

ANEXO I

1. Análisis de los aspectos Económicos Financieros de la Memoria y Estados Contables de AySA al 31 de Diciembre de 2010

A continuación se presenta el análisis del “Estado de Resultados y del Estado Situación Patrimonial en moneda histórica Resumidos de Agua y Saneamientos Argentinos SA al 31 de diciembre de 2010”, que forman parte del Informe Anual correspondientes al 5to. año de la Concesión.

1.1. Aspectos relacionados con el Balance

La empresa Agua y Saneamientos Argentinos SA presentó la Memoria y Estados Contables al 31 de diciembre de 2010, conjuntamente con un análisis de la situación patrimonial e información complementaria.

La información presentada cuenta con la intervención de la Auditoría General de la Nación y la Sindicatura General de la Nación y del auditor externo de la concesionaria Roberto Quian y Asociados.

El análisis comprende: la situación patrimonial, el estado de resultados y el estado de evolución del patrimonio neto, entre otros asuntos.

1.1.1. Aspectos relacionados con el Estado de Situación Patrimonial

Se ha preparado un “Estado de Origen y Aplicación de Fondos”, que permite conocer el Estado de Situación Económica, Patrimonial y Financiera de Agua y Saneamientos Argentinos S.A. al 31 de Diciembre del 2010.

El “Estado de Origen y Aplicación de Fondos” es una herramienta más del Análisis Económico – Financiero, a través del cual se obtienen las variaciones que han ocurrido en las cuentas patrimoniales de una empresa, mediante la comparación de las mismas entre dos ejercicios contables, con el fin de determinar cuales han sido las fuentes que se han generado en dicho periodo de tiempo como resultado del ciclo de explotación de la empresa y en que han sido aplicadas o usadas las mismas.

Para lo cual se ha elaborado el Cuadro 1 “*Variaciones de Cuentas Patrimoniales*” y el Cuadro 2, correspondiente al “*Estado de Origen y Aplicación de Fondos*”.

En la elaboración del Cuadro 1 “*Variaciones de Cuentas Patrimoniales*” se consideraron los Estados Contables a moneda histórica de los años 2010 y 2009, para utilizarlos como base de comparación de las Disponibilidades (Caja y Bancos), dado que la variación de la “caja” es específicamente un episodio “*financiero*” que permite conocer los cambios en la posición financiera de una empresa, en este caso, el de Agua y Saneamientos Argentinos S.A. Dicho cuadro muestra los cambios (incrementos o disminuciones) en Activo, Pasivo y Patrimonio Neto, que permitieron confeccionar el Cuadro 2 “*Estado de Origen y Aplicación de Fondos*”

Para ello se analizaron los *Orígenes de fondos* o los recursos económicos - financieros que ha generado la empresa producto de su gestión y en que han sido utilizadas las *Aplicaciones de fondos*.

Orígenes de Fondos

Entre los distintos *Orígenes* se encuentra la pérdida neta del Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre del 2010 por \$ 56,9 millones, afectada por cargos a resultados que no requieren pagos en efectivo.

Tal es el caso de los cargos de cuantificación estimada, tanto las provisiones del activo de \$ 22,7 millones para deudores incobrables como las del pasivo de \$ 14,5 millones para contingencias. De no computarse dichos cargos que no consumen fondos líquidos la pérdida por las actividades desarrolladas por la Concesionaria resultaría de una menor cuantía.

Se destacan entre los aumentos de efectivo, Pasivos por Préstamos con un 25,57% del total y fundamentalmente las Transferencias de Fondos para Obras por parte del Estado Nacional de un 51,16% del total de los Orígenes en ambos casos.

Aplicaciones de Fondos

En cuanto al Activo societario se ve incrementado por las *Aplicaciones de fondos* (Ver Cuadro 2), conformado por los Bienes de Uso y los Créditos Fiscales que representan el 82,08% y el 26,64% respectivamente, que en su mayoría se encuentran financiados por las Transferencias de Fondos, Préstamos y Cuentas a Pagar que representan 83,49% de los *Orígenes de fondos*

Al respecto los Créditos Fiscales al 31 de Diciembre del año 2010 incluyen \$ 600 millones (Ver Cuadro 1) correspondientes al impuesto al valor agregado acumulado al cierre del presente ejercicio, por la realización de obras de infraestructura.

La Concesionaria ha solicitado la incorporación al Régimen de Promoción de Inversiones en Bienes de Capital y Obras de Infraestructura a fin de recuperar el Crédito Fiscal facturado.

Mediante Resolución MPFIPyS N° 316 del 22/03/2011 se le asigno a la firma AySA el "*beneficio fiscal de devolución anticipada en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) para los proyectos de inversión Planta Berazategui de Pretratamiento de Líquidos Cloacales y Planta Potabilizadora Paraná de la Palmas*".

La asignación de dicho beneficio, deberá efectuarse en el marco del artículo 4° de la Ley 26.360 de Promoción de Inversiones en Bienes de Capital y Obras de Infraestructura, "*...luego de transcurridos como mínimo TRES (3) períodos fiscales contados a partir de aquel en el que se hayan realizado las respectivas inversiones, les será acreditado contra otros impuestos a cargo de la Administración Federal de Ingresos Públicos, entidad autárquica en el ámbito del Ministerio de Economía y Producción o, en su defecto, les será devuelto, en ambos casos en el plazo estipulado en el acto de aprobación del proyecto y en las condiciones y con las garantías a las que alude el artículo 8° de la presente ley...*"

De esta forma se observa que el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2010 de \$ 3.054,2 millones (Ver Cuadro 1) se ve incrementado fundamentalmente por las Transferencias de Fondos del Estado Nacional, el BID y otros Organismos.

Cuadro 1

Variaciones de Cuentas Patrimoniales (en miles de pesos)

CONCEPTO	AySA - Estado de Situación		Cuadro 1
	2009	2010	CAMBIOS Increment / Disminuc.
ACTIVO			
Caja y Bancos	32.874	162.505	129.631
Inversiones	423.030	17.159	- 405.871
Inventario	32.881	53.499	20.618
Otros Activos	70.177	-	- 70.177
Ctas a cobrar brutas	180.505	220.122	39.617
Creditos con AASA	76.175	76.175	-
Otros Créditos	744.773	595.600	- 149.173
Saldo de Fondo Fiduciario	37.881	25.850	- 12.031
Bienes de Uso	2.458.252	4.309.051	1.850.799
Previsión para Incobrables	- 83.637	106.371	- 22.734
Créditos Fiscales	-	600.732	600.732
Intangibles	-	31.666	31.666
TOTAL ACTIVO	3.972.911	5.985.988	2.013.077
PASIVO			
Cuentas a Pagar	635.162	796.283	161.121
Anticipos a Clientes	-	25.707	25.707
Remuneraciones y Cargas Sociales	96.963	137.217	40.254
Cargas Fiscales	57.069	48.367	- 8.702
Otros Pasivos	24.054	31.907	7.853
Previsiones	32.465	46.922	14.457
Deudas con AASA/Estado Nacional	36.290	36.122	- 168
Préstamos	1.199.544	1.809.200	609.656
TOTAL PASIVO	2.081.547	2.931.725	850.178
PATRIMONIO NETO			
Capital Social	150.000	150.000	-
Transferencias	1.850.526	2.859.789	1.009.263
Transferencias BID	-	87.843	87.843
Transferencias otros Organismos	-	122.783	122.783
Reservas	14.926	14.926	-
Resultados No Asignados	-	124.088	- 124.088
Resultado del Ejercicio	- 124.088	56.991	67.097
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.891.364	3.054.262	1.162.898
TOTAL PASIVO y PATRIMONIO NETO	3.972.911	5.985.987	2.013.076

[1] La Previsión para Incobrables entre el Año 2009 y 2010, ha sufrido un incremento neto de \$ 22.734
Dicha Previsión regulariza la exposición de las cuentas a cobrar

Cuadro 2

Estado de Origen y Aplicación de Fondos (en miles de pesos)

Rubros	Orígenes		Aplicaciones		Cuadro 2
		%		%	TOTALES
Saldo al Inicio 01/01/2010					32.874
Resultado del ejercicio	- 56.991				
Previsión para Incobrables	22.734				
Previsiones	14.457				
Resultado	- 19.800	-0,83%			
inversiones	405.871	17,02%			
Otros Pasivos	7.853	0,33%			
Prestamos	609.656	25,57%			
Cuentas a Pagar	161.121	6,76%			
Transferencias	1.219.889	51,16%			
Total Orígenes	2.384.591	100			2.384.591
Inventario			20.618	0,91%	
Otros Activos			- 70.177	-3,11%	
Ctas. a cobrar brutas			39.617	1,76%	
Otros Creditos			- 149.173	-6,62%	
Bienes de Uso			1.850.799	82,08%	
Saldo fondo fiduciario			- 12.031	-0,53%	
Anticipos de clientes			- 25.707	-1,14%	
Remuneraciones			- 40.254	-1,79%	
Cargas Fiscales			8.702	0,39%	
Deudas AASA/Estado Nacional			168	0,01%	
Creditos Fiscales			600.732	26,64%	
Intangibles			31.666	1,40%	
Total Aplicaciones			2.254.960	100	- 2.254.960
Saldo al Cierre 31/12/2010					162.505
Diferencia entre el saldo al Inicio y el Cierre					129.631

1.1.2. Aspectos relacionados con el Estado de Resultados

El estado de resultados es uno de los tres pilares fundamentales del balance de una empresa, junto con el estado de situación patrimonial y el estado de origen y aplicación de fondos.

En concreto la función es observar si el negocio central es o no rentable, dado la relación costo / tarifa que posee AySA, se genera un estado de resultados con pérdida neta.

Al respecto se realizó un análisis contemplando la aplicación de transferencia de fondos del Estado Nacional, “después del Impuesto a las Ganancias”. (Ver Cuadro 3) y como “ingreso dentro otros ingresos” (Ver Cuadro 4), de manera de equilibrar los gastos por operación de servicio respecto a sus ingresos. Cabe destacar que la primera forma (Cuadro 3) es la que se expone en la Memoria y Balance de AySA.

Cuadro 3 - Aplicación de Transferencia de fondos *después del Impuesto a las Ganancias*

ESTADO DE RESULTADOS al 31/12/2010	Cuadro 3
------------------------------------	----------

(en miles de pesos)

INGRESOS

Ventas Brutas	669.089
Otros Ingresos	
- por operación - Intereses cobrados a clientes	22.104
- rentas de la propiedad	-
- otros	-
- previsión deudores de cobro dudoso	-24.926
Ingresos Neto de Previsión	666.267

EGRESOS

Gastos de Personal	686.692
Compras	593.426
Servicios Contratados	71.523
Honorarios	18.897
Tasas, Contribuciones y otros Impuestos	70.751
Costos Operativos Netos	-1.441.289
Otros Egresos / Ingresos	-5.941
EBITDA - Resultado antes de Provisiones y Depreciaciones	-769.081
Provisión Contingencias y Desvalorización materiales	20.641
Beneficio Convenio Colectivo de Trabajo	13.598
Otros	-38.888
Amortización de intangibles	4.203
Depreciación de Activos	34.326
EBIT - Resultado antes de Resultados Financieros	-802.961
Intereses	6.188
Otros Resultados Financieros	29.045
Resultado por Tenencia	-14.461
Diferencia de Cambio	18.243
Resultado antes de Impuestos y Transferencias	-841.976
Impuesto a las Ganancias	-4.986
Aplicación de Transferencia del Estado Nacional	780.000
Resultado Neto	-56.990

Bajo esta modalidad las transferencias se encuentran expuestas en el estado de resultado después del impuesto a las ganancias.

Así los ingresos, durante el año 2010 por servicios de AySA alcanzaron \$ 669,1 millones que sumado a los ingresos por intereses cobrados por la mora en el pago de los servicios \$ 22,1 millones, suman el total de \$691,2 millones que constituyen los ingresos brutos por servicios. Descontado la previsión por deudores de cobro dudoso de \$ 24,9 millones se arriba al monto de los ingresos netos de \$ 666,3 millones.

Por su parte los costos operativos netos sumaron \$ 1.441,3 millones, de lo que se observa la baja cobertura de los Costos Operativos Netos que se logra con Ingresos Netos por servicios.

Si analizamos el desempeño operativo mediante el indicador EBITDA. (Beneficio antes de impuestos, intereses y amortizaciones), resultando negativo en \$769 millones.

Computando las provisiones para contingencias, los beneficios correspondientes al convenio colectivo de trabajo, amortizaciones y depreciaciones de activos y otros créditos, el EBIT (Beneficio antes de los resultados financieros e impuestos) resulta negativo de \$ 803,0 millones.

Con el cómputo de los resultados financieros y la aplicación de las transferencias de fondos del estado nacional de \$ 780,0 millones para financiar los gastos corrientes, que se expone como última línea en el estado resultado del Ejercicio Económico al 31 de Diciembre de 2010 de AySA, resultó negativo de \$ 57,0 millones.



Cuadro 4 - Aplicación de Transferencia como ingreso dentro de otros ingresos

ESTADO DE RESULTADOS al 31/12/2010		Cuadro 4
DETALLE DE INGRESOS y GASTOS (en miles de pesos)		
CONCEPTO		
INGRESOS		
Operativos		669.089
Otros Ingresos		
- por intereses cobrados a clientes en mora		22.104
- por aplicación de transferencias del Estado Nacional Año 2009		780.000
Total de Ingresos		1.471.193
EGRESOS		
Personal		
- por remuneraciones otros gastos de personal		686.692
Compras		
Bienes de Cambio		
- por energía y combustibles		157.161
- por consumo de insumos quimicos		143.751
- por otros insumos		10.536
Servicios Contratados		
- por reparación y mantenimiento de b de uso		204.589
- por publicidad		14.921
- por comisiones bancarias		9.208
- por alquileres		23.592
- por distribución y correspondncia		12.755
- por trabajos y servicios de terceros		71.524
- por comunicaciones		5.856
Honorarios		
- por retribuciones por sevicios		18.126
- por al sindico		771
Impuestos		
- directos IIBB		70.751
- directos sobre Debitos y Créditos		-
- Municipales		-
- Patentes y Otros		-
Otros ingresos / (egresos)		-5.941
Otros gastos		11.056
Costos Operativos de la Actividad		1.435.348
RBE - Resultado Bruto de la explotacion		35.845
Gratificacion jubilable		13.598
Amortizaciones		
- por bienes de uso		34.327
- por intangibles		4.204
Previsiones		
- por contingencias y desvalorizacion de materiales		20.641
- por deudores incobrables		24.926
Otros Creditos - Aplicación de transferencias y depreciación fideicomiso		-38.888
Resultados Financieros y por tenencia		
Generados por Activos		
- por tenencia		-14.461
- por otros ingresos financieros netos		29.045
Generados por Pasivos		
- por intereses perdidos		6.188
- por diferencia de cambio		18.243
Resultado Antes de Impuestos a las Ganancias		-61.978
Impueso a las Ganancias		4.986
Resultado Neto - Perdida del Ejercicio 2010		-56.990

A la fecha de cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2010, no se ha producido ningún ajuste de los niveles tarifarios desde que AySA se hiciera cargo de la prestación del servicio, aspecto que ha originado la necesidad de obtener aportes del Tesoro Nacional para brindar continuidad a sus actividades.

Por tal motivo se efectuó un análisis aplicando la Transferencia de Fondos del Estado Nacional como otros ingresos, para facilitar la comprensión del déficit operativo que generan las tarifas subsidiadas.

Aspecto que ha originado que durante el año 2010 el Estado Nacional haya transferido a AySA \$ 780,0 millones, para cubrir los *gastos por operación* de servicio con el objeto de brindar continuidad a sus actividades.

Bajo este análisis al incluir las transferencias como otros ingresos dentro del estado de resultados, el margen bruto así obtenido es una representación dinámica de la realidad de la empresa ya que no recoge los elementos de su patrimonio en un momento dado, sino el proceso por el que se ha formado el resultado del negocio sin incorporar los gastos ajenos a la explotación.

En consecuencia resalta la necesidad de que AySA deba adecuar las tarifas, a efectos que el *Resultado Bruto de la Explotación* (RBE) resulte positivo sin el aporte de fondos del Estado Nacional.

1.1.3. Estado de Evolución del Patrimonio Neto

El Patrimonio de la Concesionaria se compone del Capital Social al comienzo de sus actividades, establecido por el Decreto PEN N° 304/06 en \$150,0 millones representado por 150.000 acciones ordinarias nominativas no endosables, de las cuales 135.000 corresponden a la Clase A, ejerciendo la titularidad el Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios y 15.000 de las acciones de Clase B, corresponden a los trabajadores de AySA a través del Programa de Participación Accionaria.

Con fecha 26 de Diciembre de 2006 mediante Resolución N° 1000/06 del ME y P, la Concesionaria recibió una transferencia de la Tesorería General de la Nación por \$ 25,0 millones teniendo el carácter de no reembolsable al Estado Nacional, ya que es para ser aplicada a la adquisición de bienes a afectar al servicio.

El Patrimonio Neto al 31 de Diciembre de 2007 de la Concesionaria se conforma con el saldo al año 2006 y la utilidad Neta del Ejercicio de \$ 13,5 millones alcanzando un saldo al cierre de \$188,5 millones.

A partir de dicho saldo se producen modificaciones en el Patrimonio Neto dentro de los ejercicios económicos 2008, 2009 y 2010 por transferencias de Fondos del Estado Nacional destinados para obras de expansión del servicio y para gastos corrientes.

Así de esta manera, queda determinado en el siguiente Cuadro 5 la evolución del Patrimonio Neto de AySA, durante el año 2010 de acuerdo a su valor de origen.



Cuadro 5

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO - 2010 (en pesos)						Cuadro 5
Saldo al Inicio 2010	Capital Social	Transferencias para Obras	Reserva Legal	Reserva Especial	Resultados No Asignados	Total
	150.000.000,00	1.850.525.508,00	746.347,00	14.180.590,00	-124.088.391,00	1.891.364.054,00
Transferencias 2010		1.219.889.454,00				1.219.889.454,00
Constitucion de Reserva						
Constitucion de Reserva Especial						
Resultados No Asignados						
Utilidad Neta del Ejercicio					-56.990.947,00	-56.990.947,00
Total Patrimonio Neto al 2010	150.000.000,00	3.070.414.962,00	746.347,00	14.180.590,00	-181.079.338,00	3.054.262.561,00

El saldo por transferencia de \$ 3.070,4 millones que se expone en dicho cuadro integra el patrimonio neto al 31/12/2010, semejante a una reserva como “ingreso diferido”, integrado por las cuentas de “Obras en Curso” y “Anticipos a Proveedores”.

Los valores transferidos al 31/12/2010 se conforman por transferencias del Estado Nacional, el BID y otros Organismos por \$ 1.258,00 millones, neto por desafectación del Patrimonio por incorporación del bien al activo de la concesión al 31/12/2010 de \$ 39,00 millones, siendo el monto expuesto en el Cuadro 5 para obras por \$ 1.219,00 millones.

1.1.4. Transferencias realizadas por el Estado Nacional

Como fuera señalado respecto de años anteriores, la Concesionaria ha optado por vincular las Transferencias del Estado Nacional para la realización de obras, como una partida de Patrimonio Neto.

Asi en la Memoria que forma parte integrante de los Estados Contables de AySA al 31 de Diciembre de 2010, punto VI ACTIVIDADES DE LA EMPRESA, 3.b Tesoro Nacional, menciona que las transferencias:

“...no son reembolsables a la Tesorería General de la Nación por AySA dado que serán aplicadas a la adquisición y/o construcción de bienes a afectar al servicio.

En lo que respecta a las transferencias para obras, las mismas se registran como ingresos del ejercicio en la medida que se registren las amortizaciones correspondientes a los costos de la adquisición o construcción de los bienes afectados.

En ese sentido, hasta tanto ocurra lo mencionado en el párrafo precedente, el saldo no amortizado se expone como un ingreso diferido en el patrimonio neto...”

De esta manera el devengamiento de los fondos es ingresado contablemente por la Concesionaria en la cuenta *Caja* con contrapartida en *Patrimonio Neto*. Una vez finalizada la obra la Concesionaria amortiza los bienes a los cuales están aplicados dichos fondos, desafectando la cuenta *Patrimonio Neto* con contrapartida a una cuenta de Resultado Positivo que netea las amortizaciones del ejercicio.

La Concesionaria entiende que el saldo no utilizado por dicho ingreso, hasta que la obra no se encuentre finalizada, integra el patrimonio neto, como "ingreso diferido", asemejándola a una reserva, hasta su completa desafectación del Patrimonio por incorporación del bien al activo de la concesión.

En este sentido corresponde señalar los aspectos normativos relacionados con el procedimiento arriba descripto:

La ley de Sociedades Comerciales en el Art. 63 inc.2 II, determina como debe estar compuesto el *Patrimonio Neto Societario*:

- El capital, con distinción, en su caso, de las acciones ordinarias y de otras clases y los supuestos del Artículo 220.
- Las reservas legales, contractuales o estatutarias, voluntarias y las provenientes de revaluaciones y de primas de emisión.
- Las utilidades de ejercicios anteriores y, en su caso, para deducir las pérdidas.
- Todo otro rubro que por su naturaleza corresponda ser incluido en las cuentas de capital, reservas y resultados".

A su vez dicha ley define en el 64 inc II., que "El Estado de Resultados deberá complementarse con el Estado de Evolución del Patrimonio Neto".

En él se incluirán las causas de los cambios producidos durante el ejercicio en cada uno de los rubros integrantes del patrimonio neto.

Por otra parte, la Resolución Técnica 9, de FACPCE (Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas) y CPCECABA (Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires), Capítulo V, determina las partidas integrantes del patrimonio neto que deben clasificarse y resumirse de acuerdo con el origen de los fondos en dos secciones.

La Sección A, hace mención a los Aportes de los Propietarios, compuesto por el Capital Suscripto, Aporte Irrevocable y Prima de Emisión y la Sección B sobre los Resultados Acumulados, las Ganancias Reservadas, Resultados Diferidos y los Resultados No Asignados.

Cabe aclarar que la FACPCE (Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas), incorporó las Normas Internacionales de Información Financiera (NIF) como Resolución Técnica N° 26 de fecha 20/03/2009, con vigencia para la confección de Estados Contables, correspondientes a ejercicios anuales que se inicien a partir del 01/01/2011.

En dicha resolución, para la preparación de los estados contables previstas en el "Anexo A" de la 2ª parte de la reciente normativa, se encuentra la NIC 20, sobre la Contabilización de las Subvenciones del Gobierno, Ayuda Pública e Información a revelar sobre ayuda gubernamental, contemplando el tratamiento contable de las subvenciones oficiales, a partir del método del capital; según el cual las subvenciones se contabilizan directamente en las cuentas de patrimonio neto; y el método de la renta, según el cual las subvenciones se imputan a los resultados de uno o más ejercicios.

En consecuencia, la Concesionaria se encuentra aplicando para el Ejercicio Económico 2010, un criterio que difiere con lo establecido en las normas contables profesionales vinculadas con las transferencias de recursos en subsidio del gobierno o ayuda pública, cuando el concedente realiza transferencias de capital para ser aplicadas a la adquisición y/o construcción de bienes, los que serán afectados al servicio.

1.2. Análisis de los Estados Contables mediante Indicadores

Los indicadores son relaciones que se establecen entre las cifras de los estados contables para facilitar su análisis e interpretación.

En el análisis de los Estados Contables de AySA se debe advertir sobre la distorsión, tanto en la exposición de las principales rubros contables como en los indicadores que se obtiene de ellos, que genera los ingresos vinculados con las transferencias del Estado Nacional para financiar los gastos operativos y las inversiones en adquisición y construcción de bienes de uso. El origen de esta situación se encuentra en la relación “costo/tarifa” que posee la Concesionaria.

En el siguiente Cuadro se resumen los principales indicadores de relaciones **Patrimoniales, de Liquidez y de Rentabilidad**, comparados con el ejercicio anterior.

INDICADORES PATRIMONIALES - FINANCIEROS - RENTABILIDAD		
COMPARADO CON EL EJERCICIO ANTERIOR		
Periodo de 12 meses finalizado el		
	31/12/2010	31/12/2009
Ratios Patrimoniales		
- Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo Total)	1,04	0,90
- Endeudamiento (Pasivo total / Patrimonio Neto)	0,96	1,10
- Financiación del Activo (Patrimonio Neto / Activo Fijo)	0,71	0,78
- Financiación de la Inversión (Patrimonio Neto / Activo No Corriente)	0,6	0,54
- Inmovilización de Activos (Activo Corriente / Activo No Corriente)	0,18	0,35
Ratios de Liquidez		
- Liquidez General (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	0,72	1,11
- Liquidez Acida (Activo Corriente - Otros Activos / Pasivo Cte.)	0,68	1,07
- Liquidez Inmediata (Caja y Bancos + Inversiones Ctes. / Pasivo Ctes.)	0,14	0,05
Ratios de Rentabilidad		
- Margen Neto (Resultado del ejercicio / Ventas)	-0,09	-0,19
- Rendimiento sobre los Activos (Resultado del ejercicio / Activo promedio)	-0,01	-0,03
- Retorno sobre la Inversión (Resultado del ejercicio / Patrimonio Neto)	-0,02	-0,07

1.2.1. Indicadores Patrimoniales

Aportan información en relación con la situación patrimonial referidos a la solvencia a corto y largo plazo de la Concesionaria.

Estos indicadores miden el respaldo patrimonial entre el capital ajeno (fondos o recursos aportados por los acreedores) y el capital propio (recursos aportados por los socios o accionistas, y lo que ha generado la propia empresa).

El **ratio de solvencia** mide la capacidad de una empresa para hacer frente al pago de sus deudas. Es decir, si AySA tuviese que pagar todas sus deudas en un momento dado, este ratio determina que con su patrimonio no podrá hacer frente a esos pagos.

Este ratio determina que AySA no posee la solvencia necesaria para hacer frente a sus pagos a corto plazo, encontrándose en una situación delicada de inestabilidad, ya que como se explicara en el punto 1.1.3 Estado de Evolución del Patrimonio Neto, este se conforma en su totalidad con fondos provenientes por Transferencias del Estado Nacional.

Si bien resulto levemente superior en el año 2010 en 1,04 respecto del año 2009 de 0,90, el Patrimonio societario continua en un valor es similar al Pasivo Total

El **endeudamiento total** que surge de relacionar el Pasivo Total con el Patrimonio Neto, muestra la participación de terceros en el capital de la concesionaria, resultando en 1,10 para el año 2009 y de 0,96 para el año 2010.

Tanto los ratios de **financiación sobre activos** como **sobre la inversión**, Activo Fijo y Activo No Corriente respectivamente, se construyen en base al patrimonio societario, conformado por capital propio como de terceros a largo plazo.

Estos ratios estáticos demuestran como se distribuyen los fondos entre las diversas masas de bienes del Activo. En el caso particular de AySA, ambos ratios son menores a 1, con el agravante que el patrimonio es menor tanto al activo fijo como al no corriente y conformado casi en su totalidad por fondos provenientes por Transferencias del Estado Nacional.

El ratio de **inmovilización de activos** determina el porcentaje del activo corriente que financia el activo inmovilizado, que solamente alcanza el 0,18.

1.2.2. Indicadores de Liquidez

Miden la capacidad de la empresa para satisfacer o cubrir sus obligaciones a corto plazo, en función a la tenencia de activos líquidos y no a la capacidad de generación del efectivo.

La **liquidez general** pasó de 1,11 en 2009 a 0,72 en 2010, mostrando una tendencia de deterioro de la cobertura de las obligaciones de corto plazo.

La **prueba o razón ácida** fue de 1,07 en 2009 y 0,68 en 2010. Implica cuantas unidades monetarias en activos líquidos por cada unidad monetaria de las obligaciones en el plazo inmediato. Esta relación se deteriora, respecto del año 2009.

La **liquidez inmediata** que fue de 0,05 en 2009 experimentó un alza a 0,14 en 2010, sin embargo ese nivel implica restricciones para atender las obligaciones en el corto plazo.

1.2.3. Indicadores de Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad se relacionan con la *utilidad neta o resultado neto* que se expone en el Estado de Resultados. El guarismo de estos indicadores se ha visto influenciado por la relación *costo / tarifa* que posee la empresa, cuestión que ya ha sido reiteradamente señalada en el presente informe.

El **margen neto** relaciona el resultado del ejercicio y los ingresos o ventas por servicios. Indica la rentabilidad que se obtiene por cada peso de ingreso o venta por servicio. Este índice refleja la relación costo/tarifa en el estado de resultados, por consiguiente el índice del margen neto resultó en 2010 negativo 0,09.



De igual manera para los índices que complementan la rentabilidad de la Concesionaria, como el **retorno sobre la inversión**, negativo 0,02, y el **rendimiento sobre los activos**, negativo 0,01, demostrando los problemas de rentabilidad económica que presenta AySA.

1.3. Informes de Auditoría

Los Informes de Auditoría emitidos por la AGN, la Comisión Fiscalizadora de la Sindicatura General de la Nación así como el “Informe de los Auditores”, a cargo del estudio Roberto Quián & Asociados en virtud de la forma societaria establecida en el del Decreto 304 / 06, han procedido a examinar los Estados Contables de AySA al 31/12/10.

1.3.1. Control Externo e Interno del Sector Público

Auditoría General de Nación - A.G.N.
Sindicatura General de la Nación – S G N

La Constitución Nacional establece en el artículo 85 el control externo de la Administración Pública Nacional cualquiera fuera su modalidad de organización, juntamente con la Ley N° 24.156, de Administración Financiera y de los Sistemas de Control del Sector Público Nacional, donde determina que la Auditoría General de la Nación y la Sindicatura General de la Nación como órganos rectores de los sistemas de control externo e interno del sector público.

Dichos organismos, han producido sendos Informes referido cada uno a la auditoría practicada sobre los Estados Contables de AySA por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010.

El Informe del Auditor correspondiente a la AGN, en su punto 4. realiza su juicio profesional, mediante un Dictamen en el que expresa que “...En su opinión, *sujeto a los efectos que pudieran derivarse de las situaciones detalladas en el apartado 3, (compuestos por “Créditos con Aguas Argentinas S.A. (AASA)”, “Litigios en Curso contra AySA”, “Impuesto al valor agregado y el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta y “Transferencias recibidas del Estado Nacional”*), los estados contables mencionados en 1.1 a 1.5, de dicho Informe presentan razonablemente, en sus aspectos significativos, la situación patrimonial de AGUA y SANEAMIENTOS ARGENTINOS SOCIEDAD ANONIMA al 31 de diciembre de 2010, el resultado del ejercicio, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes”.

En consecuencia, a la fecha de la emisión de dicho Informe se hallaban las situaciones arriba detalladas pendientes de resolución, las que constituyen salvedades al dictamen emitido por la AGN.

Estas salvedades resultan ser del tipo “*Sujeto a*”, causado por incertidumbre o sujeción de una parte de la información contenida en los Estados Contables a hechos futuros cuya concreción no puede ser evaluada en forma razonable en el presente.

Idéntica opinión sustenta el informe de la SIGEN, a través del dictamen de la Comisión Fiscalizadora en el (punto IV) de su dictamen.

No obstante lo señalado precedentemente, la opinión de ambos Informes del Auditor y de la Comisión Fiscalizadora, han sido favorables con las salvedades señaladas anteriormente.

1.3.2. Control Externo del Sector Privado - Roberto Quian & Asociados

El "Informe del Auditor Externo", a cargo del Roberto Quian & Asociados, corresponde al exámen de los Estados Contables de AySA al 31/12/10.

En el Punto 8 de su informe, detalla situaciones pendiente de resolución, que constituyen salvedades al dictamen, del tipo "*Sujeto a*", causado por incertidumbre o sujeción de una parte de la información contenida en los Estados Contables a hechos futuros.

Los informes de la Comisión Fiscalizadora, como cuerpo colegiado de la Sindicatura, al igual que la AGN, resultan coincidentes con la opinión del auditor externo del sector privado.

2. Aspectos Relacionados con la Información Complementaria de los Estados Contables de AySA al 31 de diciembre de 2010.

Las normas Generales y Particulares de Exposición de la profesión contable, resoluciones técnicas Nros. 8 y 9, han preferido que los estados básicos presenten en forma sintética la situación de las empresas, para lograr una adecuada visión de conjunto, mediante "Información Complementaria", a través de *Notas, Anexos o Cuadros*.

2.1. Notas

Las Notas incluyen todos los datos que resultan necesarios para una adecuada comprensión de la situación patrimonial y de resultado de la Concesionaria, formando parte integrante de los Estados Básicos

2.1.1. Bases de Presentación de los Estados Contables

Los Estados Contables se encuentran confeccionados de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en el ámbito de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, donde incluye las modificaciones al marco normativo, encontrándose auditados por la Auditoría General de la Nación y por Roberto Quian y Asociados, el primero en calidad de órgano de control externo y el segundo como auditor externo de los estados contables.

2.1.2. Previsiones de Activos y Pasivos

Entre los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados contables se destacan la Previsiones.

Aquellas que se "Deducen del Activo" y las "Incluyen en el Pasivo".

- Previsiones de Activo: se distinguen de las de deudores de dudoso cobro y ajustes de facturación con el objeto de regularizar y adecuar la valuación de los créditos de aquellas destinadas a identificar la obsolescencia de materiales y repuestos.

- Previsiones de Pasivo: encontramos las contingencias para afrontar potenciales reclamos y/o juicios y otros riesgos contingentes y/o de cuestiones interpretativas de la regulación vigente.

2.1.3. Operaciones y Saldos con Accionistas

El principal accionista es el Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios. El monto en pesos de la tenencia accionaría dado por transferencias del Tesoro Nacional realizadas para

la construcción y/o adquisición de bienes de uso y otros activos de \$3.070 millones y otras deudas de \$26,0 millones conformado un saldo de \$3.096 millones para el año 2010.

2.1.4. Capital Social

El Patrimonio de la Concesionaria se compone del Capital Social al comienzo de sus actividades, establecido por el Decreto PEN N° 304/06 en miles de \$150.000.

Está representado por 150.000 acciones ordinarias nominativas no endosables, de las cuales 135.000 corresponden a la Clase A, ejerciendo la titularidad el Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios y 15.000 de las acciones de Clase B, corresponden a los trabajadores de AySA a través del Programa de Participación Accionaria.

El Capital Social se encuentra totalmente Integrado y las acciones son Intransferibles tal como lo estableció el Decreto 373/06.

2.1.5. Seguros Contratados

Al 31 de diciembre de 2010 mantiene seguros requeridos por el Marco Regulatorio, con el objeto de resguardar sus activos, sus operaciones comerciales y su personal.

2.1.6. Litigios en Curso contra AySA

A la fecha de emisión de los Estados Contables ha recibido 321 demandas contra AySA encontrándose activas 266 causas por un monto demandado de \$67,9 millones, resultando un incremento entre el año 2009 y 2010 de un 33,75% en cuanto a las demandas y de 28,72% de las causas activas. Así el monto demandado se elevó en un 12,62%, respecto del año 2009.

Además, existen 70 acciones legales de índole laboral en las que AySA se encuentra como codemandada por un monto de \$9,4 millones como así reclamos administrativos de terceros por daños.

En los estados contables se incluye la estimación de la Dirección de AySA acerca del impacto económico que podría derivarse de la resolución de las cuestiones mencionadas, el que incluye los gastos de gestión judicial.

La Nota 17 inc. a) hace referencia como se encuentra conformada principalmente, la demanda iniciada por Distribuidora HD SRL, en la que AySA es codemandada conjuntamente con la Municipalidad de Lanús, Bomberos Voluntarios y Aguas Argentinas SA, por un monto de \$35,0 millones que en opinión de la Dirección de AySA no se estima que la resolución de la cuestión sea desfavorable.

Por otra parte, la empresa Aguas Lenderes Recovery Group LLC ha citado a AySA como codemandada en juicio radicado en la Corte Del Distrito Sur de New York conjuntamente con los accionistas de la ex Concesionaria, por la suma de U\$S 135,0 millones más intereses, presentando con fecha 15 de agosto 2007 rechazo al planteo de fondo.

Al ser apelada por ALRG con fecha 3 de Abril de 2008, el tribunal de Federal de Apelaciones del Segundo Distrito con fecha 23 de agosto de 2009 revocó el fallo de primera instancia, conforme lo pactado en los contratos de préstamos debiendo profundizar sobre la figura del sucesor y en su caso la normativa (argentina o estadounidense) que debe ser aplicada.

Con fecha 15 de mayo de 2010, la actora ALRC ha desistido de la acción entablada contra AySA dando por concluido el proceso.

2.2. Anexos o Cuadros

Los Anexos y Cuadros que a continuación se detallan presentan la información de la situación patrimonial y financiera, como así también de aquellos gastos ordinarios de administración, comercialización, financiación y de otros que corresponda registrar en el presente ejercicio.

Anexo I - Detalle de Bienes de Uso: compuesto por el valor de origen, altas y bajas del ejercicio, neto de amortizaciones, de aquellos bienes destinados a ser utilizados en la actividad principal del ente y no para su venta

Anexo II - Detalle de Activos Intangibles. Son aquellos que representan franquicias, privilegios u otros similares.

Anexo III - Detalle de Provisiones: representan importes estimados para hacer frente a situaciones contingentes que probablemente originen obligaciones societarias.

Anexo IV - Detalle de Activos y Pasivos en Moneda Extranjera: Expone los activos en moneda extranjera, materiales y/o anticipos a proveedores, así como las cuentas a pagar a Proveedores y Contratistas.

Anexo V - Detalle de Gastos: expone los distintos rubros de costos, con imputación a los Gastos de Explotación, Comercialización y Administración.

Anexo VI - Créditos y Pasivos Apertura de Créditos y Deudas por Plazos de Vencimientos al 31 de Diciembre de 2010:

Anexo VII - Detalle de Inversiones: muestra la composición de los tipos de inversiones y de otras inversiones.

Anexo VIII - Transferencias del Estado Nacional: Muestra las Transferidos de Capital para Obras y Gastos Corrientes, con sus aplicaciones.

2.3. Memoria

De acuerdo a la ley de sociedades comerciales, los administradores deberán informar en la memoria sobre el estado de la sociedad en las distintas actividades en que se haya operado y su juicio sobre la proyección de las operaciones y otros aspectos que se consideren necesarios para ilustrar sobre la situación presente y futura de la sociedad.

Asimismo la Ley aclara que:

... Del informe de la Memoria, debe resultar entre otros aspectos la Propuesta del Directorio a la Asamblea de Accionistas de la distribución de los resultados del ejercicio.

A continuación se enumeran los principales títulos contenidos en la memoria sobre el estado de la sociedad en las distintas actividades.

- Actividades de la Empresa
- Perspectivas Futuras
- Propuesta del Directorio

Con relación a la Propuesta del Directorio de la Memoria de AySA al 31 de Diciembre de 2010, se propone a la Asamblea de Accionistas, con fecha a determinar, la aprobación de:

- Honorarios propuestos a los miembros del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora devengados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 por la suma de \$500 mil.
- Tratamiento de las sumas percibidas por los miembros del Directorio durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2010 por un monto total de \$290 mil.

- En función a que el resultado del ejercicio consistió en una pérdida de \$56 millones no se ha constituido reserva legal de acuerdo a la Ley de Sociedades, por cual el Directorio propone, que la misma queda afectada a los Resultados Acumulados al 31 de Diciembre de 2010.

3. Conclusiones

Los Estados Contables detallados precedentemente, contaron con la intervención de la Auditoría General de la Nación y la Sindicatura General de la Nación como Auditores Externo e Interno del sector Público y la certificación contable del auditor externo del sector privado de la concesionaria Roberto Quian y Asociados.

Señalaron en sus respectivos informes que dichos Estados, presentan razonablemente, en sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Agua y Saneamientos Argentinos SA al 31 de diciembre de 2010, de acuerdo con normas contables profesionales aplicadas uniformemente, excepto por el cambio de criterio vinculado con las transferencias de recursos en subsidio del gobierno o ayuda pública

Los ajustes e incidencias que pudieran derivarse por el cambio de criterio adoptado por la Concesionaria, se encuentran expuestos en el apartado 3.4 y III.5 de la AGN y SIGEN en sus respectivos dictámenes.

Con el objeto de brindar continuidad con las actividades de la Concesionaria el Estado Nacional, durante el año 2010, ha transferido fondos del Tesoro Nacional a la Concesionaria de \$ 780.0 millones para *gastos de operación*. Dicha aplicación en el Estado de Resultado del ejercicio no logró equilibrar el *resultado económico para el año 2010*.

Asimismo, para llevar adelante el plan de mejora y mantenimiento de los servicios y las obras en los servicios de agua y desagües cloacales se registraron Transferencias del Estado Nacional de \$ 1.258,60 millones con aplicación de dicho monto para el año 2010 de \$ 38,7 millones

Para finalizar, se destaca:

- Los indicadores de rentabilidad se relacionan con la *utilidad neta o resultado neto* que se expone en el Estado de Resultados. El guarismo de estos indicadores se ha visto influenciado por la relación *costo / tarifa* que posee la empresa, cuestión que ya ha sido reiteradamente señalada en el presente informe.
Aspecto que ha originado la necesidad de obtener Transferencias de la Administración Central para brindar continuidad a sus actividades, recuperar las inversiones y ejecutar las diversas obras incluidas en el "Plan de Mejoras, Operación, Expansión y Mantenimiento de los Servicios".
De esta manera la rentabilidad de la Concesionaria se halla supeditada a la decisión que se tome con relación a la adecuación tarifaria, de acuerdo a lo establecido en el Marco Regulatorio e Instrumento de Vinculación para mantener el Equilibrio Económico Financiero de la concesión.
Sin embargo, durante el pasado mes de noviembre el Poder Ejecutivo Nacional ha iniciado un proceso de eliminación de subsidios a las tarifas de los servicios públicos de electricidad, gas y agua y saneamiento, a un grupo de usuarios no residenciales y residenciales, que se considera que poseen capacidad de pago para abonar los valores de las tarifas sin subsidios.
Se estima que el impacto de estas medidas provocarán un aumento de los ingresos de AySA durante el año 2012, pero que no alcanzarán para sustituir la totalidad de las transferencias del Estado Nacional para financiar el déficit operativo y el plan de obras.

- La liquidez inmediata que fue de 0,05 en 2009 experimentó un alza a 0,14 en 2010, sin embargo ese nivel implica restricciones para atender las obligaciones en el corto plazo. El grado de solidez financiera que presenta, comparando sus recursos con sus compromisos, representa un 14 % de capacidad que tiene la empresa de pagar sus deudas Circulantes (Corriente), siendo mínima para atender las obligaciones a corto plazo.

En consecuencia, cuanto menor sea el activo corriente en relación con el pasivo corriente, la empresa tendrá estrechez financiera para el pago de las deudas.

No obstante, en este aspecto debe tenerse en cuenta la situación particular que posee la Concesionaria en cuanto a la dependencia que tiene con relación a las Transferencias del Estado Nacional para financiar las erogaciones corrientes ante el déficit de los ingresos por ventas.
- Respecto del Activo de AySA se encuentra un Crédito Fiscal de \$ 600 millones correspondiente al impuesto al valor agregado acumulado hasta el cierre 2010, por la realización de obras de infraestructura.

La Concesionaria ha solicitado la incorporación al Régimen de Promoción de Inversiones en Bienes de Capital y Obras de Infraestructura a fin de recuperar el Crédito Fiscal facturado.

A la fecha del presente informe mediante Resolución MPFIPyS N° 316 del 22/03/2011 se le asignó a la firma AySA el *“beneficio fiscal de devolución anticipada en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) para los proyectos de inversión Planta Berazategui de Pretratamiento de Líquidos Cloacales y Planta Potabilizadora Paraná de la Palmas”* La asignación de dicho beneficio, deberá efectuarse de conformidad al artículo 4° de la Ley 26.360 de Promoción de Inversiones en Bienes de Capital y Obras de Infraestructura.

“...luego de transcurridos como mínimo TRES (3) períodos fiscales contados a partir de aquel en el que se hayan realizado las respectivas inversiones, les será acreditado contra otros impuestos a cargo de la Administración Federal de Ingresos Públicos, entidad autárquica en el ámbito del Ministerio de Economía y Producción o, en su defecto, les será devuelto, en ambos casos en el plazo estipulado en el acto de aprobación del proyecto y en las condiciones y con las garantías a las que alude el artículo 8° de la presente ley...”
- Tal como fuera señalado respecto de años anteriores, la Concesionaria ha optado por vincular las Transferencias del Estado Nacional para la realización de obras, como una partida de Patrimonio Neto.

De esta manera al devengamiento de los fondos la Concesionaria lo ingresa contablemente en la cuenta *Caja* con contrapartida en *Patrimonio Neto*. Una vez finalizada la obra la Concesionaria amortiza los bienes a los cuales están aplicados dichos fondos, desafectando la cuenta *Patrimonio Neto* con contrapartida a una cuenta de Resultado Positivo que netea las amortizaciones del ejercicio.

Asimismo la Concesionaria entiende que el saldo no utilizado por dicho ingreso, hasta que la obra no se encuentre finalizada, integra el patrimonio neto, como *“ingreso diferido”*, asemejándola a una reserva, hasta su completa desafectación del Patrimonio por incorporación del bien al activo de la concesión.

Al 31 de Diciembre de 2010 la Concesionaria no se encuentra aplicando el criterio contenido en las Normas Contables Profesionales de la FACPCE (Normas contables profesionales vigentes), vinculadas con las transferencias de recursos en subsidio del gobierno o ayuda pública, cuando el concedente realiza transferencias de capital para ser aplicadas a la adquisición y/o construcción de bienes, los que serán afectados al servicio.
- A la fecha de emisión de los Estados Contables existe una demanda judicial sin preveronar. La demanda iniciada por Distribuidora HD SRL, en la que AySA es codemanda conjuntamente con la Municipalidad de Lanús, Bomberos Voluntarios y Aguas Argentinas SA, por un monto de \$35,0 millones que en opinión de la Dirección de AySA no se estima que la resolución de la cuestión sea desfavorable.