

000061  
(sesenta y uno)

# ADMINISTRACIÓN NACIONAL DE ELECTRICIDAD – (ANDE)

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018



Gestión Empresarial  
Estudio de Auditoría y Consultoría



Latinoamérica

## OPINIÓN DEL AUDITOR EXTERNO SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL CONTRIBUYENTE

Al Señor Presidente de la  
Administración Nacional de Electricidad- ANDE

Hemos auditado los Estados Financieros que se acompañan de la Administración Nacional de Electricidad - ANDE, que comprenden el Balance General al 31 de diciembre de 2018, los correspondientes Estados de Resultados, de Variación del Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias adjuntas. Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017, que se acompañan con fines comparativos, fueron examinados por nosotros y en fecha 23 de marzo de 2018, emitimos un dictamen con salvedades, debido a una diferencia de saldos no conciliados con el Banco de la Nación Argentina de G. 972.748 millones y, diferencias netas no conciliadas con la Entidad Binacional YACYRETA, por un monto total aproximado de G. 1.931.881 millones en distintos conceptos.

### *Responsabilidad de la Administración de la Entidad*

La Administración de la ANDE es responsable de la preparación y presentación de estos Estados Financieros, de conformidad con Normas Contables vigentes en la República del Paraguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros, de manera tal que éstos se encuentren libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y realizando estimaciones contables que sean pertinentes en las circunstancias.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos Estados Financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría vigentes en la República del Paraguay; así como a los requerimientos establecidos en el Art. 33 de la Ley N° 2421/04 y sus reglamentaciones respectivas. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los Estados Financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencias de auditoría sobre los montos y revelaciones en los Estados Financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas de importancia relativa de los Estados Financieros, ya sea debido a fraudes o errores. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno vigente relevante en la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros de la Entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los Estados Financieros. Así mismo, la auditoría tributaria implica examinar, sobre bases selectivas las evidencias que respaldan los montos expresados en las liquidaciones impositivas, así como también la evaluación de los aspectos formales. Consideramos que la evidencia obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

*Asuntos que inciden en la opinión*

- a) La deuda que la Administración Nacional de Electricidad- ANDE registra al cierre del ejercicio 2018, con el Banco de la Nación Argentina presenta una diferencia de saldos contables no conciliados de G. 919.036 millones, equivalente a US\$ 154 millones. Esta diferencia deriva del hecho de que en el Contrato del Préstamo que este Banco concedió a la ANDE en el año 1978, para la capitalización de la Entidad Binacional YACYRETA - EBY por US\$ 10.000.000, se estableció que la amortización respectiva se realizaría exclusivamente con el producto de los rendimientos distribuidos por la EBY, lo cual no ha sido efectivizado hasta la fecha. Tal como se explica en las Notas a los Estados Financieros N°s. 5 y 20, por una Nota Reversal de enero de 1992, la EBY modificó diversas condiciones del Tratado, difiriendo los pagos del monto resultante de la compensación por cesión de energía, compensación en razón del territorio inundado, resarcimiento y utilidades sobre el capital integrado. Esta Nota Reversal no fue aprobada por el Congreso Nacional Paraguayo, y consecuentemente; en tanto no obtenga una definición precisa por parte de las autoridades nacionales, la ANDE no está en condiciones de reconocer las implicancias derivadas de la misma, entre ellas, la referida diferencia reclamada por el Banco de la Nación Argentina; motivo por el cual se encuentra pendiente de conciliación la deuda de la ANDE con el referido Banco, tal como se explica en la nota 22b) de las Notas a los Estados Financieros.
- b) Como resultado de la respuesta a nuestra confirmación de saldos por parte de la Entidad Binacional YACYRETA al 31.12.18, surgen algunas diferencias al comparar con los saldos registrados en la contabilidad de la Administración Nacional de Electricidad, en los siguientes tópicos: (i) Utilidades y Resarcimientos: la EBY mantiene en sus registros como deuda con la ANDE US\$ 240.807.699,86; mientras que la ANDE tiene contabilizado como créditos US\$ 271.152.948,68 ; generándose una diferencia por conciliar de US\$ 30.345.248,82 (equivalentes a G. 180.861 millones) derivada de la aplicación unilateral, por parte de la EBY, de compensaciones de cuenta conforme a la Nota Reversal de enero de 1992, rechazada por el Congreso Nacional Paraguayo; (ii) Energía Eléctrica: la EBY informa como deuda con la ANDE en este concepto la suma de G. 49.809.095.901; mientras que la ANDE tiene en sus registros contables G. 21.425.547.153; generándose una diferencia por conciliar de G. 28.383.548.748; (iii) Créditos de la EBY por suministro de energía: La EBY informa que tiene registrado a su favor por este concepto US\$ 374.322.505,98, mientras que la ANDE registra un importe de US\$ 3.742.114,89; generándose un diferencia por conciliar de US\$ 370.580.391,08 (equivalentes a G. 2.209.007 millones) derivada de la aplicación unilateral, por parte de la EBY, de la tarifa y compensaciones de cuenta conforme a la Nota Reversal de enero de 1992, rechazada por el Congreso Nacional Paraguayo; (iv) Deudores Varios – Convenio: la EBY informa que tiene registrado créditos a su favor por G. 8.273.815.671; mientras que la ANDE registra en su contabilidad el importe de G 3.958.414.006; produciéndose una diferencia por conciliar de G. 4.315.401.665.

Lic. Ysaías López Gómez  
Socio  
Matrícula Profesional - N° C-653

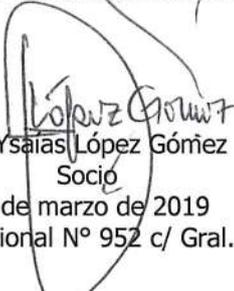
### *Opinión*

En nuestra opinión, excepto por el efecto de la falta de conciliación de registros entre la ANDE con el Banco de la Nación Argentina y la Entidad Binacional YACYRETA, según se exponen en los párrafos a) y b) anteriores, los Estados Financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación patrimonial y financiera de Administración Nacional de Electricidad - ANDE al 31 de diciembre de 2018, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Contables vigentes en la República del Paraguay.

### *Informe sobre otros Requisitos Legales y Reguladores*

En cumplimiento de las disposiciones legales vigentes, informamos lo siguiente:

- a) La Administración Nacional de Electricidad- ANDE mantiene sus registros contables de acuerdo con lo establecido en la Ley N° 125/91, texto modificado por la Ley Nro. 2421/04 y sus reglamentaciones, excepto por la falta de impresión de los libros contables en las hojas rubricadas, que según autorización Judicial N° 19 A.I. N° 1.020 de fecha 03 de julio 2013 el Juzgado de Primera Instancia en lo Civil y Comercial resuelve autorizar a la ANDE la registración contable a través de métodos electrónicos de procesamiento automático de datos, y a rubricar las hojas continuas enumeradas correlativamente.
- b) A la fecha del presente informe, la Entidad ha provisionado sus obligaciones impositivas relacionadas con el año finalizado al 31 de diciembre del 2018.
- c) Se ha dado cumplimiento a lo establecido en la Resolución General N° 20/08 (texto actualizado), que reglamenta el Artículo 33° de la Ley Nro. 2421/04, excepto lo mencionado en el párrafo a) anterior.

  
Lic. Ysaías López Gómez  
Socio

27 de marzo de 2019  
Defensa Nacional N° 952 c/ Gral. Santos

**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**  
**(Expresado en Guaraníes)**

	Nota N°	2018	2017
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no Corriente</b>			
<b>Activo Fijo</b>			
Costo Original y/o Revaluado	2.c. y 3.a.	17.721.772.227.684	14.992.424.531.199
(-) Depreciación Acumulada	2.c. y 3.a.	(8.875.671.711.461)	(8.262.087.216.576)
		<b>8.846.100.516.223</b>	<b>6.730.337.314.623</b>
Obras en Construcción	3.c.	3.462.889.787.729	3.572.674.324.792
		<b>12.308.990.303.952</b>	<b>10.303.011.639.415</b>
<b>Inversiones</b>			
Itaipú Binacional	4	298.007.000.000	278.998.500.000
Entidad Binacional Yacyretá	5	142.494.997.145	128.408.465.037
Entidad Binacional Yacyretá-Apte de Cap. a Int.	5	543.511.499.314	489.781.939.010
Inmuebles	2.d.	2.375.780.534	2.055.355.034
		<b>986.389.276.993</b>	<b>899.244.259.081</b>
<b>Otros Activos no Corrientes</b>			
Derechos Compensatorios Yacyretá	5	230.522.786.425	207.734.146.347
Utilidad/Resarcimiento - Yacyretá	5 y 6	1.616.109.535.546	1.383.567.093.652
Cuentas Varias por Cobrar a Largo Plazo	6	14.382.943.918	83.795.296.453
(-) Previsión/Deudores Incobrables	2.i.	(2.310.334.159)	(2.859.960.243)
Cuentas por Cobrar - Clientes	8	640.571.702.095	347.527.959.250
(-) Previsión/Deudores Incobrables - Clientes	2.i.	(134.421.165.424)	(97.303.311.937)
Entidades Financieras en Liquidación	2.i y 6	83.299.747.808	83.299.747.808
(-) Previsión/Cuentas Incobrables - B. Interv.	2.i.	(83.299.747.808)	(83.299.747.808)
		<b>2.364.855.468.401</b>	<b>1.922.461.223.522</b>
<b>Cargos Diferidos</b>			
Intereses	2.f.	608.655.294	760.819.116
Otros		811.890.114	811.890.114
		<b>1.420.545.408</b>	<b>1.572.709.230</b>
<b>Total Activo no Corriente</b>		<b>15.661.655.594.754</b>	<b>13.126.289.831.249</b>

Firmado al solo efecto de su identificación  
con el Dictamen de fecha:

27 MAR. 2019

GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CCP - F5

**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**  
**(Expresado en Guaraníes)**

	Nota N°	2018	2017
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
<b>Disponible</b>			
Caja y Bancos	7	1.177.304.031.535	656.691.337.886
		<b>1.177.304.031.535</b>	<b>656.691.337.886</b>
<b>Realizable</b>			
Cuentas por Cobrar - Clientes	8	1.267.451.622.707	1.345.691.676.411
Cuentas por Cobrar Varias	9	498.205.267.257	366.034.362.241
		<b>1.765.656.889.964</b>	<b>1.711.726.038.652</b>
<b>Existencias</b>			
Materiales	10	1.063.686.444.855	1.176.440.915.958
(-) Previsión para Obsolescencia	2.1.	(3.770.284.454)	(3.712.786.899)
		<b>1.059.916.160.401</b>	<b>1.172.728.129.059</b>
<b>Otros Activos Corrientes</b>			
Seguros Pagados por Adelantado		804.440.390	744.533.045
Otros Activos Corrientes y Acumulados Varios		7.918.105.329	43.962.423.750
		<b>8.722.545.719</b>	<b>44.706.956.795</b>
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>4.011.599.627.619</b>	<b>3.585.852.462.392</b>
<b>Total Activo</b>		<b>19.673.255.222.373</b>	<b>16.712.142.293.640</b>

Firmado al solo efecto de su identificación  
con el Dictamen de fecha:

27 MAR. 2019

GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CCP - F5

**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**  
(Expresado en Guaraníes)

	Nota N°	2018	2017
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Patrimonio Neto</b>			
Capital		910.000.000.000	910.000.000.000
Reservas de Capital		16.321.128.833	16.321.128.833
Revalúo Activo Fijo	3. a.	5.279.302.464.268	4.895.762.180.723
Aportes no Reembolsables	11	1.647.282.418.134	607.988.754.968
Resultados Acumulados	21	4.833.589.016.109	4.201.042.037.958
<b>Total Patrimonio Neto</b>		<b>12.686.495.027.344</b>	<b>10.631.114.102.482</b>
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>			
Banco Interamericano de Desarrollo	12	481.715.109.916	435.179.989.968
Banco do Brasil S.A.	12	107.323.084.950	125.445.212.911
Banco de la Nación Argentina S.A.	12	372.838.134.251	335.980.720.547
Itaipú Binacional	12	50.267.272.068	61.675.694.798
EBY- Capital a Integrar	12	543.511.499.314	489.781.939.010
Convenio Préstamo MH/ANDE-Bonos	12	1.788.282.000.000	1.680.294.000.000
Otras Deudas del Exterior	12	1.901.037.095.657	1.408.471.636.198
Deudas Locales	12	342.020.029.741	307.790.602.937
		<b>5.586.994.225.897</b>	<b>4.844.619.796.369</b>
<b>Reservas Especiales</b>			
Autoseguro	2.m.	11.712.178.379	11.712.178.379
Daños y Perjuicios	2.j.	49.755.701.342	48.292.316.902
		<b>61.467.879.721</b>	<b>60.004.495.281</b>
<b>Total Pasivo no Corriente</b>		<b>5.648.462.105.618</b>	<b>4.904.624.291.650</b>
<b>Pasivo Corriente</b>			
Cuentas por Pagar Varias	14	1.153.601.412.812	1.003.814.980.570
Otros		23.154.132.787	21.567.924.830
Porción Corriente de la Deuda a Largo Plazo	13	161.542.543.812	151.020.994.108
		<b>1.338.298.089.411</b>	<b>1.176.403.899.508</b>
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>1.338.298.089.411</b>	<b>1.176.403.899.508</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>		<b>19.673.255.222.373</b>	<b>16.712.142.293.640</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha:

27 MAR. 2019

GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CCP - F5

**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**  
**(Expresado en Guaraníes)**

	Nota N°	2018	2017
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
<b>Desembolsos pendientes</b>			
Préstamo BID		75.894.093.178	110.874.131.594
Préstamo BIRF		38.279.912.691	100.836.692.350
Préstamo CAF		744.022.041.545	191.911.097.574
Préstamo OFID		41.236.173.645	60.516.947.589
Préstamo BEI		133.088.919.831	249.842.343.448
<b>Total desembolsos pendientes</b>		<b>1.032.521.140.890</b>	<b>713.981.212.555</b>
Intereses a Devengar en Ejercicios Futuros	<b>15</b>	1.244.226.471.273	1.358.740.512.862
Insuficiencia de Rentabilidad Art. 90 Ley 966/64	<b>18</b>	5.407.123.826.234	5.377.738.499.438
Entidad Binacional Yacyreta - Dif. de Precio	<b>19 y 22</b>	2.409.319.926.813	2.239.861.041.187
Banco Nación Argentina - Diferencia de Saldos	<b>20 y 22</b>	1.065.233.571.447	972.094.911.093

Firmado al solo efecto de su identificación  
con el Dictamen de fecha:

27 MAR. 2019

GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CCP - F5

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**  
 (Expresado en Guaraníes)

	Nota N°	2018	2017
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>Ingresos por Venta de Energía</b>	<b>2.0</b>		
Residencial		2.189.284.450.320	1.931.272.044.660
Comercial		0	125.891.245.257
Industrial		242.159.967.167	302.686.054.650
Fiscal		0	17.505.922.630
Municipal		0	1.991.522.237
Alumbrado Público		66.400.063.303	61.541.784.926
Indefinido		0	92.364.126.871
Industrias Electointensivas		15.297.457.552	5.098.254.377
Exportación		18.695.342.144	55.647.383.126
Otros		1.643.773.514.853	1.190.028.488.264
Gubernamental		143.910.669.551	103.740.350.731
Diferencial		54.373.107.367	49.813.723.874
Alta Tensión		144.835.864.766	123.117.092.741
Muy Alta Tensión		35.215.785.069	13.932.450.421
		<u>4.553.946.222.092</u>	<u>4.074.630.444.765</u>
Otros Ingresos de Explotación		139.780.632.046	142.349.450.536
<b>Total Ingresos de Explotación</b>		<b><u>4.693.726.854.138</u></b>	<b><u>4.216.979.895.301</u></b>
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>			
Generación		19.926.440.349	19.300.913.052
Energía Comprada		2.340.816.086.788	2.270.371.126.487
Transmisión		252.615.603.258	209.316.168.657
Distribución		441.561.157.235	371.337.946.010
		<u>3.054.919.287.630</u>	<u>2.870.326.154.206</u>
<b>Otros Gastos de Explotación</b>			
Consumidores		267.581.840.908	199.336.579.277
Administración y Generales		349.717.981.569	348.111.642.298
Depreciación		437.842.210.093	425.006.876.321
		<u>1.055.142.032.570</u>	<u>972.455.097.896</u>
<b>Total Gastos de Explotación</b>		<b><u>4.110.061.320.200</u></b>	<b><u>3.842.781.252.102</u></b>
<b>Ingreso Neto de Explotación</b>		<b><u>583.665.533.938</u></b>	<b><u>374.198.643.199</u></b>

Firmado al solo efecto de su identificación  
con el Dictamen de fecha:

27 MAR. 2019

GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CCP - F5

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**  
(Expresado en Guaraníes)

	Nota N°	2018	2017
<b>INGRESOS AJENOS A LA EXPLOTACIÓN</b>			
Utilidad Itaipú		148.676.595.529	130.393.872.064
Resarcimiento Itaipú		121.733.586.318	107.961.852.424
Utilidad Yacyretá		44.756.126.623	40.185.803.450
Resarcimiento Yacyretá		29.603.907.604	28.303.411.677
Intereses		4.751.983.634	1.782.883.608
Diferencia de Cambio		225.942.913.916	214.628.634.564
Varios		42.097.315.270	43.198.803.847
Ingresos/Ajustes Varios Ej. Anterior	21	72.272.215.980	0
		<b>689.834.644.874</b>	<b>566.455.261.634</b>
<b>GASTOS AJENOS A LA EXPLOTACIÓN</b>			
Intereses Banco Interamericano de Desarrollo		11.559.966.996	9.306.322.894
Intereses Banco do Brasil S.A.		8.620.716.645	9.690.573.473
Intereses Itaipú Binacional		5.401.698.391	6.254.231.327
Intereses Otras Deudas a Largo Plazo		105.814.403.979	4.280.570.693
Gastos Financieros Varios		1.062.318.177	40.238.273.012
Diferencia de Cambio		262.820.659.363	258.365.312.258
Transf. Corriente a la D.G.E.P.	2.q	5.000.000.000	0
Gastos/Ajustes Varios Ej. Anterior	21	45.419.901.994	0
		<b>445.699.665.545</b>	<b>328.135.283.657</b>
<b>Resultado del Ejercicio antes de Impuesto a la Renta</b>		<b>827.800.513.267</b>	<b>612.518.621.176</b>
Impuesto a la Renta		195.253.535.116	71.136.303.141
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>		<b>632.546.978.151</b>	<b>541.382.318.035</b>

27 MAR. 2019

GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CCP - F5

**ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**  
 (Expresado en Guaraníes)

Detalle	Capital	Reservas de Capital	Revalúo	Aportes no Reembolsados	Resultados Acumulados	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	910.000.000.000	16.321.128.833	4.800.212.987.888	584.410.025.345	3.638.063.349.279	9.949.007.491.345
Ajustes Varios de Saldo al inicio del Período	0	0	0	0	21.596.370.644	21.596.370.644
Aportes No Reembolsables	0	0	0	23.578.729.623	0	23.578.729.623
Revalúo del año	0	0	95.549.192.835	0	0	95.549.192.835
Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	541.382.318.035	541.382.318.035
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	910.000.000.000	16.321.128.833	4.895.762.180.723	607.988.754.968	4.201.042.037.958	10.631.114.102.482
Aportes No Reembolsables	0	0	0	1.039.293.663.166	0	1.039.293.663.166
Revalúo del año	0	0	383.540.283.545	0	0	383.540.283.545
Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	632.546.978.151	632.546.978.151
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	910.000.000.000	16.321.128.833	5.279.302.464.268	1.647.282.418.134	4.833.589.016.109	12.686.495.027.344

Firmado al solo efecto de su identificación  
 con el Dictamen de fecha:

**27 MAR. 2019**

**GESTION EMPRESARIAL**  
**REGISTRO CCP - FS**

000071  
 (Setenta y uno)

## ESTADO DE FLUJO DE CAJA

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresado en Guaraníes)

	2018	2017
<b>ORIGEN DEL FONDO</b>		
<b>A. Efectivo recibido por operaciones</b>		
Ganancias (Pérdidas) Netas del Ejercicio	632.546.978.151	541.382.318.035
Ajustes de Ejercicios Anteriores	0	21.596.370.644
	<b>632.546.978.151</b>	<b>562.978.688.679</b>
<b>Partidas que no representan desembolsos en efectivo</b>		
Depreciación	437.842.210.093	425.006.876.321
Aumento de Reservas Especiales	8.217.302.055	6.163.288.107
<b>Efectivo obtenido por ingresos antes de las partidas especiales</b>	<b>446.059.512.148</b>	<b>431.170.164.428</b>
Aumento de Aportes no Reembolsables	1.039.293.663.166	23.578.729.623
Valor Neto de Activos Fijos Vendidos y/o dados de baja	50.642.709.294	161.633.959
<b>Total entrada de Caja por otras fuentes de operaciones</b>	<b>1.089.936.372.460</b>	<b>23.740.363.582</b>
<b>Total entrada de Caja por actividades operacionales</b>	<b>2.168.542.862.759</b>	<b>1.017.889.216.689</b>
<b>B. Efectivos recibidos por actividades financieras</b>		
<b>1. Por operaciones a corto plazo</b>		
Aumento de Pasivo Corriente	151.372.640.199	79.850.048.346
Disminución de Otros Activos Corrientes	35.984.411.076	738.180.349
Disminución de Existencias	112.811.968.658	138.912.793.671
<b>Total efectivo obtenido por financiamiento a corto plazo</b>	<b>300.169.019.933</b>	<b>219.501.022.366</b>
<b>2. Por operaciones a largo plazo</b>		
Aumento de Pasivo a Largo Plazo (Desembolsos)	521.783.449.835	521.817.615.691
Aumento de Deudas Locales	34.229.426.804	30.879.701.658
Disminución de Cargos Diferidos	152.163.822	152.163.822
Disminución de Cuentas por Cobrar Varias	0	563.303.558.714
Disminución de Cuentas por Cobrar Clientes	78.240.053.704	0
<b>Total efectivo obtenido por financiamiento a largo plazo</b>	<b>634.405.094.165</b>	<b>1.116.153.039.885</b>
<b>Total efectivo recibido por actividades financieras</b>	<b>934.574.114.098</b>	<b>1.335.654.062.251</b>
<b>C. Partidas que no representan ingresos de fondos</b>		
Diferencia de Cambio - Derechos Compensatorios EBY	0	3.002.572.088
Diferencia de Cambio/Reajuste-Inversiones (IPU-EBY)	0	17.898.269.984
Diferencia de Cambio - Deudas a Largo Plazo	308.272.425.779	0
Reclasificación/Transferencias/ de Obras en Construcción	0	38.226.227.295
Aumento por Reajuste - Bco. Nación Argentina	15.021.602.828	5.393.136.705
Aumento por Reajuste - EBY Aporte de Capital pendiente de Integración	21.898.014.138	7.861.941.095
<b>Total de fuentes que no representan ingresos de fondos</b>	<b>345.192.042.745</b>	<b>72.382.147.167</b>
<b>TOTAL ENTRADA DE FONDOS</b>	<b>3.448.309.019.602</b>	<b>2.425.925.426.107</b>

## ESTADO DE FLUJO DE CAJA

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresado en Guaraníes)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>APLICACIÓN DEL FONDO</b>		
<b>A. Efectivo utilizado en operaciones</b>		
Disminución de Reservas Especiales - Pagos de Juicios e Indemnizaciones	6.753.917.615	10.426.188.338
Aumento de Cuentas por Cobrar Varias	132.170.905.016	0
Incorporaciones al Activo Fijo y Adiciones a Obras en Construcción-Inversiones	2.111.243.725.879	1.311.529.157.360
Aumento de Cuentas por Cobrar - Clientes	0	186.898.740.369
Aumento de Otros Activos Corrientes	0	42.022.851.430
Aumento de Otros Activos No Corrientes-Ctas. Varias por Cobrar/Clientes	187.063.162.907	118.722.836.085
<b>Total efectivo utilizado en operaciones</b>	<b><u>2.437.231.711.417</u></b>	<b><u>1.669.599.773.582</u></b>
<b>B. Efectivos utilizados en actividades financieras a largo plazo</b>		
Disminución del Pasivo a Largo Plazo - Amortizaciones	148.308.940.152	154.300.607.117
Aumento de Otros Activos no Corrientes - Utilidad/Resarcimiento EBY	232.542.441.894	311.393.566.176
<b>Total efectivo utilizado en actividades financieras a largo plazo</b>	<b><u>380.851.382.046</u></b>	<b><u>465.694.173.293</u></b>
<b>C. Partidas que no representan egresos de fondos</b>		
Diferencia de Cambio - Reajuste de Inversiones IPU-EBY	86.824.592.412	120.865.829.801
Diferencia de Cambio - Derechos Compensatorios EBY	22.788.640.078	0
<b>Total de aplicaciones que no representan salida de efectivo</b>	<b><u>109.613.232.490</u></b>	<b><u>120.865.829.801</u></b>
<b>TOTAL APLICACIÓN DE FONDOS</b>	<b><u>2.927.696.325.953</u></b>	<b><u>2.256.159.776.676</u></b>

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha:  <div style="text-align: center; font-size: 1.2em; font-weight: bold;">27 MAR. 2019</div> <div style="text-align: center; font-weight: bold;">GESTION EMPRESARIAL REGISTRO CCP - F5</div>
--

**ESTADO DE FLUJO DE CAJA**

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(Expresado en Guaraníes)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Aumento (Disminución) en flujo de Caja	520.612.693.649	169.765.649.431
Caja y equivalente de Caja al comienzo del período	<u>656.691.337.886</u>	<u>486.925.688.455</u>
Caja y equivalente de Caja al final del período	<u><u>1.177.304.031.535</u></u>	<u><u>656.691.337.886</u></u>

Firmado al solo efecto de su identificación  
con el Dictamen de fecha:

27 MAR. 2019

GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CCP - F5