**Proyecto de Saneamiento de Ciudad del Plata, Etapa I**

**(UR-L1149)**

1. ENLACE ELECTRÓNICO OPCIONAL
2. ANÁLISIS FINANCIERO

TABLA DE CONTENIDO

1. Introducción

II. Alcance

III. Análisis histórico

IIV. Análisis de las proyecciones

V. Supuestos para las proyecciones

VI. Proyecciones financiera

I. Introducción (Descripción Institucional de O.S.E.)

* 1. La Administración de las Obras Sanitarias del Estado (O.S.E.), es un servicio descentralizado estatal y una organización pública establecida el 19 de diciembre de 1952 por el Gobierno Nacional de Uruguay, creada originalmente con relacionamiento directo con el Poder Ejecutivo a través del Ministerio de Transporte y Obras Públicas, hoy a través del Ministerio de Vivienda, Ordenamiento Territorial y Medio Ambiente.
  2. De acuerdo con la Ley Orgánica número 11,907 del 19 de diciembre de 1952 y con la Ley número 17,277 promulgada el 28 de septiembre de 2000, O.S.E. tiene los siguientes cometidos y facultades:
     1. la prestación del servicio de agua potable en todo el territorio de la República Oriental del Uruguay;
     2. la prestación del servicio de alcantarillado en todo el territorio de la República   
        Oriental del Uruguay, excepto en el Departamento de Montevideo;
     3. la celebración de convenios con los Gobiernos Municipales y/o comisiones vecinales para realizar obras de alcantarillado y/o abastecimiento de agua potable de interés local, mediante contribución de las partes, con aprobación del Poder Ejecutivo;
     4. el estudio, la construcción y la conservación de todas las obras destinadas a los servicios que se le cometen;
     5. El contralor higiénico de todos los cursos de agua que utilice directa o indirectamente para la prestación de sus servicios;
     6. Podrá proveer a terceros a título oneroso, el suministro de agua sin potabilizar para ser destinada a finalidades diversas del consumo humano, siempre que la disponibilidad del recurso natural resulte excedentaria respecto de los caudales necesarios para atender el servicio público de agua potable,
     7. Podrá construir o adquirir ya construidos y enajenar a título oneroso a terceros dentro y fuera del país, ingenios para la potabilización de aguas y para el tratamiento de efluentes cloacales cuya tecnología de fabricación le pertenezca.
  3. El 31 de octubre de 2004 se plebiscitó una Reforma Constitucional que introdujo agregados a los artículos 47º y 188º de la constitución de la República e incorporó una nueva Disposición Transitoria identificada con la letra “Z” que establece: “La reparación que correspondiere por la entrada en vigencia de esta reforma, no generará indemnización por lucro cesante, reembolsándose únicamente las inversiones no amortizadas”. Entre los agregados introducidos se incluye el siguiente: “el servicio público de saneamiento y el servicio público de   
     abastecimiento de agua para el consumo humano será prestado exclusivamente por personas jurídicas estatales”.
  4. Por resolución de Directorio Nº 760/05 del 1º de junio de 2005, O.S.E. resolvió rescindir el Contrato de Concesión otorgado a URAGUA S.A. por incumplimiento contractual de la concesionaria.
  5. El 23 de septiembre de 2005 fue promulgada la Ley 17,902, a través de la cual se creó, dentro de la estructura funcional de O.S.E., una Unidad de Gestión Desconcentrada (UGD), con el objeto de prestar el servicio público de saneamiento y de abastecimiento de agua para el consumo humano en el departamento de Maldonado. Dicha Unidad es administrada por una   
     Dirección conformada por el Presidente y Vicepresidente de O.S.E. y un tercer miembro designado en representación de la Intendencia Municipal de Maldonado.
  6. En el artículo 3º de dicha Ley se establece que O.S.E. mantendrá la contabilidad de la Unidad de Gestión Desconcentrada (UGD) en forma separada, y su presupuesto operativo y particularmente el monto de inversiones a realizar en el Departamento de Maldonado serán dispuestos en el presupuesto de O.S.E.
  7. El 30 de septiembre de 2005, se suscribió un Acuerdo Transaccional entre O.S.E. y URAGUA S.A., a través del cual ambas partes renunciaron a todas las acciones administrativas y judiciales, y se determinaron los activos recibidos por aquella y las obligaciones asumidas. A partir del 8 de octubre de 2005, se produjo el traspaso de la operación y la transferencia de los servicios por parte de URAGUA S.A., así como la inmediata recepción definitiva por parte de O.S.E. que reasumió la prestación de los servicios de suministro de agua potable y saneamiento en toda el área concesionada.

II. Alcance

* 1. Alcance del análisis financiero. El análisis financiero de OSE se realizó mediante un modelo desarrollado internamente por INE/WSA tomando como base los últimos tres años de información histórica expresada en dólares del 2017[[1]](#footnote-1). El modelo financiero de INE/WSA se realizó tomando como base las proyecciones de la empresa y un conjunto de supuestos que se detallan más adelante. Las proyecciones se realizaron por 10 años y están expresadas en dólares constantes de diciembre de del 2017. Este modelo incluye proyecciones de los ingresos y costos operativos, inversiones de capital, financiamiento externo, activos fijos, y capital de trabajo con base en los cuales se prepararon los estados financieros proyectados.

III. Análisis Financiero Histórico

* 1. Estados de resultados
  2. Como puede observarse en el siguiente Cuadro 1., durante los últimos años, ENACAL logró consolidar aún más su sólida situación financiera, lo que se refleja en la mejora en su margen EBITDA (resultado neto antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones / ingresos operativos) del 18,6% en el 2015 al 22.3% en el año 2017.

Cuadro 1. Estado de Resultados Histórico (en miles de US$ de 2017)



* 1. *Ingresos Operacionales.* Durante el año 2017, la empresa obtuvo ingresos operacionales de US$437 millones. La composición de dichos ingresos fueron aproximadamente lo siguiente: Ventas de agua US$359 millones (82%), Facturación alcantarillado US$64 millones (15%), y Otros US$15 millones (3%). Los ingresos por ventas de agua consisten en el cargo variable US$225 millones (63%), y el cargo fijo US$134 millones (37%): este último aumentó en el 2017, gracias principalmente a la aprobación del aumento adicional necesario para cubrir las inversiones del próximo quinquenio (2017-2021)[[2]](#footnote-2).
     + El número de conexión de agua prácticamente no creció entre 2015 y 2017, registrando aproximadamente 1,1 millones de conexiones. La cobertura del servicio de agua es alta con un 96%. El número de conexión de alcantarillado se incrementó en los últimos tres años: 301 mil (2015) a 327 mil (2017). Existe una brecha grande en la cobertura del servicio de alcantarillado, cuyo nivel en el 2017 fue de un 43%.
     + El volumen promedio del agua producida fue de 352 millones de m3 en el 2017, del cual se facturó aproximadamente 167 millones m3 de agua; por lo cual se registró unos 185 millones de m3 como agua no facturada[[3]](#footnote-3) (equivalente a un 53%). El volumen promedio diario del agua
     + La suma de los ingresos operacionales aumentó de US$395 millones en 2015 a US$437 millones en 2017. En este periodo, la facturación promedio de cargo fijo de agua subió de US$7,4/mes/cuenta a US$9,9/mes/cuenta, la de cargo variable bajó de US$1,48/m3 a US$1,35/m3, mientras no hubo movimiento en la de alcantarillado con US$1,91/m3.
  2. *Estructura tarifaria.* Dentro de la estructura tarifaria, tanto para agua como para saneamiento, se establecen cuatro clasificaciones de tarifas: (i) tarifa residencial; (ii) tarifa comercial; (iii) tarifa industrial; y (iv) tarifa oficial. En el caso del servicio de saneamiento, además existe una diferenciación en la tarifa según tipo de sistema (el sistema convencional, o el sistema por efluente decantado[[4]](#footnote-4)). A cada clasificación, se cobran el cargo fijo y cargo variable.
  3. *Facturación bonificada.* La bonificación de la factura se aplica en los siguientes casos: (i) El servicio de agua prestado a beneficiarios de planes sociales del Ministerio de Desarrollo Social (MI.DE.S.), así como inmuebles ubicados en asentamientos identificados por el Ministerio de Vivienda Ordenamiento Territorial y Medio Ambiente (M.V.O.T.M.A.) y los hogares considerados en situación de vulnerabilidad socioeconómica identificados por la Dirección Nacional de Vivienda (DI.NA.VI.); (ii) El jubilado o pensionista titular de contrato que acredite que los ingresos del núcleo familiar provienen exclusivamente de pasividades; (iii) Los refugios diurnos y nocturnos gestionados por personas físicas o jurídicas privadas, habilitados por el MIDES; (iv) El servicio de agua (con medidor individual o mediante postes surtidores con medidor general) en una localidad rural con gestión participativa de la comunidad.
  4. *Costos operativos.* Los costos operativos durante los últimos dos años se aumentaron de US$322 millones a US$340 millones, en un 6% en términos reales. Dicho aumento se debe a los incrementos en el costo de servicios tercerizados (US$9 millones), el de incobrables (US$5 millones), y el de personal (US$2 millones). Los costos operativos se encuentran distribuidos de la siguiente manera en el 2017: Gastos de personal 39%; Servicios tercerizados 28%; Energía y fluidos 11%; Materiales 10%; Otros 7%; y Pérdida por deudores incobrables 5%.OSE registra una alta eficiencia de mano de obra de la empresa OSE, la cual además mejoró durante los últimos años (en términos del número de empleados por 1,000 conexiones de agua: de 4.3 en el 2015 a 4.1 en el 2017).
  5. *Previsión de incobrables.* En el promedio de los últimos tres años, se registró una pérdida por previsión de incobrables de US$12 millones. Este monto equivale a un 2.9% del total de los ingresos operativos, lo cual es consistente con el alto indicador de cobranza que posee OSE, de un 96% en el promedio del periodo de análisis histórico.
  6. *EBITDA (resultado neto antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones / ingresos operativos)*. La empresa logró mejorar su margen EBITDA del 18,6% en el 2015 al 22.3% en el año 2017.
  7. *Depreciación.* OSE registró el costo de depreciación y amortización de sus activos de un US$58 millones en el 2017.
  8. *Resultados no-operativos.* OSE tuvo la ganancia neta no-operativa de un US$6 millones en el 2017. La misma incluye, además de intereses ganados y perdidos, otros ingresos/gastos financieros, otros ingresos/gastos diversos, y diferencias cambiarias. Salvo las diferencias cambiarias, el impacto de los resultados no-operativos es limitado. Es de notar que OSE sufrió una pérdida significativa en el 2015 de US$60 millones, cuando el peso experimentó una caída drástica[[5]](#footnote-5).
  9. *Utilidad neta del ejercicio.* En el 2017, se registró la utilidad neta del ejercicio del US$67 millones (equivalente al margen neto de un 15%).
  10. Flujo de Caja
  11. *Fjujo de caja operativo*. OSE mantuvo un fuerte flujo de caja operativo durante los últimos tres años (en el promedio US$101 millones). Por el movimiento del capital de trabajo, la empresa registró el egreso de caja del US$13 millones en el promedio de los tres últimos años. Como resultado, OSE tuvo el flujo de caja antes de inversión de US$88 millones en el promedio del periodo del análisis histórico.
  12. *Programa de Inversiones.* La empresa realizó una serie de inversiones con el monto promedio anual de US$97 millones. Con el flujo de caja antes de inversión, OSE pudo cubrir un 90% de este programa de inversiones.
  13. *Financiamiento.* Durante los últimos tres años, se obtuvo el flujo de caja de financiamiento de unos US$13 millones, en el promedio anual. Además del BID, diversas entidades otorgan financiamientos a OSE, incluyendo el CAF, BIRF, BROU, Santander, ITAU, BBVA. En el 2016, OSE recibió transferencias puntuales por parte del Estado con la suma de US$26 millones: (i) el convenio con el MVOTMA[[6]](#footnote-6), US$19 millones; y (ii) bonificaciones Maldonado[[7]](#footnote-7); US$7 millones.
  14. *Flujo de caja del ejercicio*. El Flujo de caja del ejercicio, en el promedio de los últimos tres años, fue ligeramente positivo (US$4 millones), lo que significa que la empresa alcanzó a mantener el equilibrio de la caja final durante este periodo.

Cuadro 2. Estado de Flujo de Caja Histórico (en miles de US$ de 2017)



* 1. Balance General
  2. El Balance General de 2017 indica que i) la suma de los activos de la empresa fue del US$1.881 millones, y ii) dichos activos se encuentran respaldados en un 71% con capital propio (US$1.336 millones) y 29% con capital de terceros (US$545 millones).
  3. *Activo.* Al final de 2017, el activo corriente (US$131 millones) tuvo la capacidad de cubrir 0,7 veces del pasivo corriente. El activo corriente se compone de la siguiente manera: Caja y bancos 20%; Inversiones en activos financieros 12%; Cuentas por cobrar 52%; Inventarios 11%; y Otros 4% Por otro lado, los activos no corrientes de la empresa están constituidos principalmente por el Activo fijo neto (91%).

Cuadro 3. Balance General Histórico (en miles de US$ de 2017)



* 1. *Pasivo.* El pasivo corriente de la empresa (35% del total de pasivos) está compuesto principalmente por la porción corriente de las deudas financieras (42%), deudas comerciales (29%), y deudas diversas[[8]](#footnote-8) (26%). El Pasivo no corriente de la empresa (65% del total de pasivos) comprende exclusivamente de las deudas financieras.
  2. *Patrimonio.* El patrimonio (US$1.336 millones) de OSE consiste en el capital, reservas y resultados acumulados.

IV. Análisis de las proyecciones

* 1. Estado de Resultados
  2. *Ingresos Operacionales.* Durante los primeros 5 año de la proyección, en el promedio OSE tendrá ingresos operacionales de US$454 millones. La composición de dichos ingresos serán aproximadamente lo siguiente: Ventas de agua US$369 millones (81%), Facturación alcantarillado US$68 millones (15%), y Otros US$16 millones (4%). Los ingresos por ventas de agua consisten en el cargo variable US$226 millones (61%), y el cargo fijo US$143 millones (39%).
     + El número de conexión de agua y de alcantarillado se incrementa respectivamente. En el caso de agua llegaría a 1.3 millones (2022, cobertura de 98%), y en el caso de alcantarillado a 394 mil (2022, 49%).
     + Se espera que el volumen del agua producida, gracias a eficiencia mayor en la prestación del servicio, se baja marginalmente a unos 338 millones de m3 en el 2022, del cual se factura aproximadamente 170 millones de m3 de agua. El índice de agua no contabilizada de la empresa ligeramente disminuye al 50%.
     + Se mantiene, en términos reales, el nivel de tarifa al que se observó en el 2017: cargo fijo de agua US$9,9/mes/cuenta; cargo variable de agua US$1,35/m3; y alcantarillado US$1,91/m3.
  3. *Costos operativos.* Los costos operativos, en el promedio de los primeros 5 años de la proyección, será del US$352 millones, lo cual es un incremento de un 4%, comparado con el 2017. Los mismos se comprende de: Gastos de personal US$137 millones (39%); Servicios tercerizados US$103 millones (29%); Energía y fluidos US$38 millones (11%); Materiales US$34 millones (10%); Otros US$25 millones (7%); y Pérdida por deudores incobrables US$16 millones (5%). Se proyecta una liviana mejora en la eficiencia de mano de obra de la empresa OSE (en términos del número de empleados por 1,000 conexiones de agua: de 4.1 en el 2017 a 3.9 en el 2022).
  4. *Previsión de incobrables.* Durante los próximos 5 año, manteniendo la misma eficiencia de cobranza del 2017 (96%), se calcula que la empresa debe registrar, en el promedio, el costo de previsión de incobrables de unos US$16 millones (3.5% de los ingresos por acueducto y alcantarillado).
  5. *EBITDA*. 102, con lo cual se considera que se podrá mantener la solidez financiera actual.
  6. *Cobertura de costos operativos.* Dicho de otra forma, durante los próximos 5 años de la proyección, se espera que la empresa cubrirá en torno a un 129% de sus costos operacionales con los ingresos operacionales.
  7. *Depreciación.* El costo de depreciación y amortización de OSE se incrementará marginalmente durante los próximos años (de US$58 millones en el 2017, al US$59 millones para el periodo 2018-2022), debido al aumento del monto total de los activos, como consecuencia de la ejecución de su programa de inversión.
  8. *Resultados no-operativos.* Se proyecta que la ganancia neta no-operativa de OSE no será significativo durante los próximos 5 años (en el promedio US$1 millón entre 2017-2022).
  9. *Utilidad neta del ejercicio.* Se estima que, en el promedio para 2018-2022, la utilidad neta del ejercicio será de US$32 millones (equivalente al margen neto de menos 7%).

Cuadro 4. Estado de Resultados Proyectado (en miles de US$ de 2017)



* 1. Flujo de Caja
  2. *Fjujo de caja operativo*. Se espera que OSE mantiene su alta capacidad para la generación del flujo de caja operativo durante los próximos años (en el promedio US$109 millones), lo cual refleja el alto y estable margen EBITDA de la empresa. Se espera un mínimo impacto por el movimiento del capital de trabajo.
  3. *Programa de Inversiones.* Entre el 2018 y 2021, se proyecta que OSE invierte aproximadamente US$102 millones en el promedio anual, lo cual es casi equivalente al nivel de inversión que hizo la entidad durante el periodo 2015-2017 (US$98 millones/año).
  4. *Financiamiento.* Durante los primeros cinco años de la proyección, en el promedio anual OSE tendrá el monto de obtención neta de deudas financieras de unos US$10 millones. En el mismo periodo, se proyecta los pagos de intereses con el monto promedio anual de US$17 millones. Como resultado, OSE obtendrá el flujo de caja de financiamiento neto negativo de unos US$7 millones, en el promedio anual.
  5. *Flujo de caja del ejercicio*. Se espera que OSE podrá mantener el equilibrio de la caja durante los próximos 5 años, por lo cual se proyecta en el promedio anual entre 2018-2022, US$0 millones de flujo de caja del ejercicio.

Cuadro 5. Estado de Flujo de Caja Proyectado (en miles de US$ de 2017)



* 1. Balance General
  2. **Activo.** El total de los activos crecerá a un US$2.102 millones en el 2022, principalmente por el aumento de los activos fijos al incorporar las obras resultantes del programa de inversiones. La suma de los activos no corrientes representará un 93% del total de los activos. Se proyecta que el total de activos corrientes (7% del total de los activos) cubrirá 0,8 veces la suma de los pasivos corrientes. La composición del activo corriente se mantendrá similar comparado con la situación del 2017: Caja y bancos 20%; Inversiones en activos financieros 11%; Cuentas por cobrar 53%; Inventarios 11%; y Otros 4%. El nivel de las cuentas por cobrar en términos de meses de ingresos también se mantendrá al nivel equivalente al 2017 (equivalente a 2 meses de los ingresos operativos), lo cual está respaldado por la eficiencia de cobranza que tiene la empresa actualmente.
  3. **Pasivo y Patrimonio.** El patrimonio de OSE aumentará con por acumulación de los resultados netos positivos durante el periodo de proyección (de US$1.336 millones en el 2017 a US$1.496 millones en el 2022). Asimismo, como resultado de la obtención neta de deudas financieras mencionada arriba, el total de los pasivos se crece de US$545 millones en el 2017 a US$605 millones en el 2022. Los activos de la empresa en el 2022 serán respaldados mayoritariamente por el patrimonio (71%, o US$1.496 millones) y el resto con los pasivos (29%, o US$605 millones).

Cuadro 6. Balance General Proyectado (en miles de US$ de 2017)

**V. Supuestos de las proyecciones financieras**

|  |  |
| --- | --- |
| *Rubros* | Supuestos |
| *Tarifas* | Se mantiene, en términos reales, el nivel de tarifa al que se observó en el 2017: cargo fijo de agua US$9,9/mes/cuenta; cargo variable de agua US$1,35/m3; y alcantarillado US$1,91/m3. |
| *Consumos y Base de Clientes* | El número de conexiones del servicio de agua crece de 1,1 millones en el 2017 a 1,3 millones en el 2022, y el de alcantarillado de 327 mil a 393 mil. En línea con la tendencia de los últimos años, se proyecta una ligera caída en el consumo per cápita (de 137l/h/d en el 2017 a 134l/h/d en el 2022). El volumen facturado de agua al año se aumenta marginalmente de 167 millones de m3 a 170 millones de m3. Para ello, se requiere el volumen de agua producida de 338 millones de m3 el 2022, suponiendo una mejora del índice de agua no contabilizada del 52.5%% actualmente a 49.9% en el citado año. |
| *Ingresos Operacionales* | Durante los primeros 5 años de la proyección, en el promedio OSE tendrá ingresos operacionales de US$454 millones. La composición de dichos ingresos serán aproximadamente lo siguiente: Ventas de agua US$369 millones (81%), Facturación alcantarillado US$68 millones (15%), y Otros US$16 millones (4%). Los ingresos por ventas de agua consisten en el cargo variable US$226 millones (61%), y el cargo fijo US$143 millones (39%). |
| *Costos Operacionales* | Los costos operativos, en el promedio de los primeros 5 años de la proyección, será del US$352 millones, lo cual es un incremento de un 4%, comparado con el 2017. Gastos de personal US$137 millones (39%); Servicios tercerizados US$103 millones (29%); Energía y fluidos US$38 millones (11%); Materiales US$34 millones (10%); Otros US$25 millones (7%); y Pérdida por deudores incobrables US$16 millones (5%). Se proyecta una liviana mejora en la eficiencia de mano de obra de la empresa OSE (en términos del número de empleados por 1,000 conexiones de agua: de 4.1 en el 2017 a 3.9 en el 2022). Se ha calculado el costo de previsión de incobrables, teniendo en cuenta la misma eficiencia de cobranza del 2017 (96%). |
| EBITDA Margen (Ingresos antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) | El margen EBITDA de la empresa, en el promedio del periodo 2018-2022, será de un 22%. |
| *Inversión de Capital* *(CAPEX)* | Entre el 2018 y 2022, se proyecta que OSE invierte aproximadamente US$102 millones en el promedio anual, lo cual es casi equivalente al nivel de inversión que hizo la entidad durante el periodo 2015-2017 (US$98 millones/año). |
| *Financiamiento* | Durante los primeros cinco años de la proyección, en el promedio anual OSE tendrá el monto de obtención neta de deudas financieras de unos US$10 millones. En el mismo periodo, se proyecta los pagos de intereses con el monto promedio anual de US$17 millones. |
| *Impuestos* | El Organismo es contribuyente del impuesto a las rentas de las actividades económicas. La tasa de dicho impuesto es del 25%. En esta proyección, no se consideró el rubro del impuesto diferido que pueda surgir por diferencias temporales. |
| *Activos* | El total de los activos crecerá a un US$2.102 millones en el 2022, principalmente por el aumento de los activos fijos al incorporar las obras resultantes del programa de inversiones. |

**VI. Proyecciones financieras**

a) Estado de Resultados Proyectados (en miles de US$ de 2017)



b) Estado de Flujo de Caja Proyectados (en miles de US$ de 2017)



c) Estado de Balance Proyectados (en miles de US$ de 2017)



1. Se convirtieron los estados financieros a dólares de 2017, utilizando el IPC publicado por el Instituto Nacional de Estadística (INE) y tipo de cambio del diciembre de 2017 publicado por el Banco Central de Uruguay (BCU). [↑](#footnote-ref-1)
2. Informe Ajuste de Tarifas OSE - Enero 2017 [↑](#footnote-ref-2)
3. El agua no facturada corresponde tanto a consumo autorizado no facturado, como a pérdidas físicas y aparentes (errores de medición, fraudes). [↑](#footnote-ref-3)
4. El sistema está compuesto por una fosa séptica unitaria o colectiva que recibe el efluente de la(s) vivienda(s), el cual es conducido a través de redes de alcantarillado a una planta de tratamiento15. Los sólidos almacenados y digeridos de la fosa séptica deben ser recolectados con una frecuencia anual (como mínimo) y conducidos a una planta de tratamiento. (ver. T. Paez et al. (2015)) [↑](#footnote-ref-4)
5. El peso se devaluó frente al dólar en un 23% en un año (de UYU24,33/US$ a UYU29.87/US$). [↑](#footnote-ref-5)
6. Convenio de cooperación para la implementación de acciones vinculadas al cuidado del medio ambiente, a la gestión de agua y a mitigación de los efectos asociados al impacto del cambio climático, firmado entre el MVOTMA y OSE. En este convenio, , se expresa que para el cumplimiento de la responsabilidad de OSE en brindar el servicio de agua potable en todo el país y saneamiento en el interior, OSE debe enfrentar la realización de inversiones extraordinarias en materia de agua y saneamiento en todo territorio nacional. El convenio establece como mecanismo de financiación una transferencia a realizar por el MVOTMA. [↑](#footnote-ref-6)
7. Por lo establecido en el artículo 694 de la ley de 19.355 de Presupuesto Nacional de Sueldos, Gastos e Inversiones ejercicio 2015-2019. [↑](#footnote-ref-7)
8. Este rubro incluye las provisiones por beneficios al personal. [↑](#footnote-ref-8)