

## Informe Sobre Estados Contables 2018-2019 y situación Económica CPAU

### a) Aclaraciones sobre las distorsiones o diferencias entre presupuesto ejecutado y balances económicos 2018 y 2019.

1) En general. los presupuestos reflejan solo los ingresos y gastos operativos del ejercicio y a moneda histórica . Por otro lado los balances reflejan los ingresos y gastos operativos pero ajustados por inflación (desde 2018) y además reflejan los resultados financieros y por tenencia y el resultado por exposición a la inflación, además de mostrar toda la situación patrimonial de la entidad.-

2) En particular suelen aparecer diferencias entre los ingresos y gastos operativos volcados en uno u otro informe, por ejemplo en el presupuesto hay gastos que se estiman (gastos bancarios por ejemplo) y en el balance son reales., y las compras de Bienes de Uso en el presupuesto se pasan como un gasto, y en el balance se cargan en el activo formando parte de los bienes del CPAU.

En base a estas aclaraciones, las distorsiones entre uno y otro informe son varias, porque tenemos:

**Presupuesto 2018** 35.000.000 \$ de superávit operativo y el Balance arroja 41.000.000 \$ de superávit operativo ajustado por inflación, diferencias que surgen de lo que expliqué en los puntos 1 y 2 , a este monto se le suma el resultado financiero y por inflación del ejercicio de \$12.200.000.- y se le restan las amortizaciones contables de 2.764.000 \$ llegando al resultado final de 50.500.000 de superávit

**Presupuesto 2019** pasa lo mismo con otras cifras , el presupuesto 2019 da equilibrio entre ingresos y gastos y el Balance 2019 arroja una pérdida de 2.000.000 \$ ajustado por inflación , diferencias que surgen de lo que expliqué en los puntos 1 y 2 , a este número se le agregan la pérdida en el resultado financiero y por inflación del ejercicio de \$26.600.000.- y se le agregan las amortizaciones contables de \$4.300.000.- y la contingencia de \$3.000.000.- llegando al resultado final de \$36.000.000 de déficit

En conclusión: primero, las diferencias son varias, pero principalmente **se basan en la aplicación del ajuste por inflación y en los resultados financieros**

b) Cuentas a las que se le aplica el ajuste por inflación

Hay dos cuestiones que definen el superávit o déficit del ejercicio:

1) Resultado operativo, que los ingresos sean mayores a los egresos, en el año 2018, \$41.000.000.- de superávit operativo, y en el 2019, \$2.000.000.- de déficit.- no tiene mayor relevancia la inflación, es decir, un superávit importante histórico, va a seguir siendo un superávit importante ajustado por inflación. Que se ajusten las cifras operativas no cambia el resultado operativo final

2) Los resultados financieros del ejercicio tienen que haberle ganado a la inflación. El comportamiento de las inversiones financieras respecto a la inflación va a determinar la otra parte del resultado del ejercicio. En el ejercicio 2018 hay superávit por este ítem, y en el 2019 hay un déficit.- En los balances no se detalla cómo se conforma ese total y de hecho es difícil hacerlo, pero lo que incluye esa cifra es el comportamiento que tuvieron cada uno de las operaciones financieras en el año, neta de inflación: tenencia de dólares, de pesos, fondos de inversión, bonos, etc.

Lo que puede verse claramente en el balance 2019, en el anexo E de inversiones, es que los bonos AY24 tuvieron en el ejercicio una pérdida. Si esos bonos hubieran mantenido su valor de acuerdo a la inflación, deberían valer a fin de 2019 la cifra que aparece en la columna de 2018 o sea \$126.289.000.-, pero su valor real en el ejercicio 2019 es de \$69.319.000.-, cifra que genera en su totalidad la pérdida financiera del ejercicio

En resumen, la pérdida del balance 2019 se conforma tanto por un déficit operativo moderado, más una pérdida financiera, generada por la caída de valor de los bonos AY24

c) Situación Económica al 31-12-2019 y nivel de ahorros

Como último punto , en relación a la situación económica en general que tiene el CPAU al 31-12-2019 y su nivel de ahorros, te informo que a pesar del déficit del ejercicio 2019, la situación económica sigue siendo totalmente sólida, como lo viene siendo hace muchos años.-

En relación a la política de manejo de ahorros, se siguen aplicando políticas conservadores de resguardo de capital, manteniendo la mayor parte de los fondos invertidos en bonos o en cuentas en dólares, dejando en pesos o inversiones en pesos el disponible necesario para el funcionamiento operativo.

Esta política y un manejo prudente en el manejo del gasto le ha permitido tener una fondo importante como reservas, para afrontar situaciones de inestabilidad económica como la producida por la pandemia actual

Por otro lado la situación económica al 31-12-2019 es totalmente solida, los principales índices que se aplican sobre los estados contables así lo demuestran, por ejemplo:

INDICE DE LIQUIDEZ, refleja la capacidad que tiene la institución de pagar sus deudas corrientes con sus activos corrientes, siendo el mismo de 52 para el año 2019.

<b>LIQUIDEZ</b>	<b>Activo Corriente sobre Pasivo Corriente</b>	<b>52</b>
-----------------	------------------------------------------------	-----------

INDICES DE SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO, ambos índices reflejan lo mismo pero medido de manera inversa, esto es , la relación entre el patrimonio neto de la institución y sus deudas, reflejando ambos una total solvencia patrimonial, dado que el patrimonio del 2019 representa 42 veces sus deudas.

<b>SOLVENCIA</b>	<b>Patrimonio Neto sobre Deudas</b>	<b>42</b>
<b>ENDEUDAMIENTO</b>	<b>Deudas sobre Patrimonio Neto</b>	<b>0.02</b>

En resumen, a pesar del déficit ocurrido en el ejercicio 2019, la situación económica del CPAU sigue siendo absolutamente sólida

Atentamente.-

Dr. Fernando Tozzi

Asesor Contable  
Buenos Aires, octubre de 2020