

Autor: Richard L. Amaro Gómez

Derechos de autor corresponden a la  
editorial Errepar

# **EJERCICIO AXI FIDEICOMISO NO TRANSPARENTE**

## **"ESTA A LA PUERTA Y TE LLAMA" - FIDEICOMISO DE CONSTRUCCIÓN**

### **CÁLCULO DEL AJUSTE POR INFLACIÓN IMPOSITIVO**

#### **CASO DE APLICACIÓN**

La Compañía "Esta a la puerta y te llama" es un fideicomiso de construcción que está desarrollando varios proyectos edilicios en Puerto Madero, en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

El fideicomiso cierra todos los años su ejercicio el 31 de diciembre de cada año y en relación al cierre 31 de diciembre de 2019 donde ya se dan los supuestos para aplicación del ajuste integral por inflación, le ha solicitado su determinación. Al respecto, se le informa que no es un fideicomiso transparente.

En virtud de lo expuesto le brinda la siguiente información

1. Estados contables cerrados al 31/12/2018, el cual contiene:  
Estado de situación patrimonial.  
Estado de resultados.  
Estado de evolución del patrimonio neto.  
Notas relativas al activo y pasivo.  
Anexo I: cuadro de bienes de uso.  
Anexo II: evolución de provisiones.
2. Movimientos patrimoniales correspondientes al ejercicio cerrado el 31/12/2019,
3. Referencias: aclaraciones adicionales sobre el contenidos los estados contables (punto 1).
4. Por último, se le brinda la siguiente información sobre la evolución del IPC:

<b>Mes</b>	<b>IPC</b>
dic-18	184,26
ene-19	189,61
feb-19	196,75
mar-19	205,96
abr-19	213,05
may-19	219,57
jun-19	225,54
jul-19	230,49
ago-19	239,61
sep-19	253,71
oct-19	262,07
nov-19	273,22
dic-19	283,44

Se le solicita determinar el AXI impositivo del ejercicio y su impactó en los ejercicios próximos.

# **Estados contables al 31/12/2018**

**"ESTA A LA PUERTA Y TE LLAMA" - FIDEICOMISO DE CONSTRUCCIÓN**

**ESTADO CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO Nº 20  
INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2018 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

**PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(Expresado en moneda homogénea - Pesos - a la fecha de cierre)

Domicilio Legal:

Actividad Principal: construcción de edificios.

**Inscripción en el Registro Publico de Comercio:**

Del Estatuto o Contrato Social de fecha: 10/6/2010

Matricula Nº 454857

**INFORMACIÓN SOBRE EL FIDUCIARIO**

**Empresa:** "Si alguien escucha su voz SA"

**CUIT:** 30-92.890.390.9

**Domicilio legal:** Reconquista 940 3 C.

Denominación de la entidad: "Esta a la puerta y te llama"

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31/12/2018 - Comparativo con el ejercicio anterior

		Actual	Anterior			Actual	Anterior
		\$	\$			\$	\$
<b>ACTIVO</b>				<b>PASIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>				<b>Pasivo corriente</b>			
Caja y bancos	Nota 1.1.	212.000	246.250	Deudas Comerciales	Nota 2.1.	1.690.000	600.000
Otros créditos	Nota 1.2.	177.200	161.760	Deudas financieras	Nota 2.2.	6.500.000	8.125.000
Bienes de cambio	Nota 1.3.	4.909.000	4.418.100	Deudas laborales	Nota 2.3.	3.313.752	3.181.202
<b>Total del activo corriente</b>		<b>5.298.200</b>	<b>4.826.110</b>	Deudas fiscales	Nota 2.4.	132.473	127.174
<b>Activo no corriente</b>				Total deudas		11.636.225	12.033.376
Bienes de cambio	Nota 1.4.	75.356.393	<b>62.471.886</b>	Previsiones	Anexo II	129.000	144.000
Bienes de uso	Anexo I	451.200	428.640	<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>11.765.225</b>	<b>12.177.376</b>
Inversiones permanentes	Nota 1.5.	199.888	159.910	<b>Pasivo no corriente</b>			
				Deudas			
				Préstamos	Nota 2.5.	650.000	390.000
				<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>650.000</b>	<b>390.000</b>
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>76.007.481</b>	<b>63.060.436</b>	<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>12.415.225</b>	<b>12.567.376</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>81.305.681</b>	<b>67.886.546</b>	<b>PATRIMONIO NETO (según el EEPN)</b>		<b>68.890.456</b>	<b>55.319.170</b>
				<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIM. NETO</b>		<b>81.305.681</b>	<b>67.886.546</b>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.

Denominación de la entidad: "Esta a la puerta y te llama"

## ESTADO DE RESULTADOS

Por el ejercicio anual finalizado el 31/12/2018 - Comparativo con el ejercicio anterior

	Actual	Anterior
	\$	\$
Ingresos por ventas		
Costo de los bienes vendidos		
<b>Ganancia (Pérdida) bruta</b>	-	-
Gastos de comercialización	6.080.000	4.864.000
Gastos de administración	8.000.600	6.400.480
Otros gastos	-	-
Resultados de inversiones en entes relacionados	67.000	63.650
Resultados de otras inversiones	56.900	54.055
Resultados financieros y por tenencia:		
> Generados por activos	(289.000)	(274.550)
> Generados por pasivos	(199.000)	(189.050)
Otros ingresos y egresos	(560.009)	(532.009)
<b>Ganancia (Pérdida) antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>13.156.491</b>	<b>10.386.576</b>
Impuesto a las ganancias (impuesto diferido)	(3.946.947)	(3.115.973)
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>9.209.544</b>	<b>7.270.604</b>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.

Pág. 5 de 24

Denominación de la entidad: "Esta a la puerta y te llama"

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO**

Por el ejercicio anual finalizado el 31/12/2018 - Comparativo con el ejercicio anterior

DETALLE	APORTES DE LOS FIDUCIANTES	RESULTADOS NO ASIGNADOS	TOTAL DEL EJERCICIO	
			Actual	Anterior
Saldos al inicio del ejercicio	44.800.000	700.000	45.500.000	36.400.000
Modificación saldos inicio (nota ..)				
Saldos al inicio modificados	44.800.000	700.000	45.500.000	36.400.000
Aportes de los fiduciarios del ejercicio	32.600.000		32.600.000	26.080.000
Restulado del ejercicio		-9.209.544	-9.209.544	-7.160.830
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>77.400.000</b>	<b>(8.509.544)</b>	<b>68.890.456</b>	<b>55.319.170</b>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.

Denominación de la entidad: "Esta a la puerta y te llama"		
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES		
Por el ejercicio anual finalizado el 31/12/2018 - Comparativo con el ejercicio anterior		
	Actual	Anterior
	\$	\$
<b>ACTIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE</b> <b>Ref.</b>		
<b>NOTA 1.1. CAJA Y BANCO</b>		
Caja en pesos	70.000	87.500
Caja en USD <b># 1</b>	20.000	25.000
Caja en euros	45.000	56.250
Valores a depositar	10.000	12.500
Monedas digitales <b># 2</b>	15.000	
Banco cuenta corriente	52.000	65.000
<b>TOTAL</b>	<b>212.000</b>	<b>246.250</b>
<b>NOTA 1.2. OTROS CRÉDITOS</b>		
Cuenta particular fiduciaries <b># 3</b>	45.000	36.000
Aportes pendientes de integración <b># 4</b>	100.000	100.000
IVA saldo a favor técnico	12.000	9.600
IVA saldo a favor de libre disponibilidad	14.500	11.600
Ingresos brutos saldo a favor	5.700	4.560
<b>TOTAL</b>	<b>177.200</b>	<b>161.760</b>
<b>NOTA 1.3. BIENES DE CAMBIO</b>		
Edificios <b># 5</b>	1.450.000	1.305.000
Terrenos <b># 6</b>	3.459.000	3.113.100
<b>TOTAL</b>	<b>4.909.000</b>	<b>4.418.100</b>
<b>NOTA 1.4. BIENES DE CAMBIO</b>		
Inmuebles en construcción <b># 7</b>	75.356.393	62.471.886
<b>TOTAL</b>	<b>75.356.393</b>	<b>62.471.886</b>
<b>NOTA 1.5. INVERSIONES PERMANENTES</b>		
Acciones Compañía A <b># 8</b>	45.000	36.000
Títulos públicos de Uruguay <b># 9</b>	98.000	78.400
Títulos públicos del Estado argentino <b># 10</b>	56.888	45.510
<b>TOTAL</b>	<b>199.888</b>	<b>159.910</b>
<b>PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE</b>		
<b>NOTA 2.1. COMERCIALES</b>		
Proveedores materiales	480.000	600.000
Proveedores mano de obra	1.210.000	
<b>TOTAL</b>	<b>1.690.000</b>	<b>600.000</b>
<b>NOTA 2.2. PRÉSTAMOS</b>		
Préstamo bancario en pesos	6.500.000	8.125.000
<b>TOTAL</b>	<b>6.500.000</b>	<b>8.125.000</b>
		<b>Pág. 7 de 24</b>

<b>NOTA 2.3. REMUNERACIONES Y CARGAS</b>			
	Sueldos a pagar	808.000	775.680
	Gratificaciones a pagar # 11	686.800	659.328
	Contribuciones seguridad social	824.160	791.194
	Aportes seguridad social	988.992	949.432
	ART a pagar	5.800	5.568
	<b>TOTAL</b>	<b>3.313.752</b>	<b>3.181.202</b>
<b>NOTA 2.4. CARGAS FISCALES</b>			
	Impuesto las Ganancias a pagar # 12	65.000	62.400
	Retenciones ganancias a pagar	4.500	4.320
	Retenciones IVA a pagar	4.950	4.752
	Retenciones IIBB a pagar	5.445	5.227
	Percepciones IIBB a pagar	5.990	5.750
	Ingresos brutos a pagar	6.588	6.325
	Plan de pago AFIP # 18	40.000	38.400
	<b>TOTAL</b>	<b>132.473</b>	<b>127.174</b>
<b>NOTA 2.5. Préstamos</b>			
	Préstamo bancario en pesos	650.000	390.000
	<b>TOTAL</b>	<b>650.000</b>	<b>390.000</b>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.

Denominación de la entidad: "Esta a la puerta y te llama"

ANEXO I

**BIENES DE USO**

Por el ejercicio anual finalizado el 31/12/2018 - Comparativo con el ejercicio anterior

R U B R O S	VALORES DE INCORPORACION				DEPRECIACION				NETO AL CIERRE DE EJERCICIO
	Al Inicio Ejercicio	Altas del Ejercicio	Bajas del Ejercicio	Al Cierre Ejercicio	Acumulad. Al Inicio	Bajas Ejercicio	Del ejercicio Importe	Acumulad. Al Cierre	
Muebles y útiles	280.000			280.000	56.000		28.000	84.000	196.000,00
Instalaciones	42.000	48.000		90.000	8.400		4.200	12.600	77.400,00
Equipos y herramientas	94.000			94.000	18.800		9.400	28.200	65.800,00
Rodados	160.000			160.000	32.000		16.000	48.000	112.000,00
				-					
<b>T O T A L E S</b>	<b>576.000</b>	<b>48.000</b>	<b>-</b>	<b>624.000</b>	<b>115.200</b>	<b>-</b>	<b>57.600</b>	<b>172.800</b>	<b>451.200</b>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.

Ref. # 19

Pág. 9 de 24

Denominación de la entidad: "Esta a la puerta y te llama"

ANEXO II

### PREVISIONES

Por el ejercicio anual finalizado el 31/12/2018 - Comparativo con el ejercicio anterior

DEDUCIDAS EN EL ACTIVO					EXPUESTAS EN EL PASIVO				
Denominación de las Partidas	Saldo al Inicio	Aumento Ejercicio	Disminuc. Ejercicio	Saldo al Cierre	Denominación de las Partidas	Saldo al Inicio	Aumento Ejercicio	Disminuc. Ejercicio	Saldo al Cierre
					Para juicios	99.000			99.000
					Para despidos	45.000	65.000	80.000	30.000
<b>TOTALES</b>	0	0		0	<b>TOTALES</b>	144.000	65.000	80.000	129.000

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.

Ref. # 20

Pág. 10 de 24

# DATOS ADICIONALES

"ESTA A LA PUERTA Y TE LLAMA" - FIDEICOMISO DE CONSTRUCCIÓN

REFERENCIAS # = ACLARACIONES

N°	Rubro	Concepto	Valuación (medición)			Fundamento teórico
			Contable	Impositiva	Diferencia	
# 1	Activo	Caja en USD	20.000	22.000	(2.000)	El tipo de cambio comprador considerado por la contabilidad difirió del impositivo (tipo del BNA al cierre)
# 2	Activo	Monedas digitales	15.000	15.000	-	Se trata de monedas digitales emitidas por un ente del país - art. 7 LIG - fuente argentina
# 3	Activo	Cuenta particular fiduciantes	45.000	45.000	-	Se trata de un retiro de uno de los fiduciantes beneficiarios
# 4	Activo	Aportes pendientes de integración	100.000	100.000	-	Se trata de aportes pendientes de integración.
# 5	Activo	Edificios	1.450.000	1.450.000	-	El criterio de valuación impositiva no difiere del criterio de valuación contable.
# 6	Activo	Terrenos	3.459.000	3.459.000	-	El criterio de valuación impositiva no difiere del criterio de valuación contable..
# 7	Activo	Inmuebles en construcción	75.356.393	75.356.393		El criterio de valuación impositiva no difiere del criterio de valuación contable.
# 8	Activo	Acciones Compañía A	45.000	45.000	-	Contablemente se valoraron al VPP e impositivamente al costo
# 9	Activo	Titulos públicos de Uruguay	98.000	98.000		Por art. 7 LIG genera rentas de fuente extranjera.
# 10	Activo	Títulos públicos del Estado argentino	56.888	56.888		Por art. 7 LIG genera rentas de fuente argentina.
# 11	Pasivo	Gratificaciones a pagar	686.800	686.800	-	Se cancelaron luego del plazo de la presentación de la declaración jurada.
# 12	Pasivo	Impuesto las Ganancias a pagar	65.000	65.000	-	Se trata de la provisión del impuesto determinado neto de los créditos fiscales computables.
# 18	Pasivo	Plan de pago AFIP	40.000	40.000		Se trata de deuda del Impuesto a las Ganancias. \$ 30.000 corresponde al capital y \$ 10.000 a intereses resarcitorios.

OTRAS REFERENCIAS / ACLARACIONES						
N°	Rubro	Concepto	Valuación (medición)			Fundamento teórico
			Contable	Impositiva	Diferencia	
# 19	Activo	Bienes de uso	451.200	451.200	-	En general, no hay diferencias entre los criterios de valuación contables y los impositivos.
# 20	Pasivo	Previsión para juicios	99.000	-	99.000	
		Previsión para despidos	30.000	-	30.000	

**"ESTA A LA PUERTA Y TE LLAMA" - FIDEICOMISO DE CONSTRUCCIÓN**

**MOVIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

**INFORMACIÓN ADICIONAL DE OPERACIONES ENTRE EL 1/1/2019 Y EL 31/12/2019**

<b>Identificación</b>	<b>Operación</b>	<b>Fecha</b>	<b>Concepto</b>	<b>Importe</b>
<b>A</b>	Aportes	04/07/2019	Se efectuaron los siguientes aportes por parte de los fiduciarios	
			En efectivo	3.000.000
			En moneda extranjera	4.000.000
			En materiales para la construcción	3.600.000
			En bienes de uso	4.800.000
<b>B</b>	Compras	01/08/2019	Se efectuaron las siguientes adquisiciones:	
			Titulos públicos argentinos a fin de conservar el patrimonio	960.000
			Materiales para la construcción de los edificios	9.120.000
			Bienes de uso varios	912.000
				<b>Pág. 14 de 24</b>

# **SOLUCIÓN PROPUESTA**

**"ESTA A LA PUERTA Y TE LLAMA" - FIDEICOMISO DE CONSTRUCCIÓN**

**AJUSTE ESTÁTICO**

**1. DETERMINACIÓN DEL ACTIVO COMPUTABLE**

**Activo contable total al inicio del ejercicio - 31/12/2018** **81.305.681**

Menos activos no computables

**Ref:**

Cuenta particular fiduciarios	NOTA 1.2.	<b># 3</b>	45.000
Aportes pendientes de integración	NOTA 1.2.	<b># 4</b>	100.000
IVA saldo a favor técnico <b>(Nota A)</b>	NOTA 1.2.		12.000
Acciones Compañía A	NOTA 1.5.	<b># 8</b>	45.000
Títulos públicos de Uruguay	NOTA 1.5.	<b># 9</b>	98.000
Bienes de uso	Anexo I	<b># 19</b>	451.200

**Nota A: tema controvertido**

**Total**

**751.200**

**Activo contable computable al inicio del ejercicio - 31/12/2018** **-751.200**

**Composición del activo contable computable** **80.554.481**

<u>Concepto</u>	<u>Nota</u>		<u>Importe</u>
Caja en pesos	NOTA 1.1.		70.000
Caja en USD	NOTA 1.1.	<b># 1</b>	20.000
Caja en euros	NOTA 1.1.		45.000
Valores a depositar	NOTA 1.1.		10.000
Monedas digitales	NOTA 1.1.	<b># 2</b>	15.000
Banco cuenta corriente	NOTA 1.1.		52.000
IVA saldo a favor de libre disponibilidad	NOTA 1.2.		14.500
Ingresos brutos saldo a favor	NOTA 1.2.		5.700
Edificios	NOTA 1.3.	<b># 5</b>	1.450.000
Terrenos	NOTA 1.3.	<b># 6</b>	3.459.000
Inmuebles en construcción	NOTA 1.4.	<b># 7</b>	75.356.393
Títulos públicos del Estado argentino	NOTA 1.5.	<b># 10</b>	56.888
<b>Total</b>			<b>80.554.481</b>

**"ESTA A LA PUERTA Y TE LLAMA" - FIDEICOMISO DE CONSTRUCCIÓN**

**AJUSTE ESTÁTICO**

**2. DETERMINACIÓN DEL PASIVO COMPUTABLE**

**Pasivo contable computable al inicio del ejercicio - 31/12/2018** **12.415.225**

<u>Menos pasivos no computables</u>		<b>Ref:</b>		
Gratificaciones a pagar	NOTA 2.3.	<b># 11</b>	686.800	
Impuesto las Ganancias a pagar	NOTA 2.4.	<b># 12</b>	65.000	
Planes de pago AFIP	NOTA 2.4.	<b># 18</b>	30.000	
Previsión para juicios	Anexo II	<b># 20</b>	99.000	
Previsión para despidos	Anexo II	<b># 20</b>	30.000	
				<b>-910.800</b>
	<b>Total</b>		<b>910.800</b>	

**11.504.425**

**Pasivo contable computable al inicio del ejercicio - 31/12/2018**

**Composición del pasivo contable computable**

<u>Concepto</u>	<u>Nota</u>	<u>Importe</u>
Proveedores materiales	NOTA 2.1.	480.000
Proveedores mano de obra	NOTA 2.1.	1.210.000
Préstamo bancario en pesos	NOTA 2.2.	6.500.000
Sueldos a pagar	NOTA 2.3.	808.000
Contribuciones seguridad social	NOTA 2.3.	824.160
Aportes seguridad social	NOTA 2.3.	988.992
ART a pagar	NOTA 2.3.	5.800
Retenciones ganancias a pagar	NOTA 2.4.	4.500
Retenciones IVA a pagar	NOTA 2.4.	4.950
Retenciones IIBB a pagar	NOTA 2.4.	5.445
Percepciones IIBB a pagar	NOTA 2.4.	5.990
Ingresos brutos a pagar	NOTA 2.4.	6.588
Plan de pago AFIP	NOTA 2.4. <b># 18</b>	10.000
Préstamo bancario en pesos	NOTA 2.5.	650.000
	<b>Sub total</b>	<b>11.504.425</b>

**"ESTA A LA PUERTA Y TE LLAMA" - FIDEICOMISO DE CONSTRUCCIÓN**

**AJUSTE ESTÁTICO**

**3. VALUACIÓN IMPOSITIVA DEL ACTIVO Y PASIVO COMPUTABLE**

**A) ACTIVO**

Concepto	Ref. #	Valuación o medición	
		Contable	Impositiva
Caja en pesos		70.000	70.000
Caja en USD	# 1	20.000	22.000
Caja en euros		45.000	45.000
Valores a depositar		10.000	10.000
Monedas digitales	# 2	15.000	15.000
Banco cuenta corriente		52.000	52.000
IVA saldo a favor de libre disponibilidad		14.500	14.500
Ingresos brutos saldo a favor		5.700	5.700
Edificios	# 5	1.450.000	1.450.000
Terrenos	# 6	3.459.000	3.459.000
Inmuebles en construcción	# 7	75.356.393	75.356.393
Títulos públicos del Estado argentino	# 10	56.888	56.888
<b>Total</b>		<b>80.554.481</b>	<b>80.556.481</b>

**A) PASIVO**

Concepto	Ref. #	Valuación o medición	
		Contable	Impositiva
Proveedores materiales		480.000	480.000
Proveedores mano de obra		1.210.000	1.210.000
Préstamo bancario en pesos		6.500.000	6.500.000
Sueldos a pagar		808.000	808.000
Contribuciones seguridad social		824.160	824.160
Aportes seguridad social		988.992	988.992
ART a pagar		5.800	5.800
Retenciones ganancias a pagar		4.500	4.500
Retenciones IVA a pagar		4.950	4.950
Retenciones IIBB a pagar		5.445	5.445
Percepciones IIBB a pagar		5.990	5.990
Ingresos brutos a pagar		6.588	6.588
Plan de pago AFIP	# 18	10.000	10.000
Préstamo bancario en pesos		650.000	650.000
<b>Total</b>		<b>11.504.425</b>	<b>11.504.425</b>

#### 4. DETERMINACIÓN DE LA BASE GENERADORA DEL RESULTADO

ACTIVO IMPOSITIVO COMPUTABLE	80.556.481
------------------------------	------------

PASIVO IMPOSITIVO COMPUTABLE	11.504.425
------------------------------	------------

CAPITAL AL INICIO	69.052.056	PÉRDIDA
-------------------	------------	---------

## "ESTA A LA PUERTA Y TE LLAMA" - FIDEICOMISO DE CONSTRUCCIÓN

### AJUSTE ESTÁTICO

#### 5. DETERMINACIÓN DE LOS ÍNDICES APLICABLES

En primer lugar, se debe considerar que el ejercicio cerró el 31/12/2019.  
Por lo tanto, hay que considerar el IPC del mes de cierre (diciembre 2019) y el IPC del mes de cierre del ejercicio anterior (diciembre 2018)

Seguidamente exponemos la evolución del IPC:

Mes	IPC
dic-18	184,26
ene-19	189,61
feb-19	196,75
mar-19	205,96
abr-19	213,05
may-19	219,57
jun-19	225,54
jul-19	230,49
ago-19	239,61
sep-19	253,71
oct-19	262,07
nov-19	273,22
dic-19	283,44

$$\text{Coeficiente} = \frac{\text{IPC diciembre 2019}}{\text{IPC diciembre 2018}} \quad \text{Menos 1}$$

$$\text{Coeficiente} = \frac{283,44}{184,26} \quad \text{Menos 1}$$

$$\text{Coeficiente} = 0,5383$$

En consecuencia, tenemos que el resultado por exposición a la inflación del capital al inicio considerando solamente el ajuste estático del ejercicio es:

**Capital al inicio**                      **69.052.056**    **PÉRDIDA**

**Coeficiente**                              **0,5383**

**Pérdida**                                      **37.172.380**

**"ESTA A LA PUERTA Y TE LLAMA" - FIDEICOMISO DE CONSTRUCCIÓN**

**AJUSTE DINÁMICO**

**DETERMINACIÓN DE LOS AJUSTES DINÁMICOS**

**A) CÁLCULO DE COEFICIENTES A APLICAR.**

<b>Mes</b>	<b>IPC</b>	<b>Coefficientes mensuales</b>
dic-18	184,26	0,5383
ene-19	189,61	0,4949
feb-19	196,75	0,4406
mar-19	205,96	0,3762
abr-19	213,05	0,3304
may-19	219,57	0,2909
jun-19	225,54	0,2568
jul-19	230,49	0,2297
ago-19	239,61	0,1830
sep-19	253,71	0,1172
oct-19	262,07	0,0816
nov-19	273,22	0,0374
dic-19	283,44	0,0000

**B) DETERMINACIÓN DE LOS AJUSTES NEGATIVOS:**

<b>Ref.</b>	<b>Operación</b>	<b>Fecha</b>	<b>Concepto</b>	<b>Importe</b>
<b>A</b>	Aportes	04/07/2019	Aportes de los fiduciantes	
			En efectivo	3.000.000
			En monera extranjera	4.000.000
			En materiales para la construcción	3.600.000
			En bienes de uso	4.800.000
<b>RESUMEN:</b>				
	<b>Tipo</b>	<b>Importe</b>	<b>Coefficiente</b>	<b>Aj. Negativos</b>
<b>A</b>	En efectivo	3.000.000	0,2297	689.175
	En monera extranjera	4.000.000	0,2297	918.899
	En materiales	3.600.000	0,2297	827.009
	<b>Total ajustes negativos</b>			<b>2.435.083</b>

**B) DETERMINACIÓN DE LOS AJUSTES POSITIVOS:**

<b>Ref.</b>	<b>Operación</b>	<b>Fecha</b>	<b>Concepto</b>	<b>Importe</b>
<b>B</b>	Adquisiciones	01/08/2019	Títulos públicos argentinos	960.000
			Materiales para la construcción	9.120.000
			Bienes de uso varios	912.000
<b>RESUMEN:</b>				
	<b>Tipo</b>	<b>Importe</b>	<b>Coeficiente</b>	<b>Aj. Positivos</b>
<b>B</b>	Bienes de uso varios	912.000	0,1830	166.851
	<b>Total ajustes positivos</b>			<b>166.851</b>

**"ESTA A LA PUERTA Y TE LLAMA" - FIDEICOMISO DE CONSTRUCCIÓN**

**DETERMINACIÓN DEL RESULTADO POR EXPOSICIÓN A LA INFLACIÓN**

<b>1. Resultado ajuste estático</b>	<b>37.172.380</b>	<b>Pérdida</b>
<b>2. Resultado ajuste dinámico</b>	<b>2.268.232</b>	<b>Ganancia</b>
Negativo	2.435.083	Pérdida
Positivo	166.851	Ganancia

**Resultado final**                      **39.440.612**    **Pérdida**

Durante el ejercicio finalizado el 31/12/2019 el fideicomiso perdió por exposición a la inflación.

Diferimiento Ley N° 27.541 - la imputación del AXI impositivo debe realizarse conforme se muestra a continuación

<b>Ejercicio</b>	<b>Cierre</b>	<b>Imputación</b>	<b>Importe</b>	<b>Concepto</b>
2019	30/12/2019	1/6	6.573.435	Pérdida
2020	30/12/2020	1/6	6.573.435	Pérdida
2021	30/06/2021	1/6	6.573.435	Pérdida
2022	30/12/2019	1/6	6.573.435	Pérdida
2023	30/12/2020	1/6	6.573.435	Pérdida
2024	30/06/2021	1/6	6.573.435	Pérdida
<b>Total</b>			<b>39.440.612</b>	

Cabe destacar que al tratarse de un fideicomiso no transparente, el mismo se encuentra en el art. 69 de la LIG. Lo expuesto implica que el fideicomiso es sujeto pasivo del impuesto debiendo tributar por sus ganancias impositivas la tasa del 30% para el ejercicio cerrado en 2019. En la referida ganancia deberá tenerse en

cuenta el  $\frac{1}{6}$  del AXI impositivo.