

Análisis de la Memoria y Estados Contables de AySA al 31 de Diciembre de 2011

Teniendo en cuenta que se dispone de la "Memoria y Estados Contables de Agua y Saneamientos Argentinos SA al 31 de diciembre de 2011", correspondientes al 6to. año de la concesión, se ha considerado conveniente incluir el análisis de dicho documento en lugar del correspondiente a los datos resumidos de los estados de resultados y patrimoniales, porque la base del análisis es más completa e integral.

1. Aspectos relacionados con el Balance

La empresa Agua y Saneamientos Argentinos SA presentó la Memoria y Estados Contables al 31 de diciembre de 2011, juntamente con la nominas del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora.

La información presentada cuenta con la intervención de la Auditoria General de la Nación, la Sindicatura General de la Nación y del auditor externo de la Concesionaria Roberto Quián y Asociados.

El análisis comprende: la Situación Patrimonial, el Estado de Resultados y el Estado de Evolución del Patrimonio Neto.

1.1 Aspectos relacionados con el Estado de Situación Patrimonial

Se ha preparado un "Estado de Origen y Aplicación de Fondos" (Cuadro 1), que permite conocer el Estado de Situación Económica, Patrimonial y Financiera de Agua y Saneamientos Argentinos S.A. al 31 de Diciembre del 2011.

El "Estado de Origen y Aplicación de Fondos" es una herramienta más del Análisis Económico – Financiero, cuya información permite conocer si los recursos generados en la actividad han sido suficientes para atender la financiación requerida o si, por el contrario, AySA ha tenido que recurrir a fuentes adicionales de financiación.

Dicho Estado pretende explicar las variaciones producidas en el flujo de efectivo a través de la comparación de los saldos finales de las cuentas patrimoniales entre dos ejercicios contables a moneda histórica, para este caso los años 2011 y 2010, lo cual permite determinar en que han sido aplicados o usados los fondos.

Al respecto se elaboró el Cuadro 2 "Variaciones de Cuentas Patrimoniales", en base a la evolución de las Disponibilidades (Caja y Bancos) de la Empresa generada por la Actividad, así como el producido por otras fuentes de financiación.

Orígenes de Fondos

Para el año 2011 AySA obtuvo un resultado negativo lo cual produjo un decremento de sus fondos propios (ver Aplicación de Fondos), para lo cual aumentó los Orígenes de Fondos (efectivo), mediante Capital Ajeno, representado en este caso por las Cuentas a Pagar, Prestamos y fundamentalmente por las Transferencias de Fondos para Obras por parte del Estado Nacional (ver Cuadro 1).

Aplicaciones de Fondos

El Resultado Neto del ejercicio finalizado el 31 de Diciembre del 2011 arrojó una pérdida de \$ 79,6 millones, y está afectada por cargos que no requieren desembolso de efectivo. Es así que al efecto de computar la aplicación de fondos corresponde considerar las Provisiones del Activo para Deudores Incobrables que se incrementaron en \$18 millones y las del Pasivo para contingencias que aumentaron en \$118,3 millones. En consecuencia la pérdida neta (Resultado después de Provisiones) resultaría de \$143.4 millones, que es el monto que se computa como aplicación.

Se destacan el incremento de Activos Fijo, conformado por los Bienes de Uso y Otros Créditos, que en su mayoría se encuentran financiados por las Transferencias de Fondos del Estado Nacional y por Capital Ajeno (Préstamos y Cuentas a Pagar de los Orígenes de Fondos).


Cont. ALBERTO SCOZZATI
ANALISTA SUPERIOR
GERENCIA DE ECONOMIA

Otro incremento de Activo entre el año 2010 y 2011 se produjo en los Créditos Fiscales proveniente del Impuesto al Valor Agregado por la realización de obras de infraestructura. Al respecto los Créditos Fiscales de \$ 893 millones al 31/12/2011, la mayor parte corresponde al impuesto al Valor Agregado acumulado hasta el cierre 2011. En este sentido, la Concesionaria solicitó la incorporación al Régimen de Promoción de Inversiones en Bienes de Capital y Obras de Infraestructura a fin de recuperar el Crédito Fiscal facturado.

Sobre el particular, mediante Resolución MPFIPyS N° 316 del 22/03/2011 se le asignó a 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(...)".

A la fecha AySA ha realizado seis (6) presentaciones ante la AFIP, de las cuales han sido aprobadas la devolución de las sumas solicitadas de las presentaciones 1,2 y 3 por un total de \$168,3 millones. Resoluciones 20/000040/2011/0 y 20/00047/2011/0.

Al respecto en la Nota 21 inc. II señala que "El 28 de octubre de 2011 se acreditaron \$29,8, los cuales habían sido aprobados por Resolución 20/00047/2011/0. La diferencia entre el monto solicitado en el monto acreditado corresponde a intereses (...)".

Cuadro 1. Estado de Origen y Aplicación de Fondos

(en miles de pesos)

| Rubros | Orígenes | Aplicaciones | TOTALES NETOS |
|---|------------------|------------------|--------------------|
| Saldo al Inicio 01/01/2011 | | | 162.505 |
| Resultado Neto (Pérdida) | | 279.622 | |
| Previsión para Incobrables | 18.004 | | |
| Previsiones para contingencias | 118.280 | | |
| Resultado después de Previsiones (Pérdida) | | 143.338 | |
| Saldo fondo fiduciario | 24.130 | | |
| Anticipos de clientes | 1.746 | | |
| Remuneraciones | 52.255 | | |
| Cargas Fiscales | 27.589 | | |
| inversiones | 12.543 | | |
| Otros Pasivos | 25.230 | | |
| Prestamos | 201.161 | | |
| Cuentas a Pagar | 596.326 | | |
| Transferencias | 2.450.949 | | |
| Total Orígenes | 3.391.930 | | 3.391.930 |
| Inventario | | 45.566 | |
| Ctas. a cobrar brutas | | 22.522 | |
| Otros Creditos | | 454.956 | |
| Bienes de Uso | | 2.568.844 | |
| Deudas AASA/Estado Nacional | | 336 | |
| Creditos Fiscales | | 293.196 | |
| Intangibles | | 6.150 | |
| Total Aplicaciones | | 3.534.908 | - 3.534.908 |
| Saldo al Cierre 31/12/2011 | | | 19.526 |
| Diferencia entre el saldo al Inicio y el Cierre | | | - 142.979 |

Cuadro 2. Variaciones de Cuentas Patrimoniales

Cont. ALBERTO SCOZZATTI
ANALISTA SUPERIOR
GERENCIA DE ECONOMIA



(en miles de pesos)

| CONCEPTO | ANOS | | CAMBIOS Incremen / Disminuc. |
|---------------------------------------|------------------|------------------|---------------------------------|
| | 2010 | 2011 | |
| ACTIVO | | | |
| Caja y Bancos | 162.505 | 19.526 | - 142.979 |
| Inversiones | 17.159 | 4.616 | - 12.543 |
| Inventario | 53.499 | 99.065 | 45.566 |
| Otros Activos | - | - | - |
| Ctas a cobrar brutas | 220.122 | 242.644 | 22.522 |
| Creditos con AASA | 76.175 | 76.175 | - |
| Otros Créditos | 595.600 | 1.050.556 | 454.956 |
| Saldo de Fondo Fiduciario | 25.850 | 1.720 | - 24.130 |
| Bienes de Uso | 4.309.051 | 6.877.895 | 2.568.844 |
| Previsión para Incobrables | - 106.371 | - 124.375 | - 18.004 |
| Créditos Fiscales | 600.732 | 893.928 | 293.196 |
| Intangibles | 31.666 | 37.816 | 6.150 |
| TOTAL ACTIVO | 5.985.988 | 9.179.566 | 3.193.578 |
| PASIVO | | | |
| Cuentas a Pagar | 796.283 | 1.392.609 | 596.326 |
| Anticipos a Clientes | 25.707 | 27.453 | 1.746 |
| Remuneraciones y Cargas Sociales | 137.217 | 189.472 | 52.255 |
| Cargas Fiscales | 48.367 | 75.956 | 27.589 |
| Otros Pasivos | 31.907 | 57.137 | 25.230 |
| Previsiones para contingencias | 46.922 | 165.202 | 118.280 |
| Deudas con AASA/Estado Nacional | 36.122 | 35.786 | - 336 |
| Préstamos | 1.809.200 | 2.010.361 | 201.161 |
| TOTAL PASIVO | 2.931.725 | 3.953.976 | 1.022.251 |
| PATRIMONIO NETO | | | |
| Capital Social | 150.000 | 150.000 | - |
| Transferencias | 2.859.789 | 5.055.501 | 2.195.712 |
| Transferencias BID | 87.843 | 280.318 | 192.475 |
| Transferencias otros Organismos | 122.783 | 185.545 | 62.762 |
| Reservas | 14.927 | 14.927 | - |
| Resultados No Asignados | - 124.088 | - 181.079 | - 56.991 |
| Resultado del Ejercicio | - 56.991 | - 279.622 | - 222.631 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 3.054.263 | 5.225.590 | 2.171.327 |
| TOTAL PASIVO y PATRIMONIO NETO | 5.985.988 | 9.179.566 | 3.193.578 |

1.2 Aspectos relacionados con el Estado de Resultados

Se realizó un análisis contemplando la aplicación de transferencias de fondos del Estado Nacional, "Después del Impuesto a las Ganancias" (Ver Cuadro 3) y como "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.

*Cont. ALBERTO SCOZZATTI
ANALISTA SUPERIOR
GERENCIA DE ECONOMIA*

Cuadro 3. Estado de Resultados. Aplicación de Transferencia de Fondos " Después del Impuesto a las Ganancias"



| INGRESOS (en miles de pesos) | |
|---|----------------|
| Ventas Brutas | 696398 |
| Otros Ingresos | |
| - por operación - Intereses cobrados a clientes | 24728 |
| - rentas de la propiedad | - |
| - otros | - |
| - previsión deudores de cobro dudoso | -20209 |
| Ingresos Neto de Previsión | 700.917 |

| EGRESOS | |
|---|-------------------|
| Gastos de Personal | 1.002.565 |
| Compras | 701.758 |
| Servicios Contratados | 102.254 |
| Honorarios | 20.895 |
| Otros gastos | 14.632 |
| Honorarios otros | 1.088 |
| Tasas, Contribuciones y otros Impuestos | 90.623 |
| Costos Operativos Netos | -1.933.815 |
| Otros Egresos / Ingresos | 2.418 |
| EBITDA - Resultado antes de Provisiones, Depreciaciones y Res. Financieros | -1.235.316 |
| Provisión Contingencias y Desvalorización materiales | 124.322 |
| Beneficio Convenio Colectivo de Trabajo | 32.980 |
| Otros | -100.149 |
| Amortización de intangibles | 5.513 |
| Depreciación de Activos | 104.269 |
| EBIT - Resultado antes de Resultados Financieros | -1.402.251 |
| Intereses | 8.275 |
| Otros Resultados Financieros | 242.636 |
| Resultado por Tenencia | -18.294 |
| Diferencia de Cambio | -1.686 |
| Resultado antes de Impuestos y Transferencias | -1.633.182 |
| Impuesto a las Ganancias | -9.060 |
| Aplicación de Transferencia del Estado Nacional | 1.344.500 |
| Resultado Neto | -279.622 |

En esta exposición las transferencias se encuentran expuestas en el estado de resultados después del impuesto a las ganancias.

Así los ingresos, durante el año 2011 por servicios de AySA alcanzaron \$ 696,4 millones que sumado a los ingresos por intereses cobrados por la mora en el pago de los servicios \$ 24,7 millones, suman el total de \$721,0 millones que constituyen los ingresos brutos por servicios. Descontado la previsión por deudores de cobro dudoso de \$ 20,2 millones se arriba al monto de los ingresos netos de \$ 700,9 millones.

Por su parte los costos operativos sumaron \$ 1.933,8 millones, de lo que se observa la baja cobertura de los Costos Operativos Netos que se logra con Ingresos Netos por servicios. (36,2%)

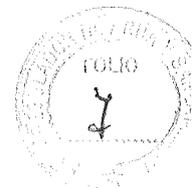
Si se analiza el desempeño operativo mediante el indicador EBITDA. (Beneficio antes de impuestos, intereses y amortizaciones), el resultado negativo es de \$1.235,3 millones.

Mientras que el indicador EBIT (Beneficio antes de los resultados financieros e impuestos) que contempla las provisiones para contingencias, los beneficios correspondientes al convenio colectivo de trabajo y las amortizaciones y depreciaciones de activos y otros créditos, resulta negativo de \$ 1.402,2 millones.

Con el cómputo de los resultados financieros y la aplicación de las transferencias de fondos del Estado Nacional de \$ 1.344,5 millones para financiar los gastos corrientes, que se expone como última línea en el estado de resultados del Ejercicio Económico al 31 de Diciembre de 2011 de AySA, el resultado neto es negativo en \$ 279,6 millones.

Cont. ALBERTO SCOZZATTI
ANALISTA SUPERIOR
GERENCIA DE ECONOMIA

Cuadro 4. Estado de Resultados. Aplicación de Transferencia de Fondos en " Otros ingresos"



| CONCEPTO | (en miles de pesos) |
|--|---------------------|
| INGRESOS | |
| Operativos | 696.398 |
| Otros Ingresos | |
| - por intereses cobrados a clientes en mora (1) Nota | 24.728 |
| - por aplicación de transferencias del Estado Nacional Año 2011 | 1.344.500 |
| Total de Ingresos | 2.065.626 |
| EGRESOS | |
| Personal | |
| - por remuneraciones otros gastos de personal | 1.002.565 |
| Compras | |
| Bienes de Cambio | |
| - por energía y combustibles | 193.989 |
| - por consumo de insumos quimicos | 136.891 |
| - por otros insumos | 13.813 |
| Servicios Contratados | |
| - por reparacion y mantenimiento de b de uso | 273.211 |
| - por publicidad | 21.411 |
| - por comisiones bancarias | 11.600 |
| - por alquileres | 27.358 |
| - por distribucion y correspondncia | 16.177 |
| - por trabajos y servicios de terceros | 102.254 |
| - por comunicaciones | 7.310 |
| Honorarios | |
| - por retribuciones por sevicios | 20.895 |
| - por al sindico | 1.088 |
| Impuestos | |
| - directos IIBB | 31.883 |
| - directos sobre Debitos y Créditos | 45.607 |
| - Municipales | 8.100 |
| - Patentes y Otros | 5.033 |
| Otros ingresos / (egresos) | 2.418 |
| Otros gastos | 14.632 |
| Costos Operativos de la Actividad | 1.936.235 |
| RBE - Resultado Bruto de la explotacion | 129.391 |
| Gratificación jubilable | 32.980 |
| Amortizaciones | |
| - por bienes de uso | 104.269 |
| - por intangibles | 5.513 |
| Previsiones | |
| - por contingencias y desvalorizacion de materiales | 124.322 |
| - por deudores incobrables | 20.209 |
| Otros Creditos - Aplicación de transferencias y depreciación fideicomiso | -100.149 |
| Resultados Financieros y por tenencia | |
| Generados por Activos | |
| - por tenencia | -18.294 |
| - por otros ingresos financieros netos | 171.166 |
| Generados por Pasivos | |
| - por intereses perdidos | 8.275 |
| - por diferencia de cambio | -1.686 |
| - por otros egresos financieros netos | 71.470 |
| Resultado Antes de Impuestos a las Ganancias | -288.684 |
| Impuesto a las Ganancias | 9.060 |
| Resultado Neto - Perdida del Ejercicio 2011 | -279.622 |

Nota: "Ingresos y Gastos" extraídos de las notas y anexos de la Memoria y Estados Contables de AySA.
 El rubro "Otros ingresos" corresponde a "Intereses cobrados a clientes" que en el "Estados de Resultados" de publicación se incluye dentro del rubro "Resultados financieros y por tenencia - Generados por Activos (Nota 3.k)

En el mes de noviembre del año 2011 el Poder Ejecutivo Nacional inició 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.

Cont. ALBERTO SCOZZATTI
 ANALISTA SUPERIOR
 GERENCIA DE ECONOMIA

La Subsecretaría de Recursos Hídricos dictó las Disposiciones N° 44/11, 45/11, 46/11, 1/11 y 3/12 para implementar esta política en el ámbito de AySA. En particular, mediante la Disposición N° 44/11 se aprobó la modificación del coeficiente de modificación K cuyo valor era 0,9572 y actualmente es 3,7331, la cual implica un incremento del 290 %. Este aumento tarifario se aplicó a los usuarios a los cuales se les quitó el subsidio. Los usuarios que mantienen el subsidio continúan pagando la misma tarifa lo que significa que estarían beneficiados con una reducción del 74,36% respecto a los valores que resultarían con el nuevo coeficiente K.

Se estima que el impacto de estas medidas provocarían 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. Como ya se ha mencionado el déficit de los ingresos tarifarios con relación a los costos operativos ha originado que, durante el año 2011, el Estado Nacional haya transferido a AySA \$ 1.344,5 millones para cubrir la diferencia.

Se efectuó un reordenamiento de las cuentas del Estado de Resultados incluyendo las Transferencias de Fondos del Estado Nacional como otros ingresos, con la finalidad de diferenciar en forma clara los ingresos (tarifarios y no tarifarios) con respecto de los gastos.

Al incluir las transferencias como otros ingresos, el margen bruto así obtenido es una representación dinámica de la realidad de la empresa.

Teniendo en cuenta criterios de sustentabilidad económico-financiera, resultaría conveniente que AySA cuente con un programa de adecuación de los ingresos tarifarios, a los efectos de mejorar el resultado bruto (EBITDA) de la operación.

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, 2010 y 2011 por transferencias de Fondos del Estado Nacional destinados para obras de expansión del servicio y para gastos corrientes.

De esta manera, queda determinado en el siguiente Cuadro 5 la evolución del Patrimonio Neto de AySA, durante el año 2011 de acuerdo a su valor de origen.


Cont. ALBERTO SCOZZATTI
ANALISTA SUPERIOR
GERENCIA DE ECONOMÍA



Cuadro 5. Estado de Evolución del Patrimonio Neto

(en miles de pesos)

| Saldo al Inicio 2011 | Capital Social | Transferencias para Obras | Reserva Legal | Reserva Especial | Resultados No Asignados | Total |
|--------------------------------------|--------------------|---------------------------|----------------|-------------------|-------------------------|----------------------|
| | 150.000.000 | 3.070.414.962 | 746.347 | 14.180.590 | -181.079.338 | 3.054.262.561 |
| Transferencias 2011 | | 2.450.949.045 | | | | 2.450.949.045 |
| Constitucion de Reserva | | | - | | | - |
| Constitucion de Reserva Especial | | | | - | | - |
| Resultados No Asignados | | | | | - | - |
| Utilidad Neta del Ejercicio | | | | | -279.621.664 | -279.621.664 |
| Total Patrimonio Neto al 2011 | 150.000.000 | 5.521.364.007 | 746.347 | 14.180.590 | -460.701.002 | 5.225.589.942 |

El saldo por transferencia de \$ 5.521,3 millones que se expone en el Cuadro 5, integra el Patrimonio Neto al 31/12/2011, semejante a una reserva como “ingreso diferido”, integrado por las cuentas de “Obras en Curso” y “Anticipos a Proveedores”.

Los valores transferidos al 31/12/2011 se conforman por transferencias del Estado Nacional, el BID y otros Organismos por \$ 2.550,8 millones, neto por desafectación del Patrimonio por incorporación del bien al activo de la concesión al 31/12/2011 de \$ 99,8 millones, siendo el monto expuesto en el Cuadro 5 para obras por \$ 2.451 millones.

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.

Así en la Memoria que forma parte integrante de los Estados Contables de AySA al 31 de Diciembre de 2011, punto IV 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 transferidos 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.

Cont. ALBERTO SCOZZATTI
ANALISTA SUPERIOR
GERENCIA DE ECONOMIA



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:

A.- La ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales

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.

B.- Resoluciones Técnicas reglamentarias de la profesión Contable

La Resolución Técnica 9, de la 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 (NIIF) 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 20¹, 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

Al respecto con fecha 03/12/2010 la FACPCE,² aprueba la RT 29 " Modificatoria de la RT 26", sobre adopción de las NIIF.³ El nuevo texto de la RT 26, en cuanto a la fecha de vigencia y transición,

¹ NIC - Normas Internacionales de Contabilidad

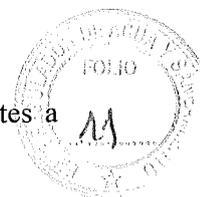
NIC 20 Contabilización de las Subvenciones del Gobierno, Ayuda Pública e Información a revelar sobre ayuda gubernamental,

² FACPCE (Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas)

³ NIIF Normas Internacionales de Información Financiera

Cont. ALBERTO SOZZANA
ANALISTA SUPERIOR
GERENCIA DE ECONOMIA

punto 12 modifica la vigencia para la presentación de los estados financieros correspondientes a ejercicios anuales que se inicien a partir del 01/01/2012 .



En consecuencia, la Concesionaria se encuentra aplicando para el Ejercicio Económico 2011, 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.

Los cambios en las NIIF y las nuevas normas emitidas con posterioridad a la emisión de la resolución técnica 26 han sido adoptados por la FACPCE mediante la emisión de las circulares⁴ de adopción de la NIIF, de modo de incorporarlas y mantener la concordancia normativa. Esta hace que la Concesionaria presente los Estados Financieros adoptando la NIC 20 a partir del 01/01/2012.

No obstante la vigencia de dicha norma internacional de contabilidad en la Argentina a partir del 01/01/2012, la Concesionaria podría haber adoptado anticipadamente dicha norma, a los efectos de poder comparar los estados financieros del año de presentación con el anterior, admitiendo un periodo de transición flexibilizado en cuanto a criterios alternativos de valuación y exposición⁵ para la Información de los ejercicios anteriores al cual se apliquen por primera vez las normas internacionales.

1.5 Análisis de los Estados Contables mediante indicadores

En el análisis de los Estados Contables de AySA se debe advertir sobre la distorsión, tanto en la exposición de los principales rubros contables como en los indicadores que se obtiene de ellos. Esta distorsión se genera por 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 siguiente cuadro muestra los indicadores Patrimoniales, de Liquidez y de Rentabilidad, comparados con el ejercicio anterior.


Cont. ALBERTO SCOZZATTI
ANALISTA SUPERIOR
GERENCIA DE ECONOMIA

⁴ MECANISMOS DE ADOPCION (aprobados por las circulares 1.2 y 3, esta última con fecha 04/05/2012)

⁵ Normas Contables de Exposición y Valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE del CPCE CABA

Cuadro 6. Indicadores



| PATRIMONIALES - FINANCIEROS - RENTABILIDAD | |
|--|------------|
| COMPARADO CON EL EJERCICIO ANTERIOR | |
| Estado Contable al | |
| 31/12/2011 | 31/12/2010 |

| Ratios Patrimoniales | | |
|---|------|------|
| - Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo Total) | 1,32 | 1,04 |
| - Endeudamiento (Pasivo total / Patrimonio Neto) | 0,76 | 0,96 |
| - Financiación del Activo (Patrimonio Neto / Activo Fijo) | 0,76 | 0,71 |
| - Financiación de la Inversión (Patrimonio Neto / Activo No Corriente) | 0,67 | 0,60 |
| - Inmovilización de Activos (Activo Corriente / Activo No Corriente) | 0,17 | 0,18 |

| Ratios de Liquidez | | |
|--|------|------|
| - Liquidez General (Activo Corriente / Pasivo Corriente) | 0,65 | 0,72 |
| - Liquidez Acida (Activo Corriente - Otros Activos / Pasivo Cte.) | 0,60 | 0,68 |
| - Liquidez Inmediata (Caja y Bancos + Inversiones Ctes. / Pasivo Ctes.) | 0,01 | 0,14 |

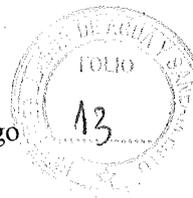
| Ratios de Rentabilidad | | |
|--|-------|-------|
| - Margen Neto (Resultado del ejercicio / Ventas) | -0,40 | -0,09 |
| - Rendimiento sobre los Activos (Resultado del ejercicio / Activo promedio) | -0,03 | -0,01 |
| - Retorno sobre la Inversión (Resultado del ejercicio / Patrimonio Neto) | -0,05 | -0,02 |

El Cuadro 7 a continuación resume la evolución de los principales indicadores Patrimoniales, de Liquidez y de Rentabilidad, en el periodo 2007 / 2011.

Cuadro 7. Evolución de Indicadores 2007 - 2011

| PATRIMONIALES - FINANCIEROS - RENTABILIDAD | | | | | |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| PERIODOS | 31/12/2007 | 31/12/2008 | 31/12/2009 | 31/12/2010 | 31/12/2011 |
| Ratios Patrimoniales | | | | | |
| - Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo Total) | 1,37 | 1,00 | 0,90 | 1,04 | 1,32 |
| - Endeudamiento (Pasivo total / Patrimonio Neto) | 0,73 | 1,00 | 1,10 | 0,96 | 0,76 |
| - Financiación del Activo (Patrimonio Neto / Activo Fijo) | 1,43 | 1,24 | 0,78 | 0,71 | 0,76 |
| - Financiación de la Inversión (Patrimonio Neto / Activo No Corriente) | 0,58 | 0,99 | 0,54 | 0,6 | 0,67 |
| - Inmovilización de Activos (Activo Corriente / Activo No Corriente) | 0,76 | 0,99 | 0,35 | 0,17 | 0,18 |
| Ratios de Liquidez | | | | | |
| - Liquidez General (Activo Corriente / Pasivo Corriente) | 1,25 | 3,04 | 1,11 | 0,72 | 0,65 |
| - Liquidez Acida (Activo Corriente - Otros Activos / Pasivo Cte.) | 1,08 | 2,94 | 1,07 | 0,68 | 0,6 |
| - Liquidez Inmediata (Caja y Bancos + Inversiones Ctes. / Pasivo Ctes.) | 0,47 | 2,13 | 0,05 | 0,14 | 0,01 |
| Ratios de Rentabilidad | | | | | |
| - Margen Neto (Resultado del ejercicio / Ventas) | 0,12 | 0,00 | -0,19 | -0,09 | -0,40 |
| - Rendimiento sobre los Activos (Resultado del ejercicio / Activo promedio) | 0,09 | 0,00 | -0,03 | -0,01 | -0,03 |
| - Retorno sobre la Inversión (Resultado del ejercicio / Patrimonio Neto) | 0,00 | 0,00 | -0,07 | -0,02 | -0,05 |

Cont. ALBERTO SCOZZATTI
ANALISTA SUPERIOR
GERENCIA DE ECONOMIA



1.5.1 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)
- el capital propio (recursos aportados por los socios o accionistas, y
- lo que ha generado la propia empresa.

El **ratio de solvencia patrimonial** mide la capacidad de una empresa para hacer frente al pago de sus deudas, relacionado con el capital propio.

Al relacionar las cifras del Patrimonio Neto (Capital Social / Transferencias del Estado Nacional) con respecto al Pasivo Total para el año 2011, el indicador muestra que por cada \$1 de pasivo total AySA cuenta con \$1,32 del Patrimonio Contable.

Sin embargo, AySA no posee la independencia financiera necesaria para hacer frente a sus pagos a corto y largo plazo, encontrándose en una situación delicada de inestabilidad, ya que como se explicara en el punto 1.3 Estado de Evolución del Patrimonio Neto, este se conforma casi en su totalidad con fondos provenientes por Transferencias del Estado Nacional.

Así planteado la Concesionaria puede afrontar con su capital integrado solamente el 3% de su pasivo total, sin poder hacer frente a lo largo de su vida útil societaria el resto de sus obligaciones financieras.

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 0,96 para el año 2010 y de 0,76 para el año 2011.

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.

En el caso particular de AySA, ambos ratios en la actualidad son menores a 1, sin embargo se debe tener en cuenta que el Patrimonio Societario se encuentra conformado casi en su totalidad por fondos provenientes de Transferencias del Estado Nacional.

El **ratio de inmovilización de activos** determina que 0,17 del activo corriente financia el activo inmovilizado.

1.5.2 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 0,72 en 2010 a 0,65 en 2011, mostrando una tendencia descendente de la capacidad de cobertura de las obligaciones de corto plazo.

La **liquidez ácida** fue de 0,68 en 2010 y 0,60 en 2011. Implica cuantas unidades monetarias en activos líquidos se disponen por cada unidad monetaria de las obligaciones a pagar en el plazo inmediato. En consecuencia la sociedad solo puede afrontar sus deudas a corto plazo hasta el 0,60%, no alcanza a un dígito. Esta relación se ha deteriorado año a año.

La **liquidez inmediata** que fue de 0,14 en 2010 experimentó una baja a 0,01 en 2011, dicho nivel de liquidez implica una fuerte restricción para atender las obligaciones en el corto plazo. La liquidez inmediata que fue de 0,14 en 2010 experimentó un baja de 0,01 en 2011, para atender las obligaciones en el corto plazo.

1.5.3 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 arrojó una rentabilidad negativa 0,40 para el año 2011.

De igual manera los índices complementarios sobre la rentabilidad de la Concesionaria, como el **retorno sobre la inversión**, negativo 0,05, y el **rendimiento sobre los activos**, negativo 0,03, también demuestran los problemas de rentabilidad económica que presenta AySA al relacionar el resultado del ejercicio sobre el Patrimonio Neto y los Activos promedios, respectivamente.

En resumen la evolución de los Indicadores Financieros del período 2007 / 2011, (Ver Cuadro 7) evidencian la situación crítica del desempeño financiero de la empresa: una rentabilidad negativa, una tendencia a la disminución de la liquidez y una solvencia patrimonial excesivamente dependiente de los aportes de fondos del Estado Nacional

1.6 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 31/12/11.

Los informes de la Comisión Fiscalizadora como cuerpo colegiado de la Sindicatura, al igual que la AGN, resultan, en términos generales, coincidentes con la opinión del auditor externo Roberto Quián & Asociados.

1.6.1 Control Externo e Interno del Sector Público Auditoría General de Nación - AGN y 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 (AGN) y la Sindicatura General de la Nación (SGN) 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 2011.

El Informe del Auditor correspondiente a la AGN, en el apartado 4. realiza su juicio profesional, mediante un DICTAMEN en el que expresa que *"En nuestra su opinión, sujeto a los efectos que pudieran derivarse de las situaciones detalladas en el apartado 3, los estados contables de AGUA Y SANEAMIENTOS ARGENTINOS SOCIEDAD ANONIMA indicados en el apartado 1, en conjunto presentan razonablemente, en sus aspectos significativos, la situación patrimonial, económica y financiera ala 31 de diciembre de 2011, de acuerdo con sus normas contables profesionales vigentes."*

Al respecto en el apartado 3 de dicho Dictamen se efectúan aclaraciones con relación a: 3.1 "Créditos con Aguas Argentinas S.A. (AASA)", 3.2 "Litigios en Curso contra AySA", 3.3 "Impuesto al valor agregado y el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta y 3.4 "Transferencias recibidas del Estado Nacional". De las mismas resultan salvedades 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.

Cabe destacar la observación de la AGN incluida en el apartado 3.4 último párrafo, Transferencias recibidas del Estado Nacional y Otras Fuentes: *"La capacidad de la Sociedad de financiar sus*

operaciones, mantener los servicios, recuperar las inversiones, cancelar sus pasivos y ejecutar los planes de obras, se halla supeditada a la adecuación de los niveles tarifarios a lo establecido en el Marco Regulatorio e Instrumento de Vinculación (Equilibrio Económico- financiero de la Concesión- Nota 6.I) y/o al mantenimiento de los recursos aportados por el Estado Nacional (Accionistas) y/o los que sean obtenidos de otras fuentes de financiamiento."



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

Por su parte el informe de la SGN, a través del dictamen de la Comisión Fiscalizadora, en el apartado IV de su dictamen puntualiza numeral 1 que, *"Con el alcance descripto en el párrafo II, en nuestra opinión, excepto por los ajustes e incidencias que pudieran derivarse de los mencionado en el apartado III, los Estados Contables de la Sociedad en sus aspectos significativos, presentan razonablemente la información sobre la situación patrimonial de Agua y Saneamientos Argentinos S.A. al 31 de diciembre de 2011, el Resultado Ejercicio, la Evolución del Patrimonio Neto y las Variaciones del Flujo de Efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha"*

Mientras que en el numeral 3 del apartado IV destaca que *"El resultado negativo del ejercicio excede el capital social, las reservas, por lo que salvo que se consideren la Transferencias del Estado Nacional imputadas como rubro específico del Patrimonio Neto, la Sociedad se encontraría inmersa en una de las causales de disolución prevista en al Ley de Sociedades Comerciales."*

1.6.2 Control Externo de la Sociedad - Roberto Quian & Asociados

El "Informe del Auditor Externo", a cargo del Roberto Quian & Asociados, también 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.

Al respecto en el punto 8 de su informe señala , *"En nuestra opinión, teniendo en cuenta lo expuesto en el punto 7, y sujeto a los eventuales ajustes y reclasificaciones, si lo hubiere, que pudieran resultar de conocerse la resolución de la incertidumbres descriptas en los puntos 4 a 6, los estados contables descriptos en el punto 1 presentan razonablemente en todo sus aspectos la situación patrimonial de AGUA Y SANEAMIENTOS ARGENTINOS SOCIEDAD ANONIMA al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de Diciembre de 2010, el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por los ejercicios terminados en fichas fechas, de conformidad con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires."*

Cont. ALBERTO SCOZZATTI
ANALISTA SUPERIOR
GERENCIA DE ECONOMIA



2. Aspectos Relacionados con la Información Complementaria de los Estados Contables

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*, así como la *Memoria del Directorio*.

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 Auditoria 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” de las que se “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 accionaria dado por transferencias del Tesoro Nacional, los principales saldos para la construcción y/o adquisición de bienes de uso y otros activos de \$5.521 millones mientras que otras deudas / otros créditos de \$ 12 millones conformado un saldo de \$ 5.533 millones para el año 2011.

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

AySA informa que al 31 de diciembre de 2011 mantiene contratado los seguros requeridos por el Marco Regulatorio, con el objeto de resguardar sus activos, sus operaciones comerciales y su personal.

Cont. ALBERTO SCOZZATTI
ANALISTA SUPERIOR
GERENCIA DE ECONOMIA

2.1.6 Litigios en Curso contra AySA

A la fecha de emisión de los Estados Contables se han recibido 323 demandas activas en contra de AySA, las que al 31 de Diciembre de 2011 totalizan un monto demandado de \$ 191,7 millones y U\$S 244 mil, resultando un incremento entre el año 2010 y 2011 de un 21,4% en cuanto a las demandas activas y el monto demandado se elevó en un 182,3%, respecto del año 2010 en moneda local y un 100% en moneda extranjera.

Además, existen 85 acciones legales de índole laboral en las que AySA se encuentra como codemandada en 72 de ellas por un monto de \$ 11,8 millones y en las 13 causas ha sido demandada por \$ 2,7 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 a como se encuentra conformada, 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.

Por otra parte, en el inc. b) de la Nota 17, las Asociaciones de Consumidores (Proconsumer y ADUCC), han demandado a AySA, en las cuales se impugna el régimen de intereses aplicados por mora establecido en la Ley 26221 (Marco Regulatorio), invocando su incompatibilidad con las previsiones de la Ley de Defensa del Consumidor, solicitando la devolución de todo lo percibido en mas, respecto del tope permitido por la LDC y una multa equivalente al 25% del importe reclamado.

Ambas demandas, *poseen similar objeto y pretensión*, aunque la iniciada por ADDUC amplía el universo de usuarios representados, abarcando también a los usuarios *no residenciales, excepto aquellos que utilicen el servicio de agua prestado por AySA como insumo para el proceso industrial*.

AySA ha conseguido en dos oportunidades, la suspensión de las audiencias fijadas en autos Proconsumer, difiriendo la resolución sobre producción y comunidad de pruebas a las resultas de la decisión que recarga en el planteo de acumulación oportunamente formulado.

Al respecto el párrafo 6to. de la Nota 17 inc. b) señala que *"La cuestión principal y única en la que se centra la litis se delimita en determinar y precisar el alcance de normas federales cuya interpretación constituye el punto neurálgico del litigio. De tal forma, AySA se opuso a que la prueba pericial sea ejecutada con anterioridad a la sentencia, postergando su eventual realización para una vez dictada la sentencia firme que de por finalizado el litigio en cuanto a cuestión interpretativa se refiere."*

AySA, en función de las estimaciones realizadas y considerando los aspectos precedentemente mencionados, ha provisionado al cierre de ejercicio 2011, la suma de \$ 87,1 millones, incluyendo intereses y costas.

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.



Contra ALBERTO SCOZZATTI
ANALISTA SUPERIOR
GERENCIA DE ECONOMIA

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 de Sociedades Comerciales (Art. 66) 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 de AySA sobre el estado de la sociedad en las actividades que se describen a continuación.

Actividad de la Empresa

- Operación de Servicio

Agua

La producción total del año 2011, librada en Plantas y Pozos ascendió a 1743,6 millones de metros cúbicos.

La producción de agua potable librada al servicio por habitante (dotación) por DIA promedio del año 2011 fue de 558 litros. En el año 2010 dicha dotación fue de 567 litros, en el año 2009 fue de 605 litros y en el año 2008 de 592 litros.

Saneamiento

El volumen total de efluentes tratados en Plantas Depuradoras en el año 2011 fue de 96,9 millones de metros cúbicos, esto es el 13,6% del total bombeado a cuerpo receptor, inferior en un 6,9 % en comparación con el año 2010. Dicha reducción se debe a que durante el año 2011 disminuyó en un 48% los promedios de lluvia mensual.

- Expansión, Mantenimiento y Mejora del Servicio

Principales Obras Ejecutadas

En cumplimiento de los planes establecidos durante el año 2010, AySA ha ejecutado obras por un monto total aproximado de 2.959 millones de pesos (IVA incluido), lo que representa un incremento aproximado del 40% con respecto a lo realizado

- Responsabilidad Social Empresaria("RSE")

Durante el año 2011, AySA continuó desarrollando su Programa de RSE, los indicadores de gestión tomando como referencia las guías internacionales más utilizadas y los 10 principios que promueve el Pacto Global de Naciones Unidas.

Perspectivas Futuras

Para el ejercicio iniciado el 1° de enero de 2012, es objetivo de AySA mantener el nivel de prestación de su servicios a los usuarios conforme lo ha realizado hasta el presente, en un todo de acuerdo a lo previsto en el Marco Regulatorio y el Instrumento de Vinculación.

En cuanto al desarrollo del Plan de Mejoras, Operación, Expansión y Mantenimiento de los Servicios (PMOEM) y el Plan de Inversiones, el cumplimiento de los mismos estará sujeto a la disponibilidad económica financiera de AySA, la cual dependerá de los niveles tarifarios, de los fondos que se reciban del Estado Nacional en concepto de transferencias destinados a inversiones en bienes de capital y gastos corrientes, y de los créditos con organismos multilaterales de los cuales en PEN es garante.

En cuanto a la expansión de los servicios señala que a 31 de diciembre del 2011 la "población beneficiada"⁶ con agua alcanzó desde el inicio actividades de AySA a más de 1.600.000 habitantes y la "población beneficiada" con servicios cloacales supera el 1.000.000 de habitantes. La visión de AySA es alcanzar el 100% de cobertura de los servicios de agua potable en el 2015 y desagües cloacales con tratamiento adecuado en el año 2018, dentro del área actual de la concesión, de manera sustentable y fomentando la inclusión social, para lo cual AySA ha elaborado un plan estratégico a largo plazo para el periodo 2011-2020.

Propuesta del Directorio

El Directorio propone a la Asamblea de Accionistas, en 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 2011 por la suma de \$607,5 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 \$480 mil.

En función a que el resultado del ejercicio consistió en una pérdida de \$279,6 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 2011.



ROBERTO SCOZZETTI
ANALISTA SUPERIOR
GERENCIA DE ECONOMIA

⁶ Este concepto difiere de población servida. Con esa definición AySA identifica a la población que se beneficiará cuando la respectiva obra se encuentre finalizada.



3. Conclusiones

Los Estados Contables contaron con la intervención de la Auditoría General de la Nación (AGN) y la Sindicatura General de la Nación (SGN) como Auditores Externo e Interno del Sector Público y la certificación contable del auditor externo de la sociedad 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 2011, 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 los dictámenes de la AGN y SGN.

Con el objeto de brindar continuidad con las actividades de la Concesionaria el Estado Nacional, durante el año 2011, ha transferido fondos del Tesoro Nacional a la Concesionaria por un monto de \$ 1.344,5 millones para gastos de operación. Así los ingresos netos de AySA durante el año 2011 fueron de \$ 700,9 millones. Por su parte los costos operativos sumaron \$ 1.933,8 millones con lo cual la cobertura de los costos operativos mediante los ingresos netos por servicios representa solamente el 36,2%.

Incluso la aplicación del ingresos por dichas transferencias en el Estado de Resultados del ejercicio no logró equilibrar el *resultado económico para el año 2011*, arrojando una pérdida de \$279,5 millones.

Vinculado con la situación descrita, el dictamen de la SGN destaca en el apartado III que *"El resultado negativo del ejercicio excede el capital social, las reservas, por lo que salvo que se consideren la Transferencias del Estado Nacional imputadas como rubro específico del Patrimonio Neto, la Sociedad se encontraría inmersa en una de las causales de disolución prevista en al Ley de Sociedades Comerciales."*

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 \$ 2.550,2 millones con aplicación de dicho monto para el año 2011 de \$ 99,8 millones.

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. Esta circunstancia 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.

Sobre el particular, en el informe de la AGN (apartado 3.4, Transferencias recibidas del Estado Nacional y Otras Fuentes) se señala: *"La capacidad de la Sociedad de financiar sus operaciones, mantener los servicios, recuperar las inversiones, cancelar sus pasivos y ejecutar los planes de obras, se halla supeditada a la adecuación de los niveles tarifarios a lo establecido en el Marco Regulatorio e Instrumento de Vinculación (Equilibrio Económico- financiero de la Concesión- Nota 6.I) y/o al mantenimiento de los recursos aportados por el Estado Nacional (Accionistas) y/o los que sean obtenidos de otras fuentes de financiamiento"*

Con relación a este tema en el mes de noviembre del año 2011 el Poder Ejecutivo Nacional inició un proceso de eliminación de subsidios a las tarifas de los servicios públicos de electricidad, gas y agua y

Cont. ALBERTO SCOZZATTI
ANALISTA SUPERIOR
GERENCIA DE ECONOMIA

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.

La Subsecretaría de Recursos Hídricos dictó las Disposiciones N° 44/11, 45/11, 46/11, 1/11 y 3/12 para implementar esta política en el ámbito de AySA. En particular, mediante la Disposición N° 44/11 se aprobó la modificación del coeficiente de modificación K cuyo valor era 0,9572 y actualmente es 3,7331, la cual implica un incremento del 290 %. Este aumento tarifario se aplicó a los usuarios a los cuales se les quitó el subsidio. Los usuarios que mantienen el subsidio continúan pagando la misma tarifa lo que significa que estarían beneficiados con una reducción del 74,36% respecto a los valores que resultarían con el nuevo coeficiente K.

Se estima que el impacto de estas medidas provocarían 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. Como ya se ha mencionado el déficit de los ingresos tarifarios con relación a los costos operativos ha originado que, durante el año 2011, el Estado Nacional haya transferido a AySA \$ 1.344,5 millones para cubrir la diferencia.

La liquidez inmediata que fue de 0,14 en 2010 experimentó un baja de 0,01 en 2011, para atender las obligaciones en el corto plazo. El grado de liquidez financiera que presenta, comparando sus recursos con sus compromisos, representa un 1% de capacidad que tiene la empresa para pagar sus deudas Circulantes (Corriente), dicho nivel implica una fuerte restricción para atender las obligaciones a corto plazo.

AySA no posee la independencia financiera necesaria para hacer frente a sus pagos a corto y largo plazo, encontrándose en una situación delicada de inestabilidad, ya que como se explicara en el punto 1.3 Estado de Evolución del Patrimonio Neto, este se conforma casi en su totalidad con fondos provenientes por Transferencias del Estado Nacional.

En resumen la evolución de los Indicadores Financieros del período 2007 / 2011, evidencian la situación crítica del desempeño financiero de la empresa: una rentabilidad negativa, una tendencia a la disminución de la liquidez y una solvencia patrimonial excesivamente dependiente de los aportes de fondos del Estado Nacional

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.

Al 31 de Diciembre de 2011 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.



Cont. ALBERTO SCOZZATTI
ANALISTA SUPERIOR
GERENCIA DE ECONOMIA