



Manzur y Topete: juntos, pero no revueltos

- OHL tiene 2 contabilidades
- ¡Erasto regresa construido!

En exclusiva, les cuento que **Pepe Manzur**, secretario de Gobierno del **Edomex**, ya tuvo dos reuniones con **Infraiber** de Pedro Topete, la cual pide que se cumpla el contrato firmado y se les permita instalar el **Siva** para saber, entre otras cosas, exactamente cuántos autos pasan por el Circuito Exterior Mexiquense, pero que **OHL** no les deja instalar el sistema y/o que les paguen lo invertido, que calculan en 70 millones. Pero increíblemente no llegan a ningún acuerdo, y eso que en política ¡lo que se arregla con dinero es barato! ¿Será que **Eraviel** tiene algún interés personal en que este tema no se resuelva? En Los Pinos, están furiosos con su actuar, y hasta donde supe, le pidieron que pusiera fin a este tema.

Y aunque las **grabaciones** han sido la parte mediática del asunto de **OHL**, resulta que lo más preocupante es que se trata de una empresa que cuenta con **2 contabilidades**: una para reportar a la **BMV** y otra para pagar impuestos al **SAT**. La que reporta a la Bolsa, la maneja como si existiera una rentabilidad garantizada aun y cuando la propia empresa recientemente reconoció que no tiene una **TIR** garantizada y que sólo tiene derecho a extender el plazo o a subir tarifas, lo que no garantiza la rentabilidad. Lo impresionan-

te es que si analizamos su estado de resultados consolidado y revisamos el renglón de impuestos a la utilidad, veremos que en 2013 debía pagar 3 mil 255 millones y en 2014 otros 2 mil 862 millones. En contraste, si revisamos el flujo de efectivo, encontramos que los impuestos a la utilidad pagados en 2013 fueron de sólo 7 millones y en 2014 de 93 millones. Así pues, ¿dónde quedó la diferencia? Mi mayor sorpresa es que declara como pasivo una módica deuda al **SAT** por 11 mil 233 millones de pesos a finales de 2014. ¡¡Quiéboles!! Le estará inflando los ingresos a la **BMV** o en realidad no paga sus impuestos. La realidad es que todo indica que **Deloitte** no ha hecho un trabajo profesional de respaldar los ingresos contabilizados que no generan flujo con un estudio de tráfico que tome en cuenta la capacidad de aumentar tarifas (elasticidad de la demanda) y la capacidad máxima del número de vehículos que puede llegar a transitar por cada **carretera**. Todas las empresas que pagan impuestos lo hacen por sus ingresos por cobrar y no por el flujo que generan, y es por esta razón por la que podríamos pensar que si **Hacienda** no ha cobrado los 11 mil millones de pesos, se debe a que los ingresos no existen, peeeero, ¿por qué se les deja reportar cómo ingresos en



Fecha 21.07.2015	Sección Negocios	Página 2
----------------------------	----------------------------	--------------------

Bolsa engañando al público inversionista? Y peor aún, hablando de un buen benchmark que existe para este tema. Si **ICA** y **OHL** hicieron en igualdad de circunstancias un segundo piso en el DF, la pregunta clave es, ¿por qué teniendo el mismo auditor no reportan igual?! Será que, ¿una está pecando de tonta o que la otra se está pasando de lista? ¿Sería bueno que el **SAT** y **CNEV** se pongan de acuerdo en cuál debe ser la práctica contable en nuestro país!

Respecto al **evento relevante** de **OHL** de la semana pasada, impresiona el cinismo de pedir una segunda opinión a la misma firma de auditores. O a poco alguien pensaba que Deloitte, su auditor externo, podría echarse de cabeza y criticar que la política contable auditada por ellos mismos la cual contradice las **Normas**

Internacionales de Información Financiera. Así pues, ¿Deloitte, por qué estás de acuerdo con que **OHL** cuente historias diferentes al **SAT** y al público inversionista?

Cómo ven que **Erasto Martínez**, quien fue **secretario de Finanzas del Edomex** y uno de los operadores del **Gober** en las elecciones pasadas, será el nuevo **secretario de infraestructura**, cuando no tiene idea del tema. En 9 años que lleva en la administración pública jamás ha construido nada. De profesión es licenciado en Derecho y según radio pasillo lo suyo es la colecta del 10 por ciento.

¿Sabía usted qué? La acción de **OHL** ha subido 37 por ciento desde su mínimo. Definitivamente, la mano de **Adam Smith** es negra y peluda.

TWITTER@LUMENDOZ