



# **SINDICATURA MUNICIPAL**

**DE LA CIUDAD DE NEUQUÉN**

## **INFORME ESPECIAL N° 299**

*“ANÁLISIS DE LOS ESTADOS CONTABLES Y MEMORIA ANUAL, CORRESPONDIENTES AL  
EJERCICIO ECONÓMICO N° 60 CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018”*



**INFORME ESPECIAL N° 299**

**Anexo del Acuerdo N° 1565**

**TEMA:**

*INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVISIÓN SOCIAL (IMPS).*

**ASUNTO PARTICULAR:**

*ANÁLISIS DE LOS ESTADOS CONTABLES Y MEMORIA ANUAL, CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO N° 60 CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018.*

**OBJETO DEL INFORME:**

*EMITIR INFORME EN LOS TÉRMINOS DE LOS ARTÍCULOS 8 Y 9 DE LA ORDENANZA N° 8752, MODIFICADA POR LA ORDENANZA N° 13040, QUE DETERMINA LA ORGANIZACIÓN, FUNCIONES, DEBERES, ATRIBUCIONES, PROCEDIMIENTO Y SITUACIÓN INSTITUCIONAL.*

**MARCO LEGAL:**

➤ Ordenanzas Municipales:

- **10011.** “Incorpora al sueldo básico de los agentes municipales, las sumas abonadas como adicionales no remunerativos no bonificables, ratificados por la Ordenanza 7700”.
- **10841.** “Autoriza al Poder Ejecutivo Municipal a obtener un financiamiento, para afrontar la deuda absorbida por el Municipio en los Convenios suscriptos por sumas adeudadas no remunerativas y no bonificables a empleados municipales”.
- **11080.** “Autoriza a ampliar el financiamiento autorizado en la Ordenanza 10841”.
- **11633.** “El Instituto Municipal de Previsión Social -IMPS- se regirá por las disposiciones de la presente ordenanza”, modificada en varios artículos por la Ordenanza N° 12658, y modificada a su vez ambas ordenanzas por la Ordenanza N° 13148”.
- **11723.** “Autoriza al IMPS a liquidar y pagar a sus beneficiarios jubilados y pensionados la asignación especial extraordinaria de carácter excepcional



otorgada en virtud del Acta Acuerdo suscripta entre la Municipalidad de Neuquén y el Sindicato de Trabajadores Municipales de Neuquén”.

- **11813.** “Autoriza al IMPS a liquidar y pagar a sus beneficiarios jubilados y pensionados la suma no remunerativa no bonificable otorgada a los agentes activos mediante el Decreto 497/2010, en virtud del Acta Acuerdo suscripta entre la Municipalidad de Neuquén y el Sindicato de Trabajadores Municipales de Neuquén”.
- **13876.** La ordenanza autoriza al Instituto Municipal de Previsión Social a enajenar de forma conjunta o separada fracciones de terreno de su propiedad.

➤ Decretos Municipales:

- **709/09.** “Aprueba el Convenio suscripto el 20 de mayo de 2009 entre la Municipalidad de Neuquén y el IMPS, mediante el cual se reconoce la deuda mantenida con el Instituto en concepto de contribuciones previsionales e intereses por mora y se establece la forma de pago”.
- **186/10.** “Aprueba el Convenio suscripto el 25 de enero de 2010, entre la Municipalidad de Neuquén y el IMPS, mediante el cual se reconoce la deuda mantenida con el Instituto en concepto de contribuciones previsionales e intereses por mora y se establece la forma de pago”.
- **601/10.** “Aprueba el Convenio suscripto el 16 de abril de 2010, entre la Municipalidad de Neuquén y el IMPS”.
- **949/10.** “Aprueba el Convenio suscripto el 28 de julio de 2010, entre la Municipalidad de Neuquén y el IMPS”.
- **738/11** “Aprueba el Convenio suscripto el 8 de junio de 2011, entre la Municipalidad de Neuquén y el IMPS”.
- **1162/11** “Aprueba el Convenio suscripto el 8 de septiembre de 2011, entre la Municipalidad de Neuquén y el IMPS, mediante el cual se reconoce la deuda mantenida con el Instituto en concepto de contribuciones previsionales y aportes previsionales y se establece la forma de pago”.



- **255/12** “Aprueba la Addenda suscripta el 6 de marzo de 2012, entre la Municipalidad de Neuquén y el IMPS, por la cual acuerdan que, a partir de la Cuota N° 5 establecida en el Anexo II del Convenio de pago suscripto el 8 de septiembre de 2011, aprobado por Decreto N° 1162/11, con vencimiento el 10 de enero de 2012, la tasa de financiación será calculada a una tasa nominal anual del 16% o la tasa BADLAR del décimo día anterior a cada vencimiento más un 4%, la que sea mayor”.
- **316/12** “Otorga al Concejo Deliberante de la ciudad Neuquén un aporte no reintegrable y extraordinario”.
- **1036/12** “Aprueba el Convenio suscripto el 11 de septiembre de 2012, entre la Municipalidad de Neuquén y el IMPS, mediante el cual se reconoce la deuda mantenida con el Instituto en concepto de contribuciones previsionales y aportes previsionales y se establece la forma de pago”.
- **507/14** “Otorga al Concejo Deliberante de la ciudad Neuquén un aporte no reintegrable y extraordinario”.
- **737/14** “Aprueba el Convenio suscripto el 01 de agosto de 2014, entre la Municipalidad de Neuquén y el IMPS, por el cual este último le otorga al Municipio un financiamiento para la cancelación de aportes y contribuciones, en virtud de los reclamos perpetrados por varios agentes municipales en la justicia”.
- **1189/14** “Promulga Ordenanza N° 13148”.
- **1120/15** “Aprueba el Convenio suscripto el 31 de agosto de 2015, entre la Municipalidad de Neuquén y el IMPS, por el cual este último le otorga al Municipio un financiamiento para la cancelación de aportes y contribuciones, en virtud de los reclamos perpetrados por varios agentes municipales en la justicia”.
- **3/16** “Aprueba la Addenda al Convenio suscripto el 31 de agosto de 2015, entre la Municipalidad de Neuquén y el IMPS, modificando la cláusula primera de dicho Convenio”.





**DOCUMENTACIÓN ANALIZADA:**

- Estados Contables
  - al 31 de diciembre de 2018, Memoria e Informe del Auditor.
  - al 31 de diciembre de 2017, Memoria e Informe del Auditor.
  - al 31 de diciembre de 2016, Memoria e Informe del Auditor.
  - al 31 de diciembre de 2015, Memoria e Informe del Auditor.
  - al 31 de diciembre de 2014, Memoria e Informe del Auditor.
  - al 31 de diciembre de 2013, Memoria e Informe del Auditor.
  
- Documentación originada en la Sindicatura Municipal:
  - Correos electrónicos con solicitud de información y actas de Auditoría.

**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 2018 que, solicitada por la Sindicatura Municipal, fue puesta a disposición por el Órgano Ejecutivo Municipal y por el IMPS.

En base a la auditoría, se adecuó, en caso de ser necesario, la información de los Estados Contables, para proceder al análisis de los Estados Contables (elaboración de indicadores relevantes con base en la información contable), e interpretación de los Estados Contables, es decir, elaborar un diagnóstico de la situación económica y financiera en base a los indicadores relevantes e información legal, micro y macroeconómica del sector y la economía.





### **LIMITACIONES AL ALCANCE:**

Las tareas realizadas se limitaron a cumplir con el objetivo 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.

El Ejercicio 2018, fue ajustado por inflación, y es el primero en ser ajustado luego de muchos años, en cumplimiento de la normativa contable. Esto genera un inconveniente en la comparabilidad numérica de dicho ejercicio, con los anteriores. Sin embargo, se considera que las relaciones presentadas por los ratios o indicadores relevantes que se obtienen del análisis de dichos estados, no han sido afectados sustancialmente, posibilitando calcularlos y obtener conclusiones válidas.

### **SOBRE LA REVISIÓN PRACTICADA:**

#### **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 11/06/2019, fue suscripto por el Contador Público Nacional Martín Diez (Tomo VII Folio 138 del CPCE de la Provincia de Neuquén), emitiendo opinión favorable sin salvedades.

#### **1.2. Normas sobre Unidad de medida.**

Consideración sobre la variación del poder adquisitivo de la moneda:

En la Argentina, las normas contables profesionales obligatorias para la confección de Estados Contables, han tenido la siguiente consideración de los efectos de la inflación:

Cronología de la normativa profesional.

En Argentina, a partir de octubre de 2014, se aprobó la RT 39 e interpretación 8, por resolución N° 548 del CPCEN, por lo tanto, la necesidad de reexpresar los estados contables para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda estaba determinado por la existencia o no de un contexto de inflación tal que lleve a calificar a la economía de altamente inflacionaria.



A los fines de identificar la existencia de una economía altamente inflacionaria, la RT 39 y su normativa técnica complementaria, la interpretación 8, brindaban una pauta cuantitativa que era condición necesaria para proceder a reexpresar las cifras de los estados contables, dicha pauta consistía en que la tasa acumulada de inflación en tres años, considerando el Índice de Precios Internos al Por Mayor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) alcance o sobrepase el 100%. También la norma proporcionaba una serie de pautas cualitativas que serían de utilidad para determinar si corresponde efectuar la referida reexpresión en un escenario en que existiera ausencia prolongada de un índice oficial de precios.

Posteriormente se estableció que los estados contables correspondientes a periodos anuales e intermedios cerrados con fecha anterior al 31/03/2017 no se reexpresarían, en cumplimiento de la Resolución JG N° 517/16 aprobada por la el CPCEN.

El 19 de septiembre de 2017, el CPCEN aprobó la Resolución J.G. N° 527/17 de FACPCE, que establecía que no se reexpresarán los estados contables correspondientes a periodos anuales e intermedios cerrados hasta el 30 de noviembre de 2017 inclusive.

Actualmente, el CPCEN aprueba por medio de Res. N° 616/18 como norma contable, la Resolución JG N° 539/18 de FACPCE, que establece la obligatoriedad de realizar nuevamente el ajuste por inflación. Se permite, por única vez, no ajustar los Estados Contables cerrados a partir del 01/07/2018 y hasta el 30/12/2018 inclusive, debiéndolo hacer en el ejercicio subsiguiente.

En el caso del IMPS, en Nota 1.1. a los Estados Contables, se consigna que se procedió a realizar el ajuste integral por inflación en el Ejercicio Contable 2018.

*“El ajuste se hizo aplicando la opción de la sección 3.2 de la norma determinando el Patrimonio Neto ajustado al inicio del ejercicio actual en moneda de inicio, motivo por el cual solo se presenta comparativo el Estado de Situación Patrimonial. La falta de información comparativa limita la información disponible en los estados contables para analizar la evolución de las diferentes magnitudes y los ratios habitualmente utilizados en el análisis de los estados contables.”*



### 1.3. Normas de medición y exposición

Los Estados Contables bajo revisión han sido expuestos y medidos de acuerdo a lo informado en Nota 1.2 y Nota 1.3 dando cumplimiento a las normas establecidas por las Resoluciones Técnicas “N° 8, 9, 16, 18, 19, 21, 31, y 41” de la FACPCE que establecen las normas contables profesionales. Estas normas técnicas han sido adoptadas por el CPCERN.

Observación

Es importante aclarar respecto a las normas técnicas de exposición de estados contables:

- Resolución Técnica 8: “Normas generales de exposición contable.”
- Resolución Técnica 9: “ Normas particulares de exposición contable para entes comerciales, industriales y de servicios”
- Resolución Técnica 11: “Normas particulares de exposición contable para entes sin fines de lucro”.

El IMPS es un ente “sin fines de lucro”, por lo tanto, las normas de exposición que le son aplicables, serian son las resoluciones técnicas 8 y 11 con las modificaciones correspondientes que ha tenido posteriormente.

**Se observa en la nota “1.3-Exposición de los Estados Contables” de los Estados Contables del IMPS la aplicación de la RT 9. Dicha resolución no es correcta, dado que como se mencionara, ésta norma se aplica a entes con fines de lucro.**

**También se observa que no se consigna en notas a los estados contables la aplicación la resolución técnica n° 11, norma que regula los entes sin fines de lucro.**

## **DETALLE DESCRIPTIVO DE LOS ESTADOS CONTABLES BÁSICOS**

### **I. Estado de Situación Patrimonial**

**1.1.** El **Activo** del IMPS expuesto al cierre del Ejercicio Económico 2018 asciende a la suma de \$ 506.934.640,42. De este total, el Activo Corriente representó el 29,33% y el No Corriente el 70,67%.





**2.1.1.** El saldo al cierre del rubro **“Caja y Bancos”** es de \$ 6.962.468,47. Este importe representa una participación del 4,68% dentro del Activo del IMPS.

**2.1.2.** El saldo del rubro **“Inversiones”** al cierre totaliza \$ 13.034.647,02. Este importe representa una participación del 2,57% dentro del Activo.

**2.1.3.** El saldo del rubro **“Créditos”** al cierre totaliza \$ 172.463.052,53 representando el 34,02% del Activo. El Crédito Corriente es de \$ 19.985.122,92 y el del Crédito No Corriente es de \$ 54.641.381,87.

**2.1.4.** El rubro **“Bienes de Cambio”** expone al cierre un total de \$ 10.863.164,43. Este rubro representa un 2,14% del Activo. Participan las existencias de productos farmacéuticos por \$ 7.466.459,21 y de óptica por \$ 3.396.705,22.

**2.1.5.** El saldo del rubro **“Bienes de Uso”** al cierre totaliza \$ 301.419.420,33 y participa con el 59,46% del total del Activo.

**2.1.6.** El rubro **“Activos Intangibles”** se expone al cierre por \$ 2.191.887,64. Este importe representa una participación del 0,43% dentro del Activo del IMPS.

**2.2.** El **Pasivo** del IMPS expuesto al cierre del Ejercicio Económico 2018 asciende a la suma de \$ 33.678.726,16. Del total, el 96,39% es Corriente y el 3,61% No Corriente.

**2.2.1.** El saldo del rubro **“Deudas Sociales”** al cierre es de \$ 15.051.152,90 representando un 44,69% del total del Pasivo del IMPS. Se compone principalmente de los importes determinados por obligaciones sociales surgidas de la liquidación de sueldos y cargas sociales al cierre.

**2.2.2.** El saldo al cierre del rubro **“Deudas Financieras”** es de \$ 7.230.339,12 representa 21,47% del total del Pasivo.

**2.2.3.** El saldo al cierre del rubro **“Deudas Comerciales”** totaliza la suma de \$ 5.418.678,50 importe que representa una participación del 16,09% dentro del Pasivo del IMPS.

**2.2.4.** El saldo al cierre del rubro **“Deudas Fiscales”** totaliza la suma de \$ 393.436,40 importe que representa una participación del 1,17% dentro del Pasivo del IMPS; y expone la obligación pendiente por retención de ganancias.



**2.2.5.** El saldo del rubro **“Otras Deudas”** al cierre totaliza un importe de \$ 4.368.180,88 y representa un 12,97% del total del Pasivo.

**2.2.6.** Por último el saldo del rubro **“Previsiones”** es de \$ 1.125.674,76 importe que representa una participación del 3,61% dentro del Pasivo del IMPS.

**3. Patrimonio neto.** El patrimonio neto del ente experimentó una disminución de un ejercicio al otro de \$ 159.469.995,13 y totaliza la suma de \$ 473.255.914,26.

## **II. 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.

## **III. Estado de Recursos y Gastos**

El Estado de Recursos y Gastos detalla las causas de los resultados devengados del ejercicio económico independientemente de su movimiento financiero.

La información provista por este estado, se utiliza principalmente en el análisis y diagnóstico económico.

## **IV. Estado de Flujo de Efectivo**

El Estado de Flujo de Efectivo proporciona información en cuanto a la capacidad que posee el IMPS 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.





**OBSERVACIONES DETECTADAS A PARTIR DE LA AUDITORÍA**

a) En el siguiente cuadro se transcribe el Anexo XII, con más el rubro Inversiones No corrientes para su análisis:

<b>Notas a los Estados Contables Ejercicio 2018 - ANEXO XII</b>				
<b>CONCEPTO</b>	<b>VALOR AL INICIO DE EJ.</b>	<b>AUMENTOS</b>	<b>DISMINUCIONES</b>	<b>VALOR AL CIERRE DE EJ.</b>
Títulos Provinciales	10.276.603,25	-	- 10.276.603,25	-
Bonos del Gobierno Nacional	9.754.839,08	-	- 6.283.933,08	3.470.906,00
Fondos Comunes de Inversión	6.861.311,92	418.822,85	- 6.632.314,69	647.820,08
Préstamos Garantizados	3.952.928,89	833.953,52	-	4.786.882,41
Obligaciones Negociables Pesos	2.876.808,00	497.342,00	-	3.374.150,00
Fideicomisos	2.644.855,00	-	- 2.644.885,00	-
Acciones	1.122.000,00	-	- 668.724,00	453.276,00
Fondo Sociedad Credi Guía		301.612,53	-	301.612,53
<b>Subtotal Títulos Valores</b>	<b>37.489.346,14</b>	<b>2.051.730,90</b>	<b>- 26.506.460,02</b>	<b>13.034.647,02</b>
Proyecto Forestación en chacra	85.167,30	-	- 85.167,30	-
<b>Subtotal Resto de Inversiones</b>	<b>85.167,30</b>	<b>-</b>	<b>- 85.167,30</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>37.574.513,44</b>	<b>2.051.730,90</b>	<b>- 26.591.627,32</b>	<b>13.034.647,02</b>

Importes expresados en pesos

Se observan las siguientes discrepancias en la confección del Anexo XII, en relación con la información expuesta en Notas a los Estados Contables cerrado al 31 de diciembre de 2018 y 2017, en el Punto 2.2.2 Composición de los Principales Rubros-Inversiones:

- El saldo inicial de los Fondos Sociedad Credi Guía se expone en \$ 0 (cero), y se presenta como un aumento del período, no registrando el saldo al inicio del ejercicio y su respectivo incremento por la tenencia de dichos valores.
- En los Fondos Comunes de Inversión se registran aumentos por \$ 418.822,85, omitiendo la incorporación de los FCI Megainver por \$ 228.997,23, compensando la diferencia con el monto expuesto en la columna “disminuciones” del periodo.
- En el saldo de Fideicomisos del Balance 2017, existía una diferencia de \$ 30,00 entre el expuesto y el saldo real según la información emanada de Puente Hnos SA. Al trasladar el saldo inicial al Ejercicio 2018 por \$ 2.644.855,00 y registrar la baja total por \$ 2.644.885,00, se genera nuevamente la diferencia de \$ 30,00, no reflejada en el Anexo XII.



El cuadro con los valores modificados de acuerdo a la Sindicatura Municipal es el siguiente:

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDO AL CIERRE
Títulos Provinciales	10.276.603,25		- 10.276.603,25	-
Bonos del Gobierno Nacional	9.754.839,08		- 6.283.933,08	3.470.906,00
Fondos Comunes de Inversión	6.861.311,92	647.820,08	- 6.861.311,92	647.820,08
Préstamos Garantizados	3.952.928,89	833.953,52		4.786.882,41
Obligaciones Negociables Pesos	2.876.808,00	497.342,00		3.374.150,00
Fideicomisos	2.644.855,00		- 2.644.885,00	- 30,00
Acciones	1.122.000,00		- 668.724,00	453.276,00
Fondo Sociedad Credi Guia	229.334,35	72.278,18	-	301.612,53
<b>Subtotal Títulos Valores</b>	<b>37.718.680,49</b>	<b>2.051.393,78</b>	<b>- 26.735.457,25</b>	<b>13.034.617,02</b>
Proyecto Forestación en chacra (*)	85.167,30	-	- 85.167,30	-
<b>Subtotal Resto de Inversiones</b>	<b>85.167,30</b>	<b>-</b>	<b>- 85.167,30</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>37.803.847,79</b>	<b>2.051.393,78</b>	<b>- 26.820.624,55</b>	<b>13.034.617,02</b>

Importes expresado en pesos

(\*) Aclaración: Proyecto Forestación Chacra. En el Ejercicio Económico 2018 se dio de baja la inversión "Proyecto Forestación Chacra" efectuando la venta de la madera a la Empresa MAM SA, mediante contrato firmado el 10 de enero de 2018 a un valor de \$ 420,00 la tonelada. El valor total de la venta fue de \$ 561.668,74, y la forma de pago fue a través de cheques depositados en la Cuenta Corriente N° 109482 del Banco de la Provincia de Neuquén.

En consecuencia se puede evaluar que se genera una diferencia cualitativa en la exposición de la variación del periodo (aumentos y disminuciones) y una variación cuantitativa no significativa en el total del Rubro por un error en el traslado del saldo del Ejercicio anterior de \$ 30,00. El saldo al cierre del Ejercicio, de las Inversiones Corrientes asciende a \$ 13.034.647,02, según lo expuesto en Notas a los Estados Contables cerrado al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

- b) La cartera de Inversiones en Títulos Valores es administrada en su mayoría por el Comitente Puente Hnos. SA (Cuenta N° 9246 Argentina y cuenta N° 2186 de Uruguay) y con el Banco Hipotecario SA.

El IMPS para valuar y reconocer los resultados por tenencia utiliza como fuente de registración contable, los informes emitidos por los Comitente Puente Hnos SA al 31 de diciembre de 2018 y Banco Hipotecario SA.

Esta Auditoría procedió a constatar la información emanada de la administradora de fondos Puente Hnos SA al cierre del ejercicio con la registrada



en los respectivos mayores contables del IMPS y con las Notas a los Estados Contables Cerrados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, observando las siguientes diferencias en la valuación de la cartera:

- El tipo de cambio utilizado para la registración contable al cierre no coincide con el expuesto en Notas a los Estados Contables Cerrados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, punto 1.4.2-Criterios de Valuación Aplicados-Inversiones que dice: *“Las Inversiones en moneda Extranjera han sido valuadas al tipo de cambio de cierre comprador BNA 1 U\$S = \$ 38,60”*. En el Estado de Cuenta de Puente Hnos SA (fuente de registración contable) el tipo de cambio aplicado es de 1 U\$S = \$ 37,70.

Como consecuencia de tomar distintos valores para la cotización de la moneda extranjera (U\$S) se generan diferencias en el Balance, tanto en el Rubro Caja y Bancos, en la cuenta denominada “Cta.Cte. Comitente Puente Hnos.”, como en el Rubro Inversiones, resultando este último subvaluado en \$ 80.550,00.

Cta. N° 9246 - PUENTE HNOS SA - 31/12/2018				IMPS - NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CERRADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017	
Tipo de Cambio	37,70	Exposición por moneda			
Tenencia expresada en U\$S	91.246,62	3.439.997,57			
Tenencia expresada en \$	949.629,07	949.629,07			
<b>Tenencia Total</b>		<b>4.389.626,64</b>		<b>T.C.</b>	<b>38,60</b>
<b>Moneda</b>	<b>Cantidad</b>	<b>Precio</b>	<b>Total</b>	<b>Total</b>	<b>Diferencia</b>
Pesos \$	35.359,55	1,00	35.359,55	35.359,55	0,00
Dólar MEP U\$S	1.746,45	37,70	65.841,16	67.412,97	1.571,81
Dólar Cable (USD TT)	0,17	37,70	6,41	6,56	0,15
Euro Cable CV	5.380,56	43,12	231.996,30	231.996,30	0,00
			<b>333.203,42</b>	<b>334.775,38</b>	<b>1.571,97</b>
<b>COMPOSICIÓN DE LA CARTERA</b>					
<b>Nombre</b>	<b>Cantidad</b>	<b>Precio</b>	<b>Total</b>	<b>Total</b>	<b>Diferencia</b>
Oblig.Negociables Agrofina CL VII-U\$S	100.000,00	0,89500	3.374.150,00	3.454.700,00	80.550,00
Acciones Havanna	8.394,00	54,00	453.276,00	453.276,00	0,00
FCI-Megainver Ahorro U\$S B	153.758,04	1,48934	228.997,23	228.997,23	0,00
DPR12-012 YPF Ley 25471 - PR15	514.729,00	0	0,00	0	0,00
DPR12-539 YPF Ley 25471 - PR15	279.147,00	0	0,00	0,00	0,00
DPR12-583 YPF Ley 25471 - PR15	398.299,00	0	3.470.906,00	3.470.906,00	0,00
			<b>TOTAL</b>	<b>7.527.329,23</b>	<b>7.607.879,23</b>
					<b>80.550,00</b>

Importes expresados en pesos

- En Notas a los Estados Contables no se informa el tipo de cambio a aplicar para los Euros.
- La tenencia de Títulos Valores:
  - según el Estado de Cuenta N° 9246 Puente Hnos. SA expone a los Bonos PR12 ESC 12 Cupon 13 YPF Ley 25471, PR12 ESC 539 Cupon 9 YPF Ley 25471 y PR12 ESC 583 Cupon 10 YPF Ley 25471, identificados en la



actualidad como Bonos PR15 por un valor de \$ 0,00 (pesos cero); no formando parte del saldo al 31 de diciembre de 2018.

- o en Nota a los Estados Contables cerrados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 punto 2.2.16-Inversiones en Títulos Valores y Préstamos Garantizados, expone que *“El valor nominal de los Bonos PR15 estimado a la fecha alcanza VN \$ 3.470.906,00 salvo error u omisión; y que “Puente Hnos SA subsano todas las observaciones que estaban a su alcance, encontrándose actualmente los juicios en distintas etapas.”.* Para el IMPS los Bonos PR15 forman parte de su cartera al cierre del Ejercicio 2018.

En cuanto a la composición de la cartera, la inversión de mayor importancia está constituida por Préstamos Garantizados ocupando el 36,72% y le siguen en importancia Bonos del Gobierno Nacional con un 26,63%, Obligaciones Negociables en pesos con un 25,89%.y el 10,76% restante se encuentra conformado por Fondos Comunes de Inversión, Acciones y Fondo Sociedad Credi Guia.

CONCEPTO	31/12/2018	PARTICIP.
Préstamos Garantizados	4.786.882,41	36,72%
Bonos del Gobierno Nacional	3.470.906,00	26,63%
Obligaciones Negociables Pesos	3.374.150,00	25,89%
Fondos Comunes de Inversión	647.820,08	4,97%
Acciones	453.276,00	3,48%
Fondo Sociedad Credi Guia	301.612,53	2,31%
<b>TOTAL</b>	<b>13.034.647,02</b>	<b>100,00%</b>

Importes expresados en pesos

Observaciones sobre la composición de la cartera:

- Los Préstamos Garantizados pertenecen a la Municipalidad de Resistencia cedidos los derechos por Puente Hnos. SA en el 2006; los cuales se encuentran en cesación de pagos desde octubre 2014. En Nota 2.16 a los Estados Contables se hace referencia al reclamo realizado en relación al crédito adeudado por la Municipalidad de Resistencia e informa que al no contar con la documentación necesaria que respalde un reclamo judicial, el IMPS se ve en la posición de dejar que prescriban los Bonos mencionados.



- Los Bonos del Gobierno Nacional, cuantificados en Bonos PR15 (inicialmente correspondían a 68 créditos de indemnizaciones Ley 25471, también denominados Bonos PR 12), se encuentran, según lo expuesto en Nota 2.16 a los Estados Contables, en diferentes etapas judiciales.

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

El análisis de los Estados Contables consiste en la obtención o elaboración de coeficientes o ratios, 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 facilita 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.

El diagnóstico económico concluye sobre la rentabilidad, es decir, sobre la evolución de los ingresos y gastos.

El diagnóstico financiero, concluye sobre la capacidad de pago del ente.

**I. Análisis y diagnóstico de la situación económica.**

Este análisis, como ya se explicó, focaliza sobre la evolución de la rentabilidad del ente, en particular, en este caso, la rentabilidad del patrimonio neto, que tiene un marcado descenso cada año.

Se realiza el análisis desde 2015 a 2018 calculando los ratios de rentabilidad del patrimonio neto de los últimos 4 años, y puede observarse lo mencionado.

<b>Rentabilidad del Patrimonio Neto</b>			
<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
10,99%	2,49%	-5,22%	-25,20%



Con el objeto de conocer las causas del descenso de la rentabilidad, que pasa de casi 11% en 2015 a una rentabilidad negativa de 25% en 2018, se desagregan las variables que componen el ratio:

*Rentabilidad del Patrimonio Neto= resultado neto/patrimonio neto promedio*

a) Patrimonio neto: desde 2015 a 2017, el patrimonio neto tiene una variación no relevante. En 2018 tiene un pronunciado aumento, que es consecuencia de la implementación del ajuste por inflación.

Pero centrando la atención en el período que va desde el año 2015 al año 2017, el patrimonio neto tiene una variación irrelevante.

b) Es el resultado neto de cada ejercicio el que tiene un pronunciado descenso año a año.

	2015	2016	2017	2018
Resultado neto	29.613.646,96	7.455.014,30	-15.993.250,86	-159.469.995,13
Análisis horizontal año 2015=base=100	100%	25%	-54%	-539%

Por lo tanto, la disminución de los resultados de cada ejercicio es la causa de la baja de la rentabilidad de cada año.

Analizando los motivos del descenso del resultado neto, se indaga sobre su composición.

El recurso preponderante, el más importante, con una participación mayor al 60% cada año, proviene de la actividad previsional. Su preponderancia puede verificarse en el siguiente cuadro:

	2015	% s/ recursos	2016	% s/ recursos	2017	% s/ recursos	2018	% s/ recursos	Aumento acumulado desde 2015 a 2018
<b>Recursos totales</b>	272.779.468,63	100%	377.168.694,09	100%	518.598.355,50	100%	815.443.091,70	100%	299%
<b>Previsionales</b>	177.877.699,87	65%	244.570.720,25	65%	342.663.137,50	66%	540.058.744,93	66%	304%

Importes expresados en pesos

Consecuentemente, el gasto más importante, de mayor participación relativa en relación a los recursos, es el gasto por la actividad previsional.





	2015	% s/ recursos	2016	% s/ recursos	2017	% s/ recursos	2018	% s/ recursos	Aumento acumulado desde 2015 a 2018
<b>Recursos totales</b>	272.779.468,63	100%	377.168.694,09	100%	518.598.355,50	100%	815.443.091,70	100%	299%
<b>Gastos previsionales</b>	-199.831.541,51	-73%	-290.234.938,29	-77%	-415.612.052,28	-80%	-678.243.957,81	-83%	339%

Importes expresados en pesos

Al hacer la comparación entre la evolución del principal recurso y el principal gasto, con un simple análisis vertical del Estado de Recursos y Gastos, se concluye que el gasto previsional tiene una participación porcentual sobre el total de recursos cada vez mayor. En 2015 era del 73%, mientras que el recurso correspondiente era del 65%, y en 2018, el gasto previsional tiene una participación del 83% a diferencia del 66% del recurso previsional.

Realizando el análisis horizontal, es decir, la evolución año a año de cada concepto, los recursos previsionales aumentaron desde el 2015 a 2018 un 304%, mientras que el gasto previsional aumentó un 339%.

	2015	Año base=100%	2016	Evoluc. Respecto al año anterior	2017	Evoluc. Respecto al año anterior	2018	Evoluc. Respecto al año anterior	Aumento acumulado desde 2015 a 2018
<b>Recursos totales</b>	272.779.468,63	100,00%	377.168.694,09	138%	518.598.355,50	137%	815.443.091,70	157%	299%
<b>Recursos previsionales</b>	177.877.699,87	100,00%	244.570.720,25	137%	342.663.137,50	140%	540.058.744,93	158%	304%
<b>Gastos previsionales</b>	-199.831.541,51	100,00%	-290.234.938,29	145%	-415.612.052,28	143%	-678.243.957,81	163%	339%
<b>Restulado neto previsional</b>	-21.953.841,64		-45.664.218,04		-72.948.914,78		-138.185.212,88		

Importes expresados en pesos

Esta evolución de los recursos y gastos de la principal actividad del ente, ha generado una marcada caída de los resultados netos de la institución.

La principal actividad, tiene desde hace varios años, mayores gastos que ingresos, y el resultado está en franca caída año tras año.

Pero además, es interesante remarcar lo mencionado con el siguiente análisis:

	2015	2016	2017	2018
<b>Resultado neto antes de rtdos fcieros</b>	-22.170.808,56	-45.357.879,46	-66.060.217,93	-128.152.799,60
<b>Rtdos fcieros y por tenencia incluyendo RECPAM</b>	51.784.455,52	52.812.893,76	50.066.967,07	-31.317.195,53
<b>Resultado neto después de rtdos fcieros</b>	29.613.646,96	7.455.014,30	-15.993.250,86	-159.469.995,13

Importes expresados en pesos



En 2015 y 2016, el resultado antes de computar los resultados financieros, era negativo.

Pero la actividad del ente, ya marcaba una situación de actividades propias deficitarias.

En 2017, aun computando los resultados financieros y por tenencia, el resultado es negativo.

En 2018 dicho cómputo de resultados financieros y por tenencias aumenta el déficit por el reconocimiento del ajuste por inflación explicado en el punto 1.2 “Normas sobre unidad de medida” del aparatado “Sobre la revisión practicada”.

El resultado financiero y por tenencia positivo de 50 millones de los años 2015, 2016 y 2017, corresponde principalmente, casi en su totalidad, a intereses ganados por préstamos otorgados, y resultados positivos por la tenencia de títulos valores. Puede verse un detalle en el Apéndice que contiene los anexos que sustentan el informe.

Otro análisis relevante es el siguiente:

	AÑO 2015	% sobre resultado neto	AÑO 2016	% sobre resultado neto	AÑO 2017	% sobre resultado neto	AÑO 2018	% sobre resultado neto
Resultado de activ. Propias del ente (*)	-11.466.270,67	52%	-28.813.570,32	64%	-46.295.238,74	70%	-97.494.373,50	76%
Resultados varios	-79.671,11	0,4%	-450.371,65	1,0%	-166.859,45	0,3%	-6.554,55	0,0%
Gastos generales de administración	-10.624.866,78	48%	-16.093.937,49	35%	-19.598.119,74	30%	-30.651.871,55	24%
Resultado neto	-22.170.808,56	100%	-45.357.879,46	100%	-66.060.217,93	100%	-128.152.799,60	100%

(\*) farmacia, óptica, asistencia, previsional, turismo.

Puede observarse como el resultado neto antes de computar los resultados financieros, es siempre negativo, pero con una participación del 50 % del resultado de las actividades propias del ente en el año 2015.

Sin embargo, en el año 2018 esta relación ya representa un 76%.

Es decir, las actividades propias del ente empujan cada vez más a un resultado a la baja.

Tasa de sostenimiento

Otro indicador importante en la actividad previsional que también brinda información que permite conocer las causas de la reducción de la rentabilidad de la actividad principal de la institución, la previsional específicamente, es la denominada tasa de sostenimiento (relación activos/pasivos).



En la memoria del Ejercicio 2018, se destaca que la variación neta en la cantidad de beneficios previsionales representó un aumento del 8,95%, pasando de 1.185 beneficios en diciembre de 2017 a 1.291 beneficios en diciembre de 2018. La cantidad total de aportantes al Sistema Previsional disminuyó de 3.117 en diciembre de 2017, a 2.980 en diciembre de 2018.

Esto se ve reflejado en la disminución en la tasa del sostenimiento del sistema que paso de 2,63 en diciembre de 2017 a 2,30 en diciembre de 2018.

De acuerdo a lo que se observa en un análisis cronológico de la tasa de sostenimiento:

DETALLE	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Tasa de Sostenimiento	3,49	3,14	3,03	2,90	2,63	2,30

Fuente: Memorias Estados Contables

La evolución de la tasa de sostenimiento, en el mismo sentido del análisis de rentabilidad, muestra una continua disminución, confirmando la problemática en la que se encuentra el sistema previsional.

La Memoria del ejercicio 2018 expone: ***“La Ordenanza Nro. 13.833/18 aumentó los porcentajes de aportes en forma progresiva y estableció un aporte extraordinario de los Afiliados Activos y Pasivos, con el fin de mantener la viabilidad del sistema vigente para los actuales y futuros beneficiarios en un todo de acuerdo a los objetivos que establecieron la creación del Instituto Municipal de Previsión Social de la ciudad de Neuquén. Analizado el efecto de esta medida y de los informes técnicos que se hicieron de la evolución del sistema teniendo en cuenta estos nuevos ingresos, la misma es insuficiente, por lo cual se están tomando otras medidas y las reformas necesarias para la obtención de nuevos recursos de financiamiento.”***

Para tener una referencia del valor de la tasa de sostenimiento (TSSP), a nivel nacional desde hace muchos años fluctúa en valores entre 1,73 y 1,95, específicamente desde diciembre de 2008 a diciembre de 2016 (\*). Esto significa que si la tasa fuera del 1,73, debería fijarse una tasa de aportes y contribuciones al sistema entorno al 47% a nivel nacional.



Período	APORTANTES		BENEFICIARIOS		TSSP
	Total	Variación	Total	Variación	
dic-08	8.228.894		4.614.850		1,78
dic-09	8.354.318	1,52%	4.846.973	5,03%	1,72
dic-10	8.728.101	4,47%	4.924.295	1,60%	1,77
dic-11	9.079.258	4,02%	4.933.492	0,19%	1,84
dic-12	9.242.862	1,80%	4.939.474	0,12%	1,87
dic-13	9.631.249	4,20%	4.944.085	0,09%	1,95
dic-14	9.706.153	0,78%	5.014.733	1,43%	1,94
dic-15	9.861.174	1,60%	5.499.170	9,66%	1,79
dic-16	9.820.550	-0,41%	5.680.056	3,29%	1,73
		<b>19,34%</b>		<b>23,08%</b>	

(\*) Fuente: Sistema Integrado Previsional Argentino: Análisis y propuesta de Sustentabilidad

Equipo de investigación: Sandra G. Martínez Illanes, Laura R. Ruiz Zalazar, Tamara R. Pinto Ortiz, Elio N. Salcedo, María Rosana Toranzo, Enzo Aciar, Nancy de Los Ríos. Instituto de Investigaciones Administrativas y Contables – Facultad de Ciencias Sociales-Universidad Nacional de San Juan.

Por último, la actividad de turismo, también explica la evolución de baja rentabilidad. Tiene una participación porcentual baja en el total de ingresos, pero es una actividad dinámica a nivel mundial, nacional y provincial, por lo que sorprende su resultado negativo. Se reitera, es una actividad con una problemática totalmente diferente a la previsional, que a nivel global está en auge, y en el caso de ésta institución la desarrolla en provincias receptoras de turismo, y en ciudades de relevancia turística, sin embargo, desde años los gastos son mayores a los recursos, resultando deficitarias.

	2015	Año base=100%	2016	Evoluc. Respecto al año 2015	2017	Evoluc. Respecto al año 2015	2018	Evoluc. Respecto al año 2015
<b>Recursos turismo</b>	19.712.334,10	100%	26.758.082,72	136%	33.624.784,49	171%	53.736.322,11	273%
<b>Gastos turismo</b>	-26.460.439,16	100%	-33.333.746,49	126%	-42.071.835,36	159%	-61.457.520,90	232%
<b>Resultado neto turismo</b>	-6.748.105,06	100%	-6.575.663,77	97%	-8.447.050,87	125%	-7.721.198,79	114%

Importes expresados en pesos

Las restantes actividades no se analizan profundamente dado que dan resultado positivo, y por lo tanto, no explican la evolución del ratio de rentabilidad en descenso. De todos modos se brinda la siguiente información:





		AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018
Farmacia	Recursos	30.726.602,07	46.007.640,44	63.538.934,88	106.046.615,56
	Gastos	-28.332.248,69	-42.055.935,63	-58.203.565,17	-93.470.934,40
	Resultado neto	<b>2.394.353,38</b>	<b>3.951.704,81</b>	<b>5.335.369,71</b>	<b>12.575.681,16</b>
Asistenciales	Recursos	37.755.939,31	50.982.650,00	67.113.810,86	99.525.502,29
	Gastos	-24.111.061,63	-33.456.148,02	-40.059.562,02	-67.073.302,59
	Resultado neto	<b>13.644.877,68</b>	<b>17.526.501,98</b>	<b>27.054.248,84</b>	<b>32.452.199,70</b>
Óptica	Recursos	5.522.897,79	7.241.465,45	9.305.865,46	12.468.213,89
	Gastos	-4.326.452,82	-5.293.360,75	-6.594.757,10	-9.084.056,58
	Resultado neto	<b>1.196.444,97</b>	<b>1.948.104,70</b>	<b>2.711.108,36</b>	<b>3.384.157,31</b>

Importes expresados en pesos

Para el lector del informe que desee conocer o profundizar acerca de los datos volcados en el análisis de rentabilidad, se exponen en los Anexos al final del informe:

- Anexo II: Análisis horizontal de estado de situación patrimonial en valores absolutos.
- Anexo IV: Evolución ratio de Rentabilidad del Patrimonio Neto
- Anexo V: Estado de recursos y gastos total - análisis horizontal y vertical
- Anexo VI: Estado de recursos y gastos por actividad - análisis horizontal y vertical
- Anexo VII: Resultados financieros y por tenencia
- Anexo VIII: Recursos y gastos previsionales

## II. Análisis de la situación financiera.

El análisis de la situación financiera es el análisis de la capacidad de pago del ente.

a) Se comienza con el Estado de Flujos de Efectivo que muestra cual fue la variación de los fondos, o efectivo y equivalentes de efectivo durante el ejercicio económico, y cuáles fueron las causas de dicha variación.

Durante 2018 la suma de ingresos de fondos es equivalente a la de salida de fondos, por lo tanto, efectivo y equivalente generado: 44 mil pesos durante el período.

	2018
Variación del efectivo	44.272,60
Efectivo y equivalente generado por las actividades operativas	-9.034.858,24
Efectivo y equivalente generado por las actividades de inversión	16.027.489,40
Efectivo y equivalente generado por las actividades de financiación	-6.948.358,56

Importes expresados en pesos



En 2017 hubo salidas de fondos muy superiores a las entradas, por lo que hubo consumo de fondos por 11 millones de pesos.

En el período que va desde 2014 al 2016, ambos inclusive, se generaron fondos. Es decir, que hubo 3 años consecutivos de generación de fondos, y luego los últimos dos años, o bien hubo aplicación de fondos como en 2017, o en 2018 apenas pudo generarse fondos por porte del ente.

VARIACIÓN DEL EFECTIVO	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Efectivo al inicio del ejercicio	5.985.654,67	1.028.995,38	3.739.612,40	13.409.841,24	16.427.182,42	6.918.195,87
Ajuste de resultados de ejercicios anteriores	-169.794,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Efectivo al inicio del ejercicio	5.815.860,67	1.028.995,38	3.739.612,40	13.409.841,24	16.427.182,42	6.918.195,87
Efectivo al cierre del ejercicio	1.028.995,38	3.739.612,40	13.409.841,24	16.427.182,42	4.685.677,28	6.962.468,47
Variación del efectivo	-4.786.865,29	2.710.617,02	9.670.228,84	3.017.341,18	-11.741.505,14	44.272,60

Importes expresados en pesos

Dirigiendo la atención a las causas que llevan a dos años consecutivos de no generación de fondos, y específicamente de lo acontecido durante 2018:

- 1) las actividades operativas consumieron fondos por 9,03 millones de pesos;
- 2) las actividades de financiación consumieron fondos por 6,9 millones de pesos.

El consumo de fondos de esas dos actividades, fue cubierto por la generación de 16,02 millones de pesos de las actividades de inversión, logrando equilibrar las salidas con los ingresos de fondos y generar 0,04 millones de pesos generados en el período.

Las actividades de inversión generaron 16,02 millones de pesos por la venta de activos no corrientes, específicamente, inversiones en títulos valores.

Es decir, se recurrió a la venta de inversiones y títulos valores, para cubrir pagos por cancelación de préstamos por 6,9 millones de pesos y el desfase financiero de las actividades operativas del ente. Cubrirlos, sobre todo los generados por las propias actividades operativas del ente, no es recomendable si debe hacerse cada año.

Se procede por lo tanto a realizar el análisis histórico de lo sucedido los años anteriores.



Desde 2013 al 2015 las actividades operativas del ente generaron fondos, pero desde 2016, es decir, los últimos 3 ejercicios económicos, las actividades operativas tienen salidas de efectivo y equivalente de efectivos mayores a los ingresos. Incluso, desde 2013 a 2014, se había logrado generar fondos por valores superiores a los 17 millones de pesos.

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Efectivo y equivalente generado por las actividades operativas	17.815.161,18	17.061.471,90	10.148.869,75	-642.176,72	-25.896.109,21	-9.034.858,24

Importes expresados en pesos

Y se resalta que esas cifras no están ajustadas por inflación, de lo contrario serían valores aún mayores en moneda de poder adquisitivo de 2018.

En 2014 los fondos generados por las actividades operativas fueron elevados y suficientes para cubrir el consumo de efectivo y equivalente de efectivo de las actividades de inversión por la compra de activos no corrientes, específicamente inversiones en títulos valores. En 2013 fue similar la situación, cubriendo las actividades operativas un 75% del consumo de efectivo y equivalente de las actividades inversión, sin embargo, en 2018 son las ventas de esos activos la que sostuvo las salidas de fondos de las actividades operativas, es decir, una situación inversa.

	2013	2014
Efectivo y equivalente generado por las actividades operativas	17.815.161,18	17.061.471,90
Efectivo y equivalente generado por las actividades de inversión	-23.473.725,68	-13.517.971,87

Importes expresados en pesos

En 2015, los fondos generados por las actividades operativas fueron ahorrados y se conservaron como efectivo y equivalente de efectivo al cierre.

	2015
Variación del efectivo del ejercicio	9.670.228,84
Efectivo y equivalente generado por las actividades operativas	10.148.869,75

Importes expresados en pesos





Lo sucedido en esos años, desde 2013 a 2015 es lo deseable, que las mismas actividades propias del ente generen fondos, es decir, que no sean deficitarias en términos financieros y además generen los fondos suficientes para adquirir activos realizables o vendibles a largo plazo, entre ellos no solo las inversiones sino bienes de uso necesarios para el cumplimiento de las actividades.

Sin embargo, 2016 al 2018, las actividades propias del ente tienen erogaciones de efectivo y equivalente mayores a los ingresos. Es decir, ese faltante de efectivo que generó la actividad genuina del ente, tuvo que ser cubierta con préstamos y venta de activos no corrientes. Situación no sostenible en el largo plazo.

Las actividades operativas, que son el correlato en términos percibidos o de efectivo del estado de recursos y gastos, muestran la misma evolución que este último, que como se detalló en el análisis de rentabilidad, tiene resultados cada año más reducidos o incluso negativos.

**b)** Si además del estado de flujo de efectivo, analizamos los principales indicadores de capacidad de pago, tanto en el corto como en el largo plazo, la situación no varía, y se verifica un deterioro creciente de los ratios o indicadores.

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

- de Liquidez corriente

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.

El ratio muestra para el año 2018, un valor de más de 5 veces menor al del año 2013, es decir, un deterioro en la capacidad de pago en el corto plazo según este indicador.







	INDICADOR	RELACIONA A:	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Capacidad de pago en el corto plazo	Liquidez Corriente	Activo Corriente	24,94	21,04	15,19	11,52	6,86	4,58
		Pasivo Corriente						

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

- de Solvencia

El ratio de solvencia compara el patrimonio del ente, es decir, el financiamiento propio con el financiamiento externo, es decir, el pasivo. A mayor financiamiento propio con respecto al financiamiento externo, mayor seguridad financiera.

El ratio muestra una disminución de su valor, para llegar en 2018 a tener un valor de menos del 50% del que poseía en 2013.

INDICADOR	RELACIONA A:	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Solvencia	Patrimonio Neto	32,99	30,05	28,21	20,64	10,38	14,05
	Pasivo Total						

- de Financiamiento del Activo No Corriente (o activo inmovilizado y vendible a largo plazo)

El ratio de financiamiento del activo no corriente, contrasta el financiamiento propio más el financiamiento externo pero cancelable a largo plazo (mayor a 12 meses) con el activo cuya venta se realizará a largo plazo.

Es recomendable, que si un activo es no corriente, es decir, va a generar beneficios en el largo plazo, el financiamiento del mismo, también sea cancelable en el largo plazo.

El ratio muestra como en 2013, su valor era de 3,21 y en 2018, su valor es casi 3 veces inferior, de 1,18.

INDICADOR	RELACIONA A:	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018
Financiamiento del Activo No Corriente	Pas. No Cte + Pat. Neto	3,21	2,92	1,94	1,96	2,17	1,18
	Activo No Corriente						



- de Endeudamiento total:

El ratio contrasta el financiamiento propio el financiamiento externo con el propio. Y muestra al igual que los ratios anteriores la preponderancia cada vez mayor del financiamiento ajeno, y no con resultados de la institución.

INDICADOR	RELACIONA A:	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Endeudamiento Total	Pasivo Total	0,03	0,03	0,04	0,05	0,10	0,07
	Patrimonio Neto						

Para finalizar, tanto el análisis del flujo de efectivo y equivalentes por medio del estado de flujos de efectivo, como el análisis de los ratios de liquidez y solvencia, muestran un marcado deterioro de la capacidad de pago en los últimos años.

Para el lector del informe que desee conocer o profundizar acerca de los datos volcados en el análisis financiero, se exponen en los Anexos al final del informe,

- Anexo I: Indicadores de capacidad de pago
- Anexo III: Análisis horizontal estado de flujo de efectivo - en valores absolutos.

### III. Conclusión o diagnóstico de la situación económico financiera.

En conclusión, una delicada situación financiera podría ser coyuntural, y no generar mayores preocupaciones si estuviera acompañada de una rentabilidad positiva que tarde o temprano se manifieste en movimientos favorables de flujos de efectivo.

Pero como se mencionara en el análisis de la situación económica, ésta última también presenta un deterioro creciente.

Concluyendo, tanto la rentabilidad, que presenta mayores gastos que ingresos, como la situación financiera que presenta flujos de caja negativos, muestran una situación no sostenible en el largo plazo.

El diagnóstico económico y el diagnóstico financiero del ente, muestran un deterioro creciente en los últimos ejercicios contables. Ello se expone en la memoria a los Estados Contables en la cual se aclara que se están tomando otras medidas y reformas necesarias para la obtención de nuevos recursos de financiamiento.



Se reitera que para arribar a la conclusión y sustentar lo argumentado, se ha elaborado una numerosa cantidad de ratios y series que son expuestos en el apéndice de anexos para el usuario que desee profundizar.

### **CONCLUSIÓN:**

- **En cuanto a la auditoría**, es decir, indagar respecto a si la confección de los Estados Contables se hizo de acuerdo a las normas contables profesionales obligatorias, y si bien ésta Sindicatura ha encontrado las inconsistencias detalladas en el apartado correspondiente; considerando el Informe favorable sin salvedades del Auditor independiente, **resulta prudente concluir que no existen impedimentos para la aprobación de la Memoria Anual 2018 y los Estados Contables** pertinentes en los términos del artículo 15°, inciso n) de la Ordenanza N° 11633.

El informe del auditor, legalización N-280269 CPCENQN 11/06/2019, suscripto por el Contador Público Nacional Martín Diez, (matriculado bajo Tomo VII Folio 138 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia del Neuquén), opina que los Estados Contables al 31 de diciembre de 2018 del Instituto Municipal de Previsión Social, se presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación patrimonial, así como sus recursos y gastos, la evolución de su Patrimonio Neto y el flujo de su efectivo correspondiente al Ejercicio Económico terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Contables Profesionales Argentinas.

- **En cuanto al diagnóstico de la situación económica y financiera**, ya se ha concluido en el apartado pertinente, que el ente presenta una situación económica con rentabilidad decreciente, llegando a ser negativa, y una situación financiera que marca el deterioro creciente de su capacidad de pago, como se menciona en la memoria de los Estados Contables:

*“El IMPS se encuentra en una situación muy compleja en términos económicos y financieros, en la que resulta urgente resolver el déficit del sector previsional.”*





**ANEXOS QUE SE ADJUNTAN:**

**Anexo I:** Indicadores de capacidad de pago.

**Anexo II:** Análisis horizontal de estado de situación patrimonial en valores absolutos.

**Anexo III:** Análisis horizontal estado de flujo de efectivo - en valores absolutos.

**Anexo IV:** Evolución ratio de Rentabilidad del Patrimonio Neto.

**Anexo V:** Estado de recursos y gastos total - análisis horizontal y vertical.

**Anexo VI:** Estado de recursos y gastos por actividad - análisis horizontal y vertical.

**Anexo VII:** Resultados financieros y por tenencia.

**Anexo VIII:** Recursos y gastos previsionales.





ANEXO I

**INDICADORES DE CAPACIDAD DE PAGO**

	INDICADOR	RELACIONA A:	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018
Capacidad de pago en el corto plazo	Liquidez Corriente	Activo Corriente	24,94	21,04	15,19	11,52	6,86	4,58
		Pasivo Corriente						
Capacidad de pago en el largo plazo	Solvencia	Patrimonio Neto	32,99	30,05	28,21	20,64	10,38	14,05
		Pasivo Total						
	Endeudamiento Total	Pasivo Total	0,03	0,03	0,04	0,05	0,10	0,07
		Patrimonio Neto						
	Endeudamiento a Corto Plazo	Pasivo Corriente	0,03	0,03	0,03	0,05	0,09	0,07
		Patrimonio Neto						
	Inmovilización	Activo No Corriente	0,30	0,33	0,50	0,49	0,42	0,79
		Activo Total						
	Financiamiento del Activo No Corriente	Pas. No Cte + Pat. Neto	3,21	2,92	1,94	1,96	2,17	1,18
		Activo No Corriente						





**ANEXO II**

**ANÁLISIS HORIZONTAL DE ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL EN VALORES ABSOLUTOS**

-Importes expresados en pesos-

RUBROS	AÑO 2013	AÑO 2015	AÑO 2016	AÑO 2017	AÑO 2018
<b>ACTIVO</b>	<b>239.135.336,29</b>	<b>309.770.874,91</b>	<b>321.476.240,86</b>	<b>318.632.891,61</b>	<b>506.934.640,42</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>166.644.426,63</b>	<b>155.346.668,20</b>	<b>165.125.708,09</b>	<b>184.276.075,67</b>	<b>148.681.950,58</b>
Disponibilidades	1.028.995,38	13.409.841,24	16.427.182,42	4.685.677,28	6.962.468,47
Inversiones	99.612.215,43	65.457.718,29	43.057.818,85	37.718.680,49	13.034.647,02
Créditos	23.062.953,46	32.199.388,02	43.369.870,62	48.203.602,75	19.985.122,92
Otros Créditos	39.328.274,26	38.558.522,07	54.351.225,30	84.297.298,27	97.836.547,74
Bienes de Cambio	3.611.988,10	5.721.198,58	7.919.610,90	9.370.816,88	10.863.164,43
<b>Activo No Corriente</b>	<b>72.490.909,66</b>	<b>154.424.206,71</b>	<b>156.350.532,78</b>	<b>134.356.815,94</b>	<b>358.252.689,84</b>
Créditos	46.511.844,68	85.890.998,03	84.402.325,61	63.899.522,98	54.641.381,87
Inversiones	86.351,09	85.167,30	85.167,30	85.167,30	0,00
Bienes de Uso	24.319.615,43	66.560.214,51	70.393.495,70	68.827.596,24	301.419.420,33
Activos Intangibles	1.573.098,46	1.887.826,87	1.469.544,17	1.544.529,42	2.191.887,64
<b>PASIVO</b>	<b>7.035.556,04</b>	<b>10.605.678,56</b>	<b>14.856.030,22</b>	<b>28.005.931,82</b>	<b>33.678.726,16</b>
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>6.681.122,10</b>	<b>10.228.104,96</b>	<b>14.329.320,34</b>	<b>26.880.257,06</b>	<b>32.461.787,80</b>
Deudas Comerciales	1.670.009,49	2.014.691,86	2.634.962,80	3.248.435,96	5.418.678,50
Deudas financieras	932.397,02	107.042,02	59.166,50	9.603.197,55	7.230.339,12
Rem. y Cargas Sociales	2.836.549,10	6.312.459,27	7.810.850,26	10.781.288,99	15.051.152,90
Cargas fiscales	32.996,34	119.741,62	499.802,35	182.468,33	393.436,40
Otras deudas	1.209.170,15	1.674.170,19	3.324.538,43	3.064.866,23	4.368.180,88
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>354.433,94</b>	<b>377.573,60</b>	<b>526.709,88</b>	<b>1.125.674,76</b>	<b>1.216.938,36</b>
Previsiones	354.433,94	377.573,60	526.709,88	1.125.674,76	1.216.938,36
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>232.099.780,25</b>	<b>299.165.196,35</b>	<b>306.620.210,65</b>	<b>290.626.959,79</b>	<b>473.255.914,26</b>
Capital social	274.242,19	274.242,19	274.242,19	274.242,19	274.242,19
Ajuste del capital	11.923,87	11.923,87	11.923,87	11.923,87	6.068.700,25
Reservas	182.098,10	182.098,10	182.098,10	182.098,10	268.859,81
Ajuste de reservas	112.143,24	112.143,24	112.143,24	112.143,24	165.574,55
Ajuste de reservas	109.805,54	109.805,54	109.805,54	109.805,54	162.123,04
Resultados no asignados	231.409.567,31	298.474.983,41	305.929.997,71	289.936.746,85	466.316.414,42





ANEXO III

ANÁLISIS HORIZONTAL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - EN VALORES ABSOLUTOS						
-Importes expresados en pesos-						
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>VARIACIÓN DEL EFECTIVO</b>						
Efectivo al inicio del ejercicio	5.985.654,67	1.028.995,38	3.739.612,40	13.409.841,24	16.427.182,42	6.918.195,87
Ajuste de resultados de ejercicios anteriores	-169.794,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Efectivo al inicio del ejercicio	5.815.860,67	1.028.995,38	3.739.612,40	13.409.841,24	16.427.182,42	6.918.195,87
Efectivo al cierre del ejercicio	1.028.995,38	3.739.612,40	13.409.841,24	16.427.182,42	4.685.677,28	6.962.468,47
<b>Aumento de efectivo</b>	<b>-4.786.865,29</b>	<b>2.710.617,02</b>	<b>9.670.228,84</b>	<b>3.017.341,18</b>	<b>-11.741.505,14</b>	<b>44.272,60</b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>						
<b>Actividades operativas</b>						
Cobros de ventas de servicios	116.385.111,02	177.970.782,91	256.954.906,14	360.270.415,03	512.897.587,38	932.956.603,95
Cobros de intereses	41.593.054,29	49.568.269,34	51.819.345,21	52.826.619,13	50.074.275,18	57.373.311,42
Pagos a proveedores de bienes y servicios	-9.474.357,60	-12.569.181,94	-22.032.755,57	-32.936.763,96	-51.828.747,58	-93.931.296,07
Pagos de sueldos, cargas sociales y otros	-109.883.740,32	-167.508.641,74	-236.285.023,24	-346.784.257,91	-488.640.066,45	-805.495.290,25
Pagos otros gastos	-20.958.198,94	-30.183.002,02	-40.634.242,38	-34.547.386,02	-48.117.526,88	-99.814.157,32
Pagos de otros impuestos	153.292,73	-216.754,65	326.639,59	529.197,01	-281.630,86	-124.029,96
<b>Efectivo y equivalente generado por las actividades operativas</b>	<b>17.815.161,18</b>	<b>17.061.471,90</b>	<b>10.148.869,75</b>	<b>-642.176,72</b>	<b>-25.896.109,21</b>	<b>-9.034.858,24</b>
<b>Actividades de inversión</b>						
Cobros de ventas de bienes de uso	401.485,80	137.091,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pago por compra de bienes de uso e intangibles	-1.997.391,40	-1.665.654,52	-43.816.516,81	-6.513.331,12	-1.141.355,83	-8.427.239,72
Cobro de ventas de otros activos no corrientes	244.454,73	5.503.251,96	45.926.234,68	38.222.708,29	17.407.399,64	26.506.460,02
Pago por compras de otros activos no corrientes	-22.122.274,81	-17.492.660,31	-2.595.886,80	-28.001.983,75	-11.655.470,79	-2.051.730,90
<b>Efectivo y equivalente generado por las actividades de inversión</b>	<b>-23.473.725,68</b>	<b>-13.517.971,87</b>	<b>-486.168,93</b>	<b>3.707.393,42</b>	<b>4.610.573,02</b>	<b>16.027.489,40</b>
<b>Actividades de financiación</b>						
Cancelación de préstamos	871.699,21	-832.883,02	7.528,02	-47.875,52	9.544.031,05	-6.948.358,56
<b>Efectivo y equivalente generado por las actividades de financiación</b>	<b>871.699,21</b>	<b>-832.883,02</b>	<b>7.528,02</b>	<b>-47.875,52</b>	<b>9.544.031,05</b>	<b>-6.948.358,56</b>
<b>Resultados financieros y tenencia del efectivo</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Variación neta de efectivo (Aumento/Disminución)</b>	<b>-4.786.865,29</b>	<b>2.710.617,01</b>	<b>9.670.228,84</b>	<b>3.017.341,18</b>	<b>-11.741.505,14</b>	<b>44.272,60</b>



**ANEXO IV**

<b>Evolución ratio de Rentabilidad del Patrimonio Neto</b>								
-Importes expresados en pesos-								
	<b>2015</b>		<b>2016</b>		<b>2017</b>		<b>2018</b>	
Patrimonio Neto inicio	269.551.549,39		299.165.196,35		306.620.210,65		632.725.909,39	
Patrimonio Neto cierre	299.165.196,35		306.620.210,65		290.626.959,79		473.255.914,26	
Resultado Neto	29.613.646,96		7.455.014,30		-15.993.250,86		-159.469.995,13	
Denominador ratio	269.551.549,39		299.165.196,35		306.620.210,65		632.725.909,39	
Numerador ratio	29.613.646,96		7.455.014,30		-15.993.250,86		-159.469.995,13	
Valor ratio		<b>10,99%</b>		<b>2,49%</b>		<b>-5,22%</b>		<b>-25,20%</b>







ANEXO V

ESTADO DE RECURSOS Y GASTOS - ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL

	AÑO 2015			AÑO 2016			AÑO 2017			AÑO 2018		
	ANÁLISIS HORIZONTAL - AÑO 2015 BASE=100	VALOR ABSOLUTO	ANÁLISIS VERTICAL RECURSOS BASE 100%	ANÁLISIS HORIZONTAL	VALOR ABSOLUTO	ANÁLISIS VERTICAL	ANÁLISIS HORIZONTAL	VALOR ABSOLUTO	ANÁLISIS VERTICAL	ANÁLISIS HORIZONTAL	VALOR ABSOLUTO	ANÁLISIS VERTICAL
<b>RECURSOS</b>	<b>100%</b>	<b>272.779.468,63</b>	<b>100,00%</b>	<b>138%</b>	<b>377.168.694,09</b>	<b>100,00%</b>	<b>190%</b>	<b>518.598.355,50</b>	<b>100,00%</b>	<b>299%</b>	<b>815.443.091,70</b>	<b>100,00%</b>
Previsionales (anexo II)	100%	177.877.699,87	65,21%	137%	244.570.720,25	64,84%	193%	342.663.137,50	66,07%	304%	540.058.744,93	66,23%
Asistenciales (Anexo III)	100%	37.755.939,31	13,84%	135%	50.982.650,00	13,52%	178%	67.113.810,86	12,94%	264%	99.525.502,29	12,21%
Farmacia (Anexo IV y V)	100%	30.726.602,07	11,26%	150%	46.007.640,44	12,20%	207%	63.538.934,88	12,25%	345%	106.046.615,56	13,00%
Optica (Anexo VI)	100%	5.522.897,79	2,02%	131%	7.241.465,45	1,92%	168%	9.305.865,46	1,79%	226%	12.468.213,89	1,53%
Turismo (Anexo VII)	100%	19.712.334,10	7,23%	136%	26.758.082,72	7,09%	171%	33.624.784,49	6,48%	273%	53.736.322,11	6,59%
Diversos (Anexo VIII)	100%	1.183.995,49	0,43%	136%	1.608.135,23	0,43%	199%	2.351.822,31	0,45%	305%	3.607.692,92	0,44%
<b>GASTOS</b>	<b>100%</b>	<b>-294.950.277,19</b>	<b>-108,13%</b>	<b>143%</b>	<b>-422.526.573,55</b>	<b>-112,03%</b>	<b>198%</b>	<b>-584.658.573,43</b>	<b>-112,74%</b>	<b>320%</b>	<b>-943.595.891,30</b>	<b>-115,72%</b>
<b>GENERALES</b>	<b>100%</b>	<b>-234.567.469,92</b>	<b>-85,99%</b>	<b>145%</b>	<b>-339.785.023,80</b>	<b>-90,09%</b>	<b>203%</b>	<b>-475.269.734,04</b>	<b>-91,65%</b>	<b>331%</b>	<b>-775.969.131,95</b>	<b>-95,16%</b>
De Administración (Anexo A)	100%	-10.624.866,78	-3,90%	151%	-16.093.937,49	-4,27%	184%	-19.598.119,74	-3,78%	2,88	-30.651.871,55	-3,76%
Previsionales (anexo II)	100%	-199.831.541,51	-73,26%	145%	-290.234.938,29	-76,95%	208%	-415.612.052,28	-80,14%	339%	-678.243.957,81	-83,17%
Asistenciales (Anexo III)	100%	-241.110.616,63	-8,84%	139%	-334.561.482,02	-8,87%	166%	-400.595.622,02	-7,72%	2,78	-67.073.302,59	-8,23%
<b>ESPECÍFICOS DEL SECTOR</b>	<b>100%</b>	<b>-59.119.140,67</b>	<b>-21,67%</b>	<b>136%</b>	<b>-80.683.042,87</b>	<b>-21,39%</b>	<b>181%</b>	<b>-106.870.157,63</b>	<b>-20,61%</b>	<b>277%</b>	<b>-164.012.511,88</b>	<b>-20,11%</b>
Farmacia (Anexo IV y V)	100%	-28.332.248,69	-10,39%	148%	-42.055.935,63	-11,15%	205%	-58.203.565,17	-11,22%	3,30	-93.470.934,40	-11,46%
Optica (Anexo VI)	100%	-4.326.452,82	-1,59%	122%	-5.293.360,75	-1,40%	152%	-6.594.757,10	-1,27%	2,10	-9.084.056,58	-1,11%
Turismo (Anexo VII)	100%	-26.460.439,16	-9,70%	126%	-33.333.746,49	-8,84%	159%	-42.071.835,36	-8,11%	2,32	-61.457.520,90	-7,54%
<b>DIVERSOS (Anexo VIII)</b>	<b>100%</b>	<b>-1.263.666,60</b>	<b>-0,46%</b>	<b>163%</b>	<b>-2.058.506,88</b>	<b>-0,55%</b>	<b>199%</b>	<b>-2.518.681,76</b>	<b>-0,49%</b>	<b>286%</b>	<b>-3.614.247,47</b>	<b>-0,44%</b>
Diversos (Anexo VIII)	100%	-1.263.666,60	-0,46%	163%	-2.058.506,88	-0,55%	199%	-2.518.681,76	-0,49%	2,86	-3.614.247,47	-0,44%
<b>RTDO ANTES DE RTDOS FCIEROS</b>	<b>100%</b>	<b>-22.170.808,56</b>	<b>-2,72%</b>	<b>205%</b>	<b>-45.357.879,46</b>	<b>-5,56%</b>	<b>298%</b>	<b>-66.060.217,93</b>	<b>-8,10%</b>	<b>578%</b>	<b>-128.152.799,60</b>	<b>-15,72%</b>
<b>RTDO FCIEROS Y POR TENENCIA INCLUYE RECPAM (Anexo IX)</b>	<b>100%</b>	<b>51.784.455,52</b>	<b>18,98%</b>	<b>102%</b>	<b>52.812.893,76</b>	<b>14,00%</b>	<b>97%</b>	<b>50.066.967,07</b>	<b>9,65%</b>	<b>-60%</b>	<b>-31.317.195,53</b>	<b>-3,84%</b>
<b>RESULTADO</b>	<b>100%</b>	<b>29.613.646,96</b>	<b>10,86%</b>	<b>25%</b>	<b>7.455.014,30</b>	<b>1,98%</b>	<b>-54%</b>	<b>-15.993.250,86</b>	<b>-3,08%</b>	<b>-539%</b>	<b>-159.469.995,13</b>	<b>-19,56%</b>



ANEXO VI

ESTADO DE RECURSOS Y GASTOS POR ACTIVIDAD - ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL

POR ACTIVIDAD												
	ANALISIS HORIZONTAL - AÑO 2015 BASE=100	AÑO 2015	% RESPECTO A LOS RECURSOS TOTALES	EVOLUCION RESPECTO AL AÑO BASE	AÑO 2016	% RESPECTO A LOS RECURSOS TOTALES	EVOLUCION RESPECTO AL AÑO ANTERIOR	AÑO 2017	% RESPECTO A LOS RECURSOS TOTALES	EVOLUCION RESPECTO AL AÑO ANTERIOR	AÑO 2018	% RESPECTO A LOS RECURSOS TOTALES
<b>PREVISIONAL</b>	100%	177.877.699,87	65,21%	137%	244.570.720,25	64,84%	140%	342.663.137,50	66,07%	158%	540.058.744,93	66,23%
activ que genera más del 65% del total de ingresos	100%	-199.831.541,51	-73,26%	145%	-290.234.938,29	-76,95%	143%	-415.612.052,28	-80,14%	163%	-678.243.957,81	-83,17%
	<b>100%</b>	<b>-21.953.841,64</b>	<b>-8,05%</b>	<b>208%</b>	<b>-45.664.218,04</b>	<b>-12,11%</b>	<b>160%</b>	<b>-72.948.914,78</b>	<b>-14,07%</b>	<b>189%</b>	<b>-138.185.212,88</b>	<b>-16,95%</b>
<b>FARMACIA</b>	100%	30.726.602,07	11,26%	150%	46.007.640,44	12,20%	138%	63.538.934,88	12,25%	167%	106.046.615,56	13,00%
	100%	-28.332.248,69	-10,39%	148%	-42.055.935,63	-11,15%	138%	-58.203.565,17	-11,22%	161%	-93.470.934,40	-11,46%
	<b>100%</b>	<b>2.394.353,38</b>	<b>0,88%</b>	<b>165%</b>	<b>3.951.704,81</b>	<b>1,05%</b>	<b>135%</b>	<b>5.335.369,71</b>	<b>1,03%</b>	<b>236%</b>	<b>12.575.681,16</b>	<b>1,54%</b>
<b>TURISMO</b>	100%	19.712.334,10	7,23%	136%	26.758.082,72	7,09%	126%	33.624.784,49	6,48%	160%	53.736.322,11	6,59%
	100%	-26.460.439,16	-9,70%	126%	-33.333.746,49	-8,84%	126%	-42.071.835,36	-8,11%	146%	-61.457.520,90	-7,54%
	<b>100%</b>	<b>-6.748.105,06</b>	<b>-2,47%</b>	<b>97%</b>	<b>-6.575.663,77</b>	<b>-1,74%</b>	<b>128%</b>	<b>-8.447.050,87</b>	<b>-1,63%</b>	<b>91%</b>	<b>-7.721.198,79</b>	<b>-0,95%</b>
<b>ASISTENCIALES</b>	100%	37.755.939,31	13,84%	135%	50.982.650,00	13,52%	132%	67.113.810,86	12,94%	148%	99.525.502,29	12,21%
	100%	-24.111.061,63	-8,84%	139%	-33.456.148,02	-8,87%	120%	-40.059.562,02	-7,72%	167%	-67.073.302,59	-8,23%
	<b>100%</b>	<b>13.644.877,68</b>	<b>5,00%</b>	<b>128%</b>	<b>17.526.501,98</b>	<b>4,65%</b>	<b>154%</b>	<b>27.054.248,84</b>	<b>5,22%</b>	<b>120%</b>	<b>32.452.199,70</b>	<b>3,98%</b>
<b>OPTICA</b>	100%	5.522.897,79	2,02%	131%	7.241.465,45	1,92%	129%	9.305.865,46	1,79%	134%	12.468.213,89	1,53%
	100%	-4.326.452,82	-1,59%	122%	-5.293.360,75	-1,40%	125%	-6.594.757,10	-1,27%	138%	-9.084.056,58	-1,11%
	<b>100%</b>	<b>1.196.444,97</b>	<b>0,44%</b>	<b>163%</b>	<b>1.948.104,70</b>	<b>0,52%</b>	<b>139%</b>	<b>2.711.108,36</b>	<b>0,52%</b>	<b>125%</b>	<b>3.384.157,31</b>	<b>0,42%</b>

RESULTADO DE ACTIVIDADES DEL ENTE	-11.466.270,67
RECURSOS DIVERSOS	-79.671,11
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	-10.624.866,78
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>-22.170.808,56</b>
<b>% RTDO ACTIV. DEL ENTE SOBRE RTDO NETO</b>	<b>52%</b>

-11.466.270,67
-79.671,11
-10.624.866,78
<b>-22.170.808,56</b>
<b>52%</b>

-28.813.570,32
-450.371,65
-16.093.937,49
<b>-45.357.879,46</b>
<b>64%</b>

-46.295.238,74
-166.859,45
-19.598.119,74
<b>-66.060.217,93</b>
<b>70%</b>

-97.494.373,50
-6.554,55
-30.651.871,55
<b>-128.152.799,60</b>
<b>76%</b>





ANEXO VII

<b>RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA</b>				
-Importes expresados en pesos-				
	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>GENERADOS POR ACTIVOS</b>	<b>51.819.345,21</b>	<b>52.826.619,13</b>	<b>50.074.275,18</b>	<b>-31.298.048,63</b>
<b>Intereses Ganados por Préstamos</b>	<b>21.327.465,08</b>	<b>31.589.753,70</b>	<b>34.626.667,62</b>	<b>37.602.051,63</b>
Intereses Ganados por Mora	120.998,23	1.044.441,04	680.032,04	238.546,21
<b>Tenencia Títulos Valores</b>	<b>28.783.331,95</b>	<b>17.626.607,90</b>	<b>12.595.572,71</b>	<b>15.602.624,54</b>
Intereses Ganados Cedulas	49.059,73	50.216,41	55.527,05	0,00
Diferencias de cambio	35.205,00	280,00	6.735,03	97.408,39
Intereses Ganados Conv.Deuda Mun.	1.079.061,21	2.283.816,92	1.745.903,59	1.171.584,81
Intereses Ganados Ordenes de Farmacia	0,00	231.503,16	363.837,14	653.154,22
Intereses Ganados FCI Toronto		0,00	0,00	2.007.941,62
Intereses ganandos convenio deliberante	385.124,71			
Intereses ganandos sitramune	39.099,30			
<b>Resultados Financieros y por tenencia incluido RECPAM</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(88.671.360,05 )</b>
<b>GENERADOS POR PASIVOS</b>	<b>-(34.889,69)</b>	<b>-(13.725,37)</b>	<b>-(7.308,11)</b>	<b>-(19.146,90)</b>
Gastos financieros	-34.889,69	-13.725,37	-7.308,11	-19.146,90
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>51.784.455,52</b>	<b>52.812.893,76</b>	<b>50.066.967,07</b>	<b>-31.317.195,53</b>





ANEXO VIII

RECURSOS Y GASTOS PREVISIONALES								
-Importes expresados en pesos-								
	2015		2016		2017		2018	
<b>ANÁLISIS HORIZONTAL RECURSOS</b>	100%		137%		193%		304%	
<b>RECURSOS</b>	<b>177.877.699,87</b>		<b>244.570.720,25</b>		<b>342.663.137,50</b>		<b>540.058.744,93</b>	
<b>Aportes Personal Municipal</b>	<b>79.268.845,95</b>	<b>% SOBRE REC TOTALES 44,56%</b>	<b>101.328.082,27</b>	<b>% SOBRE REC TOTALES 41,43%</b>	<b>141.259.955,35</b>	<b>% SOBRE REC TOTALES 41,22%</b>	<b>221.579.773,42</b>	<b>% SOBRE REC TOTALES 41,03%</b>
Aporte Previsional Jubilados - Art. 11 Ord. 9467	0,00		8.513.721,76		13.839.234,58		24.359.789,40	
Aporte Previsional Jubilados	21.946,56		261.961,37		1.045.941,33		3.307.794,65	
<b>Contribución. Patronal Municipal</b>	<b>80.468.825,11</b>	<b>45,24%</b>	<b>110.099.775,23</b>	<b>45,02%</b>	<b>152.249.325,12</b>	<b>44,43%</b>	<b>237.393.869,65</b>	<b>43,96%</b>
Aportes Personal I.M.P.S.	1.327.574,83		1.926.548,62		2.868.931,04		4.875.301,97	
Coparticipación Ley 23966	3.173.414,83		3.838.370,59		5.586.768,95		7.651.510,97	
Aportes Concejo Deliberante	5.480.453,64		7.410.652,85		10.376.925,48		16.558.735,37	
Contribución Patronal Concejo Deliberante	5.885.260,96		7.927.193,62		11.190.178,01		17.740.840,21	
Aportes Prev. Jubilados			0,00		0,00		0,00	
Aportes Personal Defensoria del Pueblo	1.077.341,60		1.565.686,41		2.042.862,24		3.181.941,56	
Contribución Patronal Defensoria del Pueblo	1.174.036,39		1.698.727,53		2.203.015,40		3.409.187,73	
<b>ANÁLISIS HORIZONTAL GASTOS</b>	100%		145%		208%		339%	
<b>GASTOS</b>	<b>(199.831.541,51)</b>	<b>-112%</b>	<b>(290.234.938,29)</b>	<b>-119%</b>	<b>(415.612.052,28)</b>	<b>-121%</b>	<b>(678.243.957,81)</b>	<b>-126%</b>
<b>Remuneraciones Jubilados</b>	<b>137.340.676,42</b>	<b>105%</b>	<b>203.219.509,33</b>	<b>111%</b>	<b>293.708.432,98</b>	<b>113%</b>	<b>483.595.275,60</b>	<b>117%</b>
Remuneraciones Pensionados	28.149.146,73		38.453.682,27		52.912.338,76		83.945.354,03	
Aguinaldo Jubilados	12.175.988,84		17.678.590,27		25.658.021,23		40.506.488,25	
Aguinaldo Pensionados	2.498.451,37		3.432.362,44		4.641.778,34		7.078.836,41	
Asignaciones Familiares Jubilados	4.881.469,21		6.384.903,49		8.441.203,26		14.008.188,22	
Asignaciones Familiares Pensionados	1.194.726,60		1.513.193,64		1.898.862,55		2.837.122,40	
Cont. Patronales Jubilados 7,5% ISSN	11.079.259,44		15.946.969,72		23.217.385,36		37.891.247,37	
Cont. Patronales Pensionados 7,5 % ISSN	2.432.032,56		3.500.554,33		5.096.499,23		8.317.590,89	
Rem. Jub. Sujeta Ap. Prev.			0,00		0,00		0,00	
Gastos Adm. Jub. Y Pen.	48.507,69		39.444,32		37.530,57		63.854,64	
Haberes Pasividad Edad Avanzada	31.282,65		65.728,48		0,00		0,00	
<b>DÉFICIT PREVISIONAL</b>	<b>(72.948.914,78)</b>		<b>(72.948.914,78)</b>		<b>(72.948.914,78)</b>		<b>(138.185.212,88)</b>	