	68.433.794,08	76.498.860,23	-8.065.066,15	-10,5%
Combustibles y Lubricantes	14,2%	43.181.177,79	86.201.747,47	-43.020.569,68	-49,9%
Otras partidas	18,1%	55.032.687,85	61.780.833,00	-6.748.145,15	-10,9%
Total	100,0%	304.502.665,48	409.519.359,94	-105.016.694,62	-25,6%

Importes expresados en pesos

Resultados Financieros y por Tenencia (Incluye RECPAM)

En la determinación del Resultado Integral del Ejercicio 2020 bajo análisis, se considera una pérdida por Resultados financieros y por tenencia (incluye el RECPAM) por \$ 15.945.377,19.

En la Nota N° 1- Normas contables aplicadas, 1.1.- Unidad de Medida; se informa que "... La empresa ejerció la opción de la Resolución Técnica N° 6 y la Resolución de Junta de Gobierno N° 539/18 (y sus modificatorias N° 553/18 y 554/19) de presentar el Recpam incluido en los Resultados Financieros y por Tenencia, y en una sola línea. La no apertura de los resultados financieros y por tenencia (incluido el Recpam), no permite determinar las magnitudes reales de los diferentes componentes de los resultados financieros y por tenencia, ni tampoco las magnitudes nominales ajustadas por inflación de los mismos y el efecto del Recpam sobre dichos resultados. Esta limitación también impide la determinación de ciertas ratios financieros..."

La composición de esta partida se detalla en Nota N° 14 (Estados Contables Ejercicio 2020), donde se aprecia que "Intereses Pagados" con \$ 10.842.417,09 es el componente de mayor magnitud, a pesar de haber disminuido en un 16,5% respecto del ejercicio anterior.

NOTA 14 - Rdos. Financ. y por Tenencia (Incluye RECPAM)	2020	2019	Variación Absoluta	Variación Relativa
Gastos Bancarios	-4.250.073,81	-616.013,01	-3.634.060,80	589,9%
Intereses Pagados	-10.842.417,09	-12.977.327,83	2.134.910,74	-16,5%
Intereses Ganados	865.226,60	0,00	865.226,60	
Otros Resultados Financieros	-5.763.423,73	-1.388.879,66	-4.374.544,07	315,0%
RECPAM	4.045.310,84	9.166.684,96	-5.121.374,12	-55,9%
Total	-15.945.377,19	-5.815.535,54	-10.129.841,65	174,2%

Importes expresados en pesos



Cabe aclarar, que si bien los Rdos. Financieros y por Tenencia registran un pérdida significativa, la misma se encuentra atenuada por la utilidad que genera el reconocimiento del resultado por exposición a la inflación al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM), en el ejercicio bajo análisis, de \$ 4.045.310,84.

❖ **ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL:**

El Estado de Situación Patrimonial describe la estructura patrimonial de la sociedad a un momento determinado, en este caso al cierre del Ejercicio 2020.

En el siguiente cuadro se exponen los importes de los principales componentes de su estructura en forma comparativa con el ejercicio anterior.

EST. SIT. PATRIMONIAL	2020	2019	Variación Absoluta	Variación Relativa
Activo Corriente	108.630.406,29	82.552.677,24	26.077.729,05	31,6%
Activo No Corriente	87.565.873,67	121.669.421,30	-34.103.547,63	-28,0%
Total del ACTIVO	196.196.279,96	204.222.098,54	-8.025.818,58	-3,9%
Pasivo Corriente	83.778.622,67	83.564.708,50	213.914,17	0,3%
Pasivo No Corriente	33.464.311,40	26.577.369,50	6.886.941,90	25,9%
Total del PASIVO	117.242.934,07	110.142.078,00	7.100.856,07	6,4%
PATRIMONIO NETO	78.953.345,89	94.080.020,54	-15.126.674,65	-16,1%

Importes expresados en pesos

ACTIVO

El Activo Total asciende en el Ejercicio 2020 a la suma de \$ 196.196.279,96 observándose una disminución de \$ 8.025.818,58 respecto del ejercicio anterior, lo que representa un 3,9%.

ACTIVO CORRIENTE

El Activo Corriente se incrementó con respecto al Ejercicio anterior en la suma de \$ 26.077.729,05 lo que representa una variación porcentual del 31,6%. Dentro del Activo Corriente, el rubro "Caja y Bancos" es el que tuvo el mayor incremento en



términos absolutos con una variación de \$ 16.202.173,58, lo que representa un incremento del 46,9% respecto del ejercicio anterior.

La mayor variación en términos relativos se produjo en el Rubro "Inversiones" que pasó de ser casi nula en el ejercicio anterior a un monto de \$ 6.650.438,53 en el Ejercicio 2020. Según Nota N° 6 – Inversiones, este monto corresponde casi en su totalidad a "Plazo Fijo".

El único rubro que presentó disminuciones respecto del ejercicio anterior fue el rubro "Otros créditos" que tuvo una variación negativa de \$ 5.848.214,43 lo que representa un 54,3% menos que en el ejercicio anterior. Según Nota N° 5 - Otros créditos, la partida "crédito Plan de ahorro Mercedes Benz" registra saldo \$0, mientras que en el ejercicio anterior su saldo era de \$ 8.052.341,56. Esta disminución se ve compensada parcialmente por otras partidas que tuvieron incrementos en sus saldos de cierre.

En el siguiente cuadro se exponen los importes de los principales componentes de su estructura en forma comparativa con el ejercicio anterior.

ACTIVO CORRIENTE	2020	2019	Variación Absoluta	Variación Relativa
Caja y bancos	50.760.897,18	34.558.723,60	16.202.173,58	46,9%
Créditos por Servicios	10.990.908,33	7.743.611,40	3.247.296,93	41,9%
Créditos Fiscales	34.269.584,35	28.442.758,05	5.826.826,30	20,5%
Otros Créditos	4.928.428,46	10.776.642,89	-5.848.214,43	-54,3%
Inversiones	6.650.438,53	791,86	6.649.646,67	839750,3%
Bienes de Cambio	1.030.149,44	1.030.149,44	0,00	0,0%
Total	108.630.406,29	82.552.677,24	26.077.729,05	31,6%

Importes expresados en pesos

ACTIVO NO CORRIENTE

El Activo no corriente está formado por el Rubro Bienes de Uso. Disminuyó con respecto al ejercicio anterior en la suma de \$ 34.103.547,64 lo que representa una disminución porcentual del 28,0%.

Las amortizaciones calculadas al cierre ascienden a \$ 68.793.666,53 y fueron imputadas en su totalidad al Costo del Servicio.



Entre sus componentes, la partida “Rodados” es la de mayor significatividad con un 99,3% de participación en el total. A su vez, es la que tuvo la variación más importante con una disminución de \$ 33.743.675,17 representando un 28,0% menos que el ejercicio anterior. Esta disminución resulta de la diferencia entre el monto de las amortizaciones del ejercicio por \$ 68.433.794,08 que disminuyen el activo “Rodados”, más las altas del ejercicio por \$ 34.690.118,91 que lo incrementan.

En el siguiente cuadro se exponen los importes de los principales componentes de su estructura en forma comparativa con el ejercicio anterior:

ACTIVO NO CORRIENTE	2020	2019	Variación Absoluta	Variación Relativa
Rodados	86.944.172,87	120.687.848,04	-33.743.675,17	-28,0%
Instalaciones	8.973,50	11.964,68	-2.991,18	-25,0%
Equipos	185.084,87	277.627,32	-92.542,45	-33,3%
Muebles y Utiles	427.642,43	691.981,27	-264.338,84	-38,2%
Total	87.565.873,67	121.669.421,31	-34.103.547,64	-28,0%

Importes expresados en pesos

PASIVO

La totalidad de los pasivos expuestos en el Ejercicio Económico 2020 asciende a la suma de \$ 117.242.934,07 habiéndose registrado un incremento de \$ 7.100.856,07 respecto del ejercicio anterior, lo que representa un 6,4%.

El rubro más significativo del Pasivo es “Deudas Financieras”, relacionado con la adquisición de Rodados, que registra un saldo al cierre de \$ 62.891.673,71 y representa el 53,6% del total del Pasivo. De dicho saldo, el 65,6% ha sido clasificado como corriente y el 34,4% restante como no corriente.

PASIVO CORRIENTE

En cuanto a la composición del Pasivo se observa que el Pasivo Corriente representa el 71,5% del total del Pasivo. Su saldo al cierre del Ejercicio 2020 es de \$ 83.778.622,67 mostrando un incremento del 0,3% respecto al ejercicio anterior por una suma de \$ 213.914,17.



El rubro más significativo es “Deudas Financieras”, relacionado con la adquisición de Rodados, que registra un saldo al cierre de \$ 41.248.037,23 y representa el 49,2% del Pasivo Corriente. Otro rubro significativo es “Deudas Sociales” con un saldo al cierre de \$ 21.785.057,75 representando el 26,0% del Pasivo corriente.

Por su parte, el rubro “Deudas Fiscales” se redujo en un 51,9% respecto del ejercicio anterior y registra un saldo al cierre de \$ 9.070.448,14.

PASIVO NO CORRIENTE

El Pasivo No Corriente registra un saldo al cierre de \$ 33.464.311,40 y un incremento del 25,9% respecto del ejercicio anterior. Está integrado por dos rubros, siendo el más significativo “Deudas Financieras”, relacionado con la adquisición de Rodados, que registra un saldo al cierre de \$ 21.643.636,48 y representa el 64,7% del Pasivo No Corriente. El otro rubro que lo integra es “Deudas Fiscales” con un saldo al cierre de \$ 11.820.674,92.

En el siguiente cuadro se exponen los importes de los principales componentes del Pasivo en forma comparativa con el ejercicio anterior:

PASIVO	2020	2019	Variación Absoluta	Variación Relativa
Deudas Comerciales	11.675.079,55	9.780.998,03	1.894.081,52	19,4%
Deudas Financieras	41.248.037,23	36.146.394,28	5.101.642,95	14,1%
Deudas Sociales	21.785.057,75	18.783.853,81	3.001.203,94	16,0%
Deudas Fiscales	9.070.448,14	18.853.462,38	-9.783.014,24	-51,9%
Total Pasivo Corriente	83.778.622,67	83.564.708,50	213.914,17	0,3%
Deudas Financieras	21.643.636,48	17.091.596,24	4.552.040,24	26,6%
Deudas Fiscales	11.820.674,92	9.485.773,26	2.334.901,66	24,6%
Total Pasivo No Corriente	33.464.311,40	26.577.369,50	6.886.941,90	25,9%
Total PASIVO	117.242.934,07	110.142.078,00	7.100.856,07	6,4%



❖ **ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO:**

En el Estado de Evolución del Patrimonio Neto se exponen las variaciones anuales del Patrimonio Neto. Está conformado por dos secciones: 1) capital 2) resultados acumulados. La información provista por este estado, se utiliza en el análisis y diagnóstico económico.

Debido al Resultado negativo del Ejercicio 2020 de \$ 15.126.674,66, el Patrimonio Neto del ente experimentó una disminución del 16,08% respecto del ejercicio anterior. En el Estado de Evolución del Patrimonio Neto se expone dicha disminución al incorporar el Resultado del Ejercicio a los Resultados Acumulados.

❖ **ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO:**

El Estado de Flujo de Efectivo proporciona información en cuanto a la capacidad que posee el ente de generar efectivo. Se divide en dos secciones: 1) el estado brinda información sobre la cuantía de la variación del efectivo y equivalente de efectivo. 2) La segunda parte del estado provee información para determinar las causas de la variación del efectivo y equivalente de efectivo informado en la primera parte. La información provista por este estado, se utiliza principalmente en el análisis y diagnóstico financiero.

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS CONTABLES Y DIAGNÓSTICO DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA.

ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL

En el **Cuadro I** se expone en forma comparativa y analítica los importes de los rubros que integran los Estados de Situación Patrimonial y de Resultado del Ejercicio correspondientes a los tres últimos ejercicios finalizados.



Resulta importante el uso de comparaciones entre las cifras de diferentes componentes de los Estados Contables de los últimos Ejercicios, a los efectos de analizar la estructura (vertical) y su tendencia (horizontal).

Análisis vertical

En el análisis vertical se expresan datos de un estado contable como porcentaje de algún total relevante.

En el **Cuadro II-a**, la base seleccionada es el Activo Total. La participación del Pasivo es del 59,8% en el último ejercicio analizado, lo que denota un mayor endeudamiento respecto al ejercicio cerrado en el 2019, donde el Pasivo representaba el 53,9% del total del Activo. Consecuencia de esto, la participación del Patrimonio Neto en el total disminuyó del 46,1% al 40,2%.

En términos de situación de liquidez y teniendo en cuenta las obligaciones del ente en el período 2020, los Pasivos Corrientes participan en el 42,7% del total del Activo, porcentaje superior que el registrado en el ejercicio anterior, el cual era del 40,9%.

El Activo Corriente representa el 55,4% del Activo Total, cifra superior a la obtenida en el ejercicio anterior que era de un 40,4%. Esto indica una situación más favorable en términos de liquidez corriente con respecto al ejercicio anterior, aumentando la posibilidad que tiene el ente de afrontar compromisos a corto plazo.

Por su parte, el Activo no Corriente disminuyó su participación en el Activo, del 59,6% al 44,6% en el Ejercicio 2020.

En el **Cuadro II-b**, la base seleccionada es el total de cada componente de la estructura patrimonial del ente.

Al cierre del Ejercicio 2020, el rubro que tiene mayor participación dentro del Activo es “Bienes de Uso” con un 44,6%, representando el activo inmovilizado. Otros rubros que tienen una participación importante en el Activo son “Caja y Bancos” con un 25,9%, “Créditos Fiscales” con un 17,5% y “Créditos por Servicios” con el 5,6%; todos dentro del Activo Corriente.

Dentro del Pasivo, el Pasivo Corriente representa más del 70% del Pasivo total en cada uno de los 3 ejercicios detallados en el cuadro, representando en el 2020 el 71,5%, cifra algo menor que en los ejercicios anteriores. Los rubros “Deudas



Financieras” Corrientes y No Corrientes registran en conjunto la mayor participación del total, llegando a representar el 53,7% del mismo, mientras que en el ejercicio anterior su participación era del 48,3%.

Análisis horizontal

El análisis horizontal tiene por objeto brindar información que ayude a determinar la evolución de la situación económica y financiera del ente, teniendo en cuenta para el mismo los datos de los últimos ejercicios.

En los **cuadros III-a** y **III-b** se exponen las variaciones de los componentes de los estados patrimoniales y de resultados, durante los dos últimos ejercicios en forma absoluta y relativa respectivamente.

El Activo registra una variación anual negativa del 3,9% y del 18,5% tomando en cuenta el último año y el anterior respectivamente. Por su parte, tomando en cuenta los mismos períodos, el Pasivo registra una variación anual positiva del 6,4% mientras que en el año anterior había experimentado una variación negativa del 32,3%.

Los Ingresos por las actividades principales experimentaron una variación anual negativa del 34,0% para el 2020 y del 2,7% para el 2019, en tanto los Costos y Gastos por Servicios prestados disminuyeron anualmente un 30,4% y en un 2,1% respectivamente para igual período.

Queda expuesta en esta variación negativa durante el Ejercicio 2020, los efectos de la pandemia de COVID-19 y las restricciones a la circulación que se establecieron afectando la actividad económica del ente.

En particular, los ingresos por servicios disminuyeron en un 80,3% los de facturación general, en un 69,8% los interurbanos y en un 49,2% los urbanos. Por su parte, los subsidios jurisdicción nacional e interurbano experimentaron un crecimiento anual del 29,0% y del 71,8% respectivamente, mientras que los subsidios de jurisdicción urbano disminuyeron un 46,7%.

Complementa el análisis la variación anual registrada durante el Ejercicio 2020 en los Gastos de Comercialización y de Administración, con una disminución del 79,1% y del 37,7% respectivamente.



RELACIONES O RATIOS.

El análisis de los Estados Contables consiste en la obtención o elaboración de coeficientes o ratios (cociente entre dos o más variables), a partir de la información de los Estados Contables, para posteriormente proceder a su interpretación. Ésta última utiliza dichos ratios obtenidos, junto con la información macroeconómica, económica del sector y otros datos de la empresa, para realizar un diagnóstico de la situación económica y financiera del ente.

La importancia radica en brindar información que facilite el entendimiento y la toma de decisiones de los usuarios de estados contables, entre los que se cuenta el Concejo Deliberante.

El diagnóstico, o conclusión, es tanto económico como financiero. Se recurre a los indicadores habitualmente utilizados por los analistas contables y se explicará la manera de cálculo a los efectos de facilitar su comprensión.

En el siguiente cuadro se exponen los resultados obtenidos surgidos de las cifras expuestas en los dos últimos estados contables de la sociedad bajo análisis, expresados en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2020.

INDICADORES (RATIOS)	2020	2019
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO NETO	-0,16	0,07
COSTOS DE SERVICIOS / ING POR SERVICIOS	0,85	0,76
RDO BRUTO / ING POR SERVICIOS	0,000063	0,05
LIQUIDEZ CORRIENTE	1,30	0,99
LIQUIDEZ SECA	0,69	0,41
SOLVENCIA	0,67	0,85
ENDEUDAMIENTO	1,48	1,17
RECURSOS PROPIOS	0,40	0,46
INMOVILIZACION	0,45	0,60
FINANCIAMIENTO DE LA INMOVILIZACION	1,28	0,99
FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION INMOVILIZADA	0,90	0,77

I. ANÁLISIS Y DIAGNÓSTICO DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA.

El diagnóstico económico concluye sobre la evolución de la rentabilidad del patrimonio neto del ente, considerando la evolución de los ingresos y gastos. Los



indicadores de rentabilidad brindan información respecto de la eficiencia de la inversión.

Rentabilidad del Patrimonio Neto: que es básicamente la rentabilidad de sus propietarios; consiste en relacionar el Resultado Neto de la empresa con el Patrimonio Neto promedio del ejercicio, lo que nos describiría la utilidad obtenida por la empresa por sobre el capital.

Para el Ejercicio 2020 este ratio arroja un resultado negativo de 0,16 debido a que el resultado del Ejercicio 2020 fue negativo; mientras que para el ejercicio anterior el valor arrojado fue de 0,07, lo que evidencia que las condiciones de la rentabilidad sobre la inversión empeoraron de un ejercicio a otro.

Costos de Servicios sobre Ingresos por Servicios: este indicador de rentabilidad surge de relacionar el Costo del Servicio con los Ingresos provenientes de los servicios prestados por el Ente. Indica la porción de los ingresos disponible para absorber estos costos.

Para el periodo 2020 el mismo arroja un coeficiente de 0,85, lo que significa que el 85% de los ingresos obtenidos se destinan a financiar las erogaciones necesarias relacionadas con la prestación del servicio, este valor es mayor al obtenido en el Ejercicio 2019, el cual fue de 0,76.

El comportamiento observado en el ejercicio bajo análisis, se debe a que los Ingresos generados por la actividad disminuyeron en una mayor proporción que los Costos por los Servicios Prestados.

Resultado Bruto sobre Ingresos por Servicios: este indicador de rentabilidad surge de relacionar el Resultado Bruto sobre los ingresos principales derivados de los servicios prestados por la Sociedad. Complementa al Indicador expuesto anteriormente. Para el Ejercicio 2020 el mismo arroja un coeficiente de 0,000063, lo que revela un nulo resultado bruto durante el último ejercicio bajo análisis; mientras que en el ejercicio anterior fue de 0,05.

II. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA.

El análisis de la situación financiera significa analizar la capacidad de pago del ente.



- a) **El Estado de Flujos de Efectivo** muestra la variación de los fondos, o efectivo y equivalentes de efectivo durante el ejercicio económico, y cuáles fueron las causas de dicha variación. Durante 2020 hubo un aumento neto de efectivo por \$ 16.202.173,57 mientras que en el ejercicio anterior hubo una disminución neta de \$4.098.743,40.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2020	2019
Variación Neta del Efectivo	16.202.173,57	-4.098.743,40
Causas:		
Flujo neto de Efectivo generado por act. operativas	73.488.108,21	60.708.704,82
Flujo neto de Efectivo utilizado en act. de inversión	-41.340.557,45	-58.991.912,69
Flujo neto de Efectivo utilizado en act. de financiación	-15.945.377,19	-5.815.535,53

Importes expresados en pesos

- b) analizamos a continuación los principales indicadores de capacidad de pago, tanto en el corto como en el largo plazo:

b.1) Capacidad de pago en el corto plazo, ratios:

Liquidez corriente: El análisis de liquidez indica si la empresa puede o no cumplir con sus compromisos en el corto plazo, es decir, ésta requiere de cierta disponibilidad de fondos para poder cancelar en término sus obligaciones.

El ratio de liquidez corriente consiste en contrastar, el activo corriente, aquel que se espera convertir en efectivo o equivalente, en el corto plazo de 12 meses posteriores al cierre del ejercicio, con el pasivo corriente, que son las obligaciones que habrá que cancelar en el corto plazo de 12 meses posteriores al cierre del ejercicio contable. Por lo tanto, a mayor valor, mayor respaldo para cancelar las obligaciones.

Para el Ejercicio 2020 este indicador arroja un valor de 1,30, es decir que por cada peso de deuda corriente, existe un peso con treinta centavos de Activo a corto plazo. Se observa una situación más favorable con respecto al Ejercicio 2019 cuyo valor era de 0,99, esto es debido a que el Activo Corriente aumentó en un 31,6% mientras que el Pasivo corriente prácticamente no tuvo variación porcentual con respecto al ejercicio anterior.



Liquidez seca: El ratio de liquidez seca consiste en un indicador mucho más restrictivo que prescinde de los créditos y bienes de cambio como generadores de fondos a corto plazo. Por lo tanto, solo se considera en el numerador a los rubros de Caja y Bancos más las inversiones de rápida realización. Este indicador nos da así una mejor precisión acerca de la capacidad del ente para generar efectivo destinado a la cancelación de pasivos corrientes.

Para el Ejercicio 2020 este indicador arroja un valor de 0,69, es decir que por cada peso de deuda corriente, existen sesenta y nueve centavos de Activo a corto plazo en efectivo o equivalentes de rápida realización en efectivo. Se observa también una situación más favorable con respecto al Ejercicio 2019 cuyo valor era de 0,41.

Esta mejora radica en que dentro del incremento del 31,6% registrado por el Activo Corriente, el rubro “Caja y Bancos” es el que tuvo el mayor incremento en términos absolutos, con una variación de \$ 16.202.173,57, lo que representa un incremento del 46,9% para dicho rubro respecto del ejercicio anterior. A su vez, la mayor variación en términos relativos se produjo en el Rubro “Inversiones” que pasó de ser casi nula en el ejercicio anterior a un monto de \$ 6.650.438,53 en el Ejercicio 2020. Según Nota N° 6 – Inversiones, este monto corresponde casi en su totalidad a “Plazo Fijo”.

b.2) Capacidad de pago en el largo plazo, ratios:

Solvencia: El ratio de solvencia nos brinda una descripción de la capacidad de pago a largo plazo, relaciona el Patrimonio Neto con el Pasivo de la empresa, es decir, el financiamiento propio con el externo. A mayor financiamiento propio con respecto al externo, mayor seguridad financiera.

Este indicador para el Ejercicio 2020 arroja un resultado de 0,67. Este resultado significa que por cada peso de deuda que tiene la empresa, cuenta con \$ 0,67 de financiamiento propio para hacer frente a la misma. En este ejercicio, el Patrimonio neto disminuyó mientras que el Pasivo total se incrementó, generando que el numerador del cociente disminuya y el denominador aumente respectivamente.



Este indicador para el Ejercicio 2019 era de 0,85, con lo cual es evidente que la empresa es menos solvente, aumentando el financiamiento externo para financiar su actividad lo que aumenta el riesgo en términos financieros.

Endeudamiento: Indica el grado de endeudamiento del ente con relación al total de su patrimonio. Esta relación es la inversa del ratio de Solvencia. Por lo tanto, cuanto más alto es el índice menos solvente se considera el ente, lo que puede implicar mayores limitaciones para acceder al crédito y mayores costos financieros.

Un valor inferior a 1 indica que la financiación del Activo es soportada principalmente por los propietarios, mientras que en el caso contrario como en este caso, dicha financiación es soportada mayoritariamente por los acreedores.

Para el Ejercicio 2020 se observa un mayor nivel de endeudamiento con respecto al ejercicio anterior. El resultado de este indicador es de 1,48 y muestra que el Patrimonio propio no alcanza para financiar el total del Activo de la empresa, debiendo recurrir para ello al endeudamiento externo. En el Ejercicio 2019 el resultado de este índice había sido de 1,17.

Recursos Propios: indica la proporción del Activo que se encuentra financiada por los propietarios del ente. Por lo tanto cuanto más alto es el índice, más solvente se considera al ente, indicando que la financiación del Activo es soportada principalmente por los propietarios.

Para el Ejercicio 2020, se observa un índice de 0,40, inferior al ejercicio anterior, de 0,46. Este indicador muestra entonces que en la financiación del Activo la participación de los propietarios está disminuyendo.

Inmovilización: indica la proporción del Activo que se encuentra inmovilizado, y que por lo tanto no se encuentra disponible para la cancelación de pasivos o distribución de utilidades de los propietarios. Es por ello que relacionamos el Activo no Corriente (inversión fija) con el Activo Total.

Para el Ejercicio 2020 el resultado arrojado es 0,45, quiere decir que por cada peso que integra el activo, se encuentran inmovilizados cuarenta y cinco centavos. Cifra inferior a la obtenida en el Ejercicio 2019, que arrojó un valor de



0,60. El motivo obedece a que el Activo No Corriente decreció en términos absolutos con respecto al ejercicio anterior mientras que el Activo Corriente creció en el mismo período y por ende éste último incrementó su participación en el Activo total para el Ejercicio 2020.

La disminución del Activo No Corriente durante el Ejercicio 2020 se debió a que las amortizaciones de Bienes de Uso casi duplicaron las altas del ejercicio en este rubro.

Financiamiento de la inmovilización: Indica la proporción en la que la financiación a largo plazo financia al Activo no Corriente (activo inmovilizado). Obtiene la primera, sumando el Patrimonio Neto (financiamiento propio), con el Pasivo No Corriente (financiamiento de terceros a largo plazo).

En el Ejercicio 2020 el resultado que arroja este indicador es de 1,28, lo que indica que el total de la financiación externa a largo plazo y la de los propietarios alcanzan a financiar totalmente el activo inmovilizado. Esto muestra una situación más favorable con respecto al Ejercicio 2019, cuyo valor era de 0,99.

Financiamiento de la inversión inmovilizada: indica la proporción en la que el Patrimonio Neto financia el Activo inmovilizado. Se obtiene al relacionar el Patrimonio Neto (el financiamiento propio) con el Activo No Corriente (activo inmovilizado).

En el Ejercicio 2020 el resultado que arroja este indicador es de 0,90, revelando que la mayor parte del activo inmovilizado está financiado por los propietarios del ente. Esto muestra un avance con respecto al ejercicio anterior donde el indicador era de 0,77, sobre todo si consideramos que una situación óptima se produce cuando este indicador supera la unidad.

Si bien tanto el Activo No Corriente como el Patrimonio Neto disminuyeron en el Ejercicio 2020 respecto del ejercicio anterior, el Activo No Corriente lo hizo en mayor proporción, lo que explica la mejora en el resultado de este índice.



OPINIÓN:

Los ratios de Solvencia y Endeudamiento muestran un desmejoramiento respecto del ejercicio anterior no sólo por el incremento de la financiación externa sino también por la disminución del Patrimonio Neto al incorporar el resultado negativo del Ejercicio a los Resultados Acumulados.

El nivel de endeudamiento al cierre del ejercicio es mayor al observado durante el ejercicio anterior, como se aprecia en los ratios que relacionan la Estructura Patrimonial. Sin embargo, el mayor incremento se ha dado en el Pasivo No Corriente mientras que el Pasivo Corriente muestra magnitudes similares al ejercicio anterior.

Respecto de los ratios relacionados con el Activo inmovilizado y su financiación muestran mejores resultados que en el ejercicio anterior. Sin embargo, hay que tener presente que dicha mejora se origina en la disminución del Activo inmovilizado producto de que el monto de las amortizaciones de Bienes de Uso fueron superiores a las altas de nuevos bienes durante el ejercicio.

La rentabilidad negativa del presente ejercicio se contrapone a la tendencia de la empresa en los dos ejercicios anteriores en los cuales había obtenido rentabilidad positiva.

Desde el punto de vista operativo, el Resultado Bruto fue casi nulo y esto es debido principalmente a que los Ingresos por los Servicios prestados registraron una muy importante disminución tanto en términos absolutos como en términos relativos respecto de los dos ejercicios anteriores.

La Ganancia Bruta casi inexistente al cierre del Ejercicio 2020 no permitió cubrir los Resultados Financieros y por Tenencia (incluido RECPAM) negativos que registraron un fuerte incremento respecto del ejercicio anterior.

Los Rdos. Financieros y por Tenencia registran una pérdida significativa, la cual se encuentra atenuada por la utilidad que genera el reconocimiento del resultado por exposición a la inflación al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM), en el ejercicio bajo análisis.

En cuanto al grado de liquidez que ha podido mantener la empresa al cierre, los indicadores reflejan un buen nivel de liquidez y una mejora respecto de los ejercicios anteriores, debido a que el Activo Corriente alcanza a cubrir la totalidad



del Pasivo Corriente y han crecido al cierre los montos de partidas de rápida disponibilidad de efectivo como Caja y Bancos e Inversiones temporarias.

De lo expuesto precedentemente, se destaca una fuerte reducción de ingresos por servicios prestados, un resultado bruto nulo y un resultado del ejercicio negativo muy importante, en el contexto de la pandemia por COVID-19 y las medidas restrictivas a la circulación dispuestas por las diferentes autoridades gubernamentales.

Los indicadores muestran una menor solvencia y un mayor endeudamiento, con disminución del activo inmovilizado y el patrimonio neto, sumado a una mayor liquidez para afrontar obligaciones de corto plazo.

Frente a esta situación de carácter excepcional es deseable que una vez normalizada la actividad post-pandemia, la empresa retome la senda de la rentabilidad positiva que permita aminorar el riesgo en términos financieros y de insolvencia.

CUADROS QUE SE ADJUNTAN:

Cuadro I: Componentes de los Estados Contables de Pehuenche SA, Ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2018, 2019 y 2020 (en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2020).

Cuadro II-a: Análisis vertical de los Estados Contables de Pehuenche SA, Ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2018, 2019 y 2020 -Base Activo Total- (en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2020).

Cuadro II-b: Análisis vertical de los Estados Contables de Pehuenche SA, Ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2018, 2019 y 2020 -Base por componente patrimonial- (en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2020).

Cuadro III-a: Análisis horizontal absoluto de los Estados Contables de Pehuenche SA, Ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2019 y 2020 (en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2020).

Cuadro III-b: Análisis horizontal relativo de los Estados Contables de Pehuenche SA, Ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2019 y 2020 (en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2020).



Cuadro I

Componentes de los Estados Contables de Pehuenche SA Ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2018, 2019 y 2020
(en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2020)

-importes expresados en pesos-

COMPONENTES	2020	2019	2018
ACTIVO	196.196.279,96	204.222.098,54	250.632.761,42
ACTIVO CORRIENTE	108.630.406,29	82.552.677,24	110.666.479,24
Caja y bancos	50.760.897,18	34.558.723,60	38.657.467,00
Créditos por Servicios	10.990.908,33	7.743.611,40	6.264.771,67
Créditos Fiscales	34.269.584,35	28.442.758,05	40.309.556,96
Otros Créditos	4.928.428,46	10.776.642,89	9.374.338,27
Inversiones	6.650.438,53	791,86	15.030.195,90
Bienes de Cambio	1.030.149,44	1.030.149,44	1.030.149,44
ACTIVO NO CORRIENTE	87.565.873,67	121.669.421,30	139.966.282,18
Bienes de Uso	87.565.873,67	121.669.421,30	139.966.282,18
PASIVO	117.242.934,07	110.142.078,00	162.751.447,36
PASIVO CORRIENTE	83.778.622,67	83.564.708,50	119.866.013,51
Deudas Comerciales	11.675.079,55	9.780.998,03	8.059.359,61
Deudas Financieras	41.248.037,23	36.146.394,28	64.426.848,77
Deudas Sociales	21.785.057,75	18.783.853,81	22.781.495,77
Deudas Fiscales	9.070.448,14	18.853.462,38	24.598.309,37
PASIVO NO CORRIENTE	33.464.311,40	26.577.369,50	42.885.433,84
Deudas Financieras	21.643.636,48	17.091.596,24	24.173.223,36
Deudas Fiscales	11.820.674,92	9.485.773,26	18.712.210,48
PATRIMONIO NETO	78.953.345,89	94.080.020,54	87.881.314,07
PASIVO y PATRIMONIO NETO	196.196.279,96	204.222.098,54	250.632.761,42
Ingresos por Servicios	356.278.108,74	539.695.170,26	554.712.204,69
Facturación General	7.078.341,46	36.013.923,77	22.891.914,37
Servicios Urbanos	45.075.942,83	88.751.399,96	106.343.250,37
Servicios Interurbanos	31.483.845,64	104.256.868,56	106.154.048,34
Subsidio Jurisdicción Nacional	153.626.785,29	119.055.042,76	145.900.122,70
Subsidio Jurisdicción Nación Interurbano	24.474.691,45	14.242.266,30	43.056.578,29
Subsidio Jurisdicción Nación Urbano	94.538.502,07	177.375.668,91	130.366.290,62
Costos y gastos por Servicios prestados	-356.255.507,32	-511.824.133,29	-522.973.374,29
Costo de Servicios Prestados	-304.502.665,47	-409.519.360,10	-428.917.601,44
Gastos de Comercialización	-6.020.099,27	-28.863.540,99	-22.346.466,18
Gastos de Administración	-45.732.742,58	-73.441.232,20	-71.709.306,66
Resultado Bruto	22.601,42	27.871.036,97	31.738.830,40
Otros Ingresos y Egresos	2.726.544,06	0,00	0,00
Rdos. Financ. y por Tenencia (Incluye RECPAM)	-15.945.377,19	-5.815.535,54	-12.274.651,52
RESULTADO ORDINARIO (antes Imp. Gcias)	-13.196.231,71	22.055.501,43	19.464.178,88



Cuadro II-a

Análisis vertical de los Estados Contables de Pehuenche SA, Ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2018, 2019 y 2020 -Base Activo Total- (en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2020).

(Base Activo Total)			
COMPONENTES	2020	2019	2018
ACTIVO	1,000	1,000	1,000
ACTIVO CORRIENTE	0,554	0,404	0,442
Caja y bancos	0,259	0,169	0,154
Créditos por Servicios	0,056	0,038	0,025
Créditos Fiscales	0,175	0,139	0,161
Otros Créditos	0,025	0,053	0,037
Inversiones	0,034	0,000	0,060
Bienes de Cambio	0,005	0,005	0,004
ACTIVO NO CORRIENTE	0,446	0,596	0,558
Bienes de Uso	0,446	0,596	0,558
PASIVO	0,598	0,539	0,649
PASIVO CORRIENTE	0,427	0,409	0,478
Deudas Comerciales	0,060	0,048	0,032
Deudas Financieras	0,210	0,177	0,257
Deudas Sociales	0,111	0,092	0,091
Deudas Fiscales	0,046	0,092	0,098
PASIVO NO CORRIENTE	0,171	0,130	0,171
Deudas Financieras	0,110	0,084	0,096
Deudas Fiscales	0,060	0,046	0,075
PATRIMONIO NETO	0,402	0,461	0,351
(Base Ingresos por Servicios)			
Ingresos por Servicios	1,000	1,000	1,000
Facturación General	0,020	0,067	0,041
Servicios Urbanos	0,127	0,164	0,192
Servicios Interurbanos	0,088	0,193	0,191
Subsidio Jurisdicción Nacional	0,431	0,221	0,263
Subsidio Jurisdicción Nación Interurbano	0,069	0,026	0,078
Subsidio Jurisdicción Nación Urbano	0,265	0,329	0,235
Costos y gastos por Servicios prestados	-1,000	-0,948	-0,943
Costo de Servicios Prestados	-0,855	-0,759	-0,773
Gastos de Comercialización	-0,017	-0,053	-0,040
Gastos de Administración	-0,128	-0,136	-0,129
Resultado Bruto	0,000	0,052	0,057
Otros Ingresos y Egresos	0,008	0,000	0,000
Rdos. Financieros y por Tenencia (Incluye RECPAM)	-0,045	-0,011	-0,022
RESULTADO ORDINARIO (antes Imp. Gcias)	-0,037	0,041	0,035



Cuadro II-b

Análisis vertical de los Estados Contables de Pehuenche SA, Ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2018, 2019 y 2020 –Base por componente patrimonial-
(en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2020).

(Base por componente patrimonial)			
COMPONENTES	2020	2019	2018
ACTIVO	1,000	1,000	1,000
ACTIVO CORRIENTE	0,554	0,404	0,442
Caja y bancos	0,259	0,169	0,154
Créditos por Servicios	0,056	0,038	0,025
Créditos Fiscales	0,175	0,139	0,161
Otros Créditos	0,025	0,053	0,037
Inversiones	0,034	0,000	0,060
Bienes de Cambio	0,005	0,005	0,004
ACTIVO NO CORRIENTE	0,446	0,596	0,558
Bienes de Uso	0,446	0,596	0,558
PASIVO	1,000	1,000	1,000
PASIVO CORRIENTE	0,715	0,759	0,736
Deudas Comerciales	0,100	0,089	0,050
Deudas Financieras	0,352	0,328	0,396
Deudas Sociales	0,186	0,171	0,140
Deudas Fiscales	0,077	0,171	0,151
PASIVO NO CORRIENTE	0,285	0,241	0,264
Deudas Financieras	0,185	0,155	0,149
Deudas Fiscales	0,101	0,086	0,115
PATRIMONIO NETO			
(Base Ingresos por Servicios)			
Ingresos por Servicios	1,000	1,000	1,000
Facturación General	0,020	0,067	0,041
Servicios Urbanos	0,127	0,164	0,192
Servicios Interurbanos	0,088	0,193	0,191
Subsidio Jurisdicción Nacional	0,431	0,221	0,263
Subsidio Jurisdicción Nación Interurbano	0,069	0,026	0,078
Subsidio Jurisdicción Nación Urbano	0,265	0,329	0,235
Costos y gastos por Servicios prestados	-1,000	-0,948	-0,943
Costo de Servicios Prestados	-0,855	-0,759	-0,773
Gastos de Comercialización	-0,017	-0,053	-0,040
Gastos de Administración	-0,128	-0,136	-0,129
Resultado Bruto	0,000	0,052	0,057
Otros Ingresos y Egresos	0,008	0,000	0,000
Rdos. Financieros y por Tenencia (Incluye RECPAM)	-0,045	-0,011	-0,022
RESULTADO ORDINARIO (antes Imp. Gcias)	-0,037	0,041	0,035
Impuesto a las Ganancias	-0,005	-0,029	-0,032
RESULTADO DEL EJERCICIO	-0,042	0,011	0,003



Cuadro III-a

**Análisis horizontal absoluto de los Estados Contables de Pehuenche SA,
Ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2019 y 2020**
(en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2020).

-Importes expresados en pesos-

COMPONENTES	2020	2019
ACTIVO	-8.025.818,58	-46.410.662,88
ACTIVO CORRIENTE	26.077.729,05	-28.113.802,00
Caja y bancos	16.202.173,58	-4.098.743,40
Créditos por Servicios	3.247.296,93	1.478.839,73
Créditos Fiscales	5.826.826,30	-11.866.798,91
Otros Créditos	-5.848.214,43	1.402.304,62
Inversiones	6.649.646,67	-15.029.404,04
Bienes de Cambio	0,00	0,00
ACTIVO NO CORRIENTE	-34.103.547,63	-18.296.860,88
Bienes de Uso	-34.103.547,63	-18.296.860,88
PASIVO	7.100.856,07	-52.609.369,36
PASIVO CORRIENTE	213.914,17	-36.301.305,01
Deudas Comerciales	1.894.081,52	1.721.638,42
Deudas Financieras	5.101.642,95	-28.280.454,49
Deudas Sociales	3.001.203,94	-3.997.641,96
Deudas Fiscales	-9.783.014,24	-5.744.846,99
PASIVO NO CORRIENTE	6.886.941,90	-16.308.064,34
Deudas Financieras	4.552.040,24	-7.081.627,12
Deudas Fiscales	2.334.901,66	-9.226.437,22
PATRIMONIO NETO	-15.126.674,65	6.198.706,47
PASIVO y PATRIMONIO NETO	-8.025.818,58	-46.410.662,88
Ingresos por Servicios	-183.417.061,52	-15.017.034,43
Facturación General	-28.935.582,31	13.122.009,40
Servicios Urbanos	-43.675.457,13	-17.591.850,41
Servicios Interurbanos	-72.773.022,92	-1.897.179,78
Subsidio Jurisdicción Nacional	34.571.742,53	-26.845.079,94
Subsidio Jurisdicción Nación Interurbano	10.232.425,15	-28.814.311,99
Subsidio Jurisdicción Nación Urbano	-82.837.166,84	47.009.378,29
Costos y gastos por Servicios prestados	155.568.625,97	11.149.241,00
Costo de Servicios Prestados	105.016.694,63	19.398.241,34
Gastos de Comercialización	22.843.441,72	-6.517.074,81
Gastos de Administración	27.708.489,62	-1.731.925,54
Resultado Bruto	-27.848.435,55	-3.867.793,43
Otros Ingresos y Egresos	2.726.544,06	0,00
Rdos. Financieros y por Tenencia (Incluye RECPAM)	-10.129.841,65	6.459.115,98
RESULTADO ORDINARIO (antes Imp. Gcias)	-35.251.733,14	2.591.322,55



Cuadro III-b

Análisis horizontal relativo de los Estados Contables de Pehuenche SA, Ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2019 y 2020
(en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2020).

COMPONENTES	2020	2019
ACTIVO	-0,039	-0,185
ACTIVO CORRIENTE	0,316	-0,254
Caja y bancos	0,469	-0,106
Créditos por Servicios	0,419	0,236
Créditos Fiscales	0,205	-0,294
Otros Créditos	-0,543	0,150
Inversiones	8.397,503	-1,000
Bienes de Cambio	0,000	0,000
ACTIVO NO CORRIENTE	-0,280	-0,131
Bienes de Uso	-0,280	-0,131
PASIVO	0,064	-0,323
PASIVO CORRIENTE	0,003	-0,303
Deudas Comerciales	0,194	0,214
Deudas Financieras	0,141	-0,439
Deudas Sociales	0,160	-0,175
Deudas Fiscales	-0,519	-0,234
PASIVO NO CORRIENTE	0,259	-0,380
Deudas Financieras	0,266	-0,293
Deudas Fiscales	0,246	-0,493
PATRIMONIO NETO	-0,161	0,071
PASIVO y PATRIMONIO NETO	-0,039	-0,185
Ingresos por Servicios	-0,340	-0,027
Facturación General	-0,803	0,573
Servicios Urbanos	-0,492	-0,165
Servicios Interurbanos	-0,698	-0,018
Subsidio Jurisdicción Nacional	0,290	-0,184
Subsidio Jurisdicción Nación Interurbano	0,718	-0,669
Subsidio Jurisdicción Nación Urbano	-0,467	0,361
Costos y gastos por Servicios prestados	-0,304	-0,021
Costo de Servicios Prestados	-0,256	-0,045
Gastos de Comercialización	-0,791	0,292
Gastos de Administración	-0,377	0,024
Resultado Bruto	-0,999	-0,122
Otros Ingresos y Egresos	-----	-----
Rdos. Financieros y por Tenencia (Incluye RECPAM)	1,742	-0,526
RESULTADO ORDINARIO (antes Imp. Gcias)	-1,598	0,133
Impuesto a las Ganancias	-0,878	-0,113
RESULTADO DEL EJERCICIO	-3,440	2,897