

ANALISIS FINANCIERO

A. Introducción

A.1. Alcance Análisis Financiero

A.2. Descripción O.S.E.

A.3. Descripción ente regulador: Unidad Reguladora de Servicios de Energía y Agua (URSEA)

B. Estados Financieros Históricos de O.S.E.

B.1. Estado de Resultados Histórico

B.2. Estado de Flujo de Caja Histórico

B.3. Balance Situación Histórico

C. Estados Financieros Proyectados de O.S.E.

C.1. Estado de Resultados Proyectado

C.2. Estado de Flujo de Caja Proyectado

C.3. Balance Situación Proyectado

C.4. Viabilidad Financiera

C.5. Estados Financieros Proyectados Largo Plazo

Apéndice 1. Análisis estructura tarifaria de O.S.E.

Introducción

A.1. Alcance Análisis Financiero

El objetivo del análisis financiero ha sido determinar que la Administración de las Obras Sanitarias del Estado (O.S.E.) tiene capacidad de cubrir adecuadamente sus costos de operación, mantenimiento y administración, así como cubrir el servicio de sus deudas. Las fuentes de ingresos operativos de la empresa cubren sus costos de operación & mantenimiento, así como el servicio de la deuda de sus pasivos, en concordancia con la Política de Servicios Públicos Domiciliarios del Banco Interamericano de Desarrollo (PSDP) (GN-2716/6). Asimismo se acordará con el prestatario y el ejecutor el esquema de garantías según lo establece la OP-303.

El análisis financiero de O.S.E. se realiza mediante un modelo financiero desarrollado internamente por INE/WSA, tomando como base los últimos tres años (2010, 2011 y 2012) de información operacional e histórica expresada en términos reales y en dólares (tipo de cambio 19.05 UYU¹/US\$² a 31/12/2012). El modelo financiero de INE/WSA se basa igualmente en las proyecciones de la empresa y un conjunto de supuestos acordados con O.S.E. Las proyecciones son por un periodo de once años (2013-2023) y están expresadas en términos reales y en dólares (tipo de cambio 19.05 UYU/US\$ a 31/12/2012). Este modelo incluye proyecciones de los ingresos y costos operativos, inversiones de capital, financiamiento externo, activos fijos y capital de trabajo, con base en los cuales se han preparado los estados financieros proyectados de la entidad. Los resultados de este análisis, las proyecciones y supuestos empleados se presentan a continuación.

A.2. Descripción de O.S.E

Descripción Institucional de O.S.E. La Administración de las Obras Sanitarias del Estado (O.S.E.), es un servicio descentralizado estatal y una organización pública establecida el 19 de diciembre de 1952 por el Gobierno Nacional de Uruguay, creada originalmente con relacionamiento directo con el Poder Ejecutivo a través del Ministerio de Transporte y Obras Públicas, hoy a través del Ministerio de Vivienda, Ordenamiento Territorial y Medio Ambiente.

De acuerdo con la Ley Orgánica número 11,907 del 19 de diciembre de 1952 y con la Ley número 17,277 promulgada el 28 de septiembre de 2000, O.S.E. tiene los siguientes cometidos y facultades:

- a) la prestación del servicio de agua potable en todo el territorio de la República Oriental del Uruguay;
- b) la prestación del servicio de alcantarillado en todo el territorio de la República Oriental del Uruguay, excepto en el Departamento de Montevideo;

¹ UYU: Peso Uruguayo.

² US\$: Dólares de los Estados Unidos de América.

- c) la celebración de convenios con los Gobiernos Municipales y/o comisiones vecinales para realizar obras de alcantarillado y/o abastecimiento de agua potable de interés local, mediante contribución de las partes, con aprobación del Poder Ejecutivo;
- d) el estudio, la construcción y la conservación de todas las obras destinadas a los servicios que se le cometen;
- e) El contralor higiénico de todos los cursos de agua que utilice directa o indirectamente para la prestación de sus servicios;
- f) Podrá proveer a terceros a título oneroso, el suministro de agua sin potabilizar para ser destinada a finalidades diversas del consumo humano, siempre que la disponibilidad del recurso natural resulte excedentaria respecto de los caudales necesarios para atender el servicio público de agua potable,
- g) Podrá construir o adquirir ya construidos y enajenar a título oneroso a terceros dentro y fuera del país, ingenios para la potabilización de aguas y para el tratamiento de efluentes cloacales cuya tecnología de fabricación le pertenezca.

El 31 de octubre de 2004 se plebiscitó una Reforma Constitucional que introdujo agregados a los artículos 47° y 188° de la constitución de la República e incorporó una nueva Disposición Transitoria identificada con la letra “Z” que establece: *“La reparación que correspondiere por la entrada en vigencia de esta reforma, no generará indemnización por lucro cesante, reembolsándose únicamente las inversiones no amortizadas”*. Entre los agregados introducidos se incluye el siguiente: *“el servicio público de saneamiento y el servicio público de abastecimiento de agua para el consumo humano será prestado exclusivamente por personas jurídicas estatales”*.

Por resolución de Directorio N° 760/05 del 1° de junio de 2005, O.S.E. resolvió rescindir el Contrato de Concesión otorgado a URAGUA S.A. por incumplimiento contractual de la concesionaria.

El 23 de septiembre de 2005 fue promulgada la Ley 17,902, a través de la cual se creó, dentro de la estructura funcional de O.S.E., una Unidad de Gestión Desconcentrada (UGD), con el objeto de prestar el servicio público de saneamiento y de abastecimiento de agua para el consumo humano en el departamento de Maldonado. Dicha Unidad es administrada por una Dirección conformada por el Presidente y Vicepresidente de O.S.E. y un tercer miembro designado en representación de la Intendencia Municipal de Maldonado.

En el artículo 3° de dicha Ley se establece que O.S.E. mantendrá la contabilidad de la Unidad de Gestión Desconcentrada (UGD) en forma separada, y su presupuesto operativo y particularmente el monto de inversiones a realizar en el Departamento de Maldonado serán dispuestos en el presupuesto de O.S.E.

El 30 de septiembre de 2005, se suscribió un Acuerdo Transaccional entre O.S.E. y URAGUA S.A., a través del cual ambas partes renunciaron a todas las acciones administrativas y judiciales, y se determinaron los activos recibidos por aquella y las obligaciones asumidas. A partir del 8 de octubre de 2005, se produjo el traspaso de la operación y la

transferencia de los servicios por parte de URAGUA S.A., así como la inmediata recepción definitiva por parte de O.S.E. que reasumió la prestación de los servicios de suministro de agua potable y saneamiento en toda el área concesionada.

Descripción operativa de O.S.E. Operativamente O.S.E. tiene a su cargo el abastecimiento de agua potable en todo el territorio nacional de Uruguay. A través del servicio de abastecimiento de agua potable, O.S.E. atiende actualmente alrededor de tres millones habitantes, lo que significa un porcentaje de cobertura de agua potable de la población nucleada de entorno del 94%, lo cual ubica a Uruguay entre los mejores países de la región en esta materia, tanto en cobertura de servicio como en calidad. Es preocupación constante de la Administración de O.S.E. llegar con sus servicios en el menor tiempo posible a la mayor cantidad de centros poblados, no importando la cantidad de habitantes ni su condición socioeconómica. En base a un excelente nivel de cobertura de agua potable, Uruguay ha prácticamente eliminado los brotes epidémicos y enfermedades aisladas de transmisión hídrica.

El sistema de abastecimiento de agua potable de la Región Metropolitana, que tiene como fuente el río Santa Lucía, cuenta con la planta de potabilización y bombeo ubicada en la localidad de Aguas Corrientes, la cual cumple íntegramente el proceso de potabilización del agua que consume la capital del país y gran parte del departamento de Canelones. Las posibilidades de producción de esta planta cubren las necesidades del sistema, estando capacitada para brindar un abastecimiento seguro de agua de excelente calidad, las 24 horas del día, los 365 días del año, a una población de en torno a 1,700, 000 habitantes.

O.S.E. en el pasado ejercicio 2012 facturó en torno a 162.4 millones de metros cúbicos (m³) de agua, a través de más de 13,400 km de redes de agua potable existentes, dando servicio de agua potable a unos 1,052,184 abonados distribuidos en los siguientes porcentajes según categoría de usuario: 91% usuarios residenciales, 8% comercial-industrial, y el 1% restante usuarios de tipo oficial. Por otra parte, el porcentaje de Agua No Contabilizada (ANC)³ global de O.S.E. ascendió en torno al 52.6% en el último ejercicio cerrado, con una tasa de micro medición (número de usuarios con medidor/número total de usuarios) cercana al 99%.

En relación al servicio de saneamiento, O.S.E. presta el servicio de alcantarillado sanitario en el territorio nacional, excluido el Departamento de Montevideo, donde el servicio es prestado por la Intendencia Municipal. O.S.E. dispone de una red de alcantarillado de más de 2,500 km, con una cobertura actual estimada de en torno al 40% de la población bajo su responsabilidad, dando servicio de saneamiento a unos de 266,500 usuarios en el pasado ejercicio 2012, distribuidos en los siguientes porcentajes según categoría de usuario: 90% usuarios residenciales, 8% comercial-industrial, y el 2% restante usuarios de tipo oficial.

En el marco de sus objetivos de mejora permanente de gestión, O.S.E ha diseñado e implementado un sistema de indicadores de desempeño. El mismo habilita la exposición permanente y actualizada de los principales indicadores de desempeño, que permiten monitorear la gestión de la empresa. De esta manera a través de la página web corporativa de O.S.E., es posible el acceso a la información de indicadores de desempeño de la entidad de acuerdo a las siguientes áreas: indicadores de acceso a las redes, indicadores de calidad de servicio,

³ ANC: Porcentaje de agua distribuida al sistema que no se factura por las pérdidas físicas y comerciales.

indicadores de atención al cliente, indicadores de eficiencia operativa y comercial, indicadores de eficiencia financiera e indicadores ambientales.

A.3. Descripción ente regulador: Unidad Reguladora de Servicios de Energía y Agua (URSEA)

La URSEA es una institución estatal, creada con el fin de defender a los usuarios y contribuir al desarrollo del país, a través de la regulación, fiscalización y asesoramiento en los sectores de energía, combustible y agua. El principal objetivo es que cada uruguayo tenga acceso a todos los productos y servicios vinculados a la electricidad, combustible, gas y agua potable con la calidad, continuidad, seguridad y precio adecuado; de esta manera, protege los derechos de los consumidores y a su vez promueve la competencia.

En 1997 se crea la Unidad Reguladora de la Energía Eléctrica (UREE), que tenía por función regular y controlar las actividades relacionadas con el suministro eléctrico. A fines de 2002, se amplía la necesidad y competencia regulatoria y se decide sustituir a la UREE por URSEA. De esta manera, se pasa a trabajar con otras actividades energéticas, como son el gas por redes, combustibles, así como con aquellas relacionadas al suministro de agua potable y al saneamiento. Recientemente, URSEA ha adquirido nuevas responsabilidades en materia de agro combustibles, uso eficiente de la energía y en temas de seguridad de los generadores de vapor.

La misión del organismo es: *“Regular, fiscalizar y asesorar en los sectores de energía y agua para que la población tenga acceso a productos y servicios sustentables con niveles adecuados de seguridad, calidad y precios; así como defender al consumidor y promover la competencia”*.

Por otra parte, su visión es: *“Lograr que la prestación de los servicios de energía y agua en el país se realice en forma equitativa, eficiente, segura y sustentable, alcanzando el reconocimiento y la confianza de la sociedad, mediante un fundado aporte técnico multidisciplinario”*.

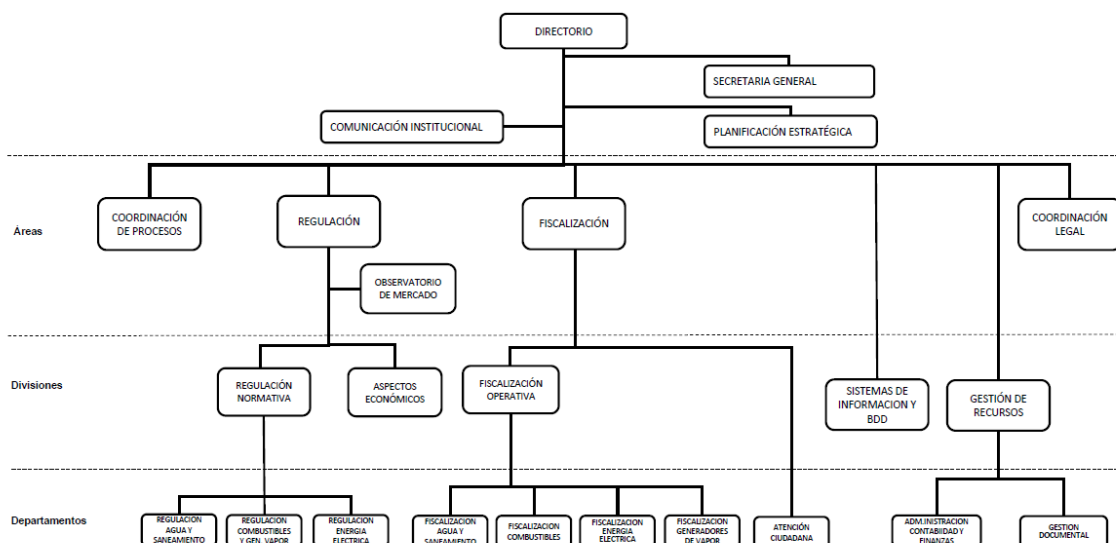
URSEA participa en la regulación de los sectores de la energía eléctrica, los combustibles, y el agua y saneamiento:

- Dentro de la energía eléctrica se encuentran la generación, la importación, la transmisión, la distribución y la comercialización.
- Dentro de los combustibles se consideran tanto los combustibles líquidos, y biocombustibles, como el gas natural, y el gas licuado a presión (GLP) más conocido como Supergas. Desde la importación y producción, pasando por el transporte, envasado y distribución hasta la expedición final.
- En el sector del agua y saneamiento se incluye la producción de agua potable, su distribución, así como la recolección, tratamiento y disposición final a través de los sistemas de saneamiento. Entre sus funciones en el sector realiza tanto planes de vigilancia y monitoreo del servicio y calidad del agua como análisis de la racionalidad de las tarifas propuestas, además de defensa del consumidor (atención de reclamos, denuncias, seguimiento de incidentes y consultas de usuarios).

El agua y saneamiento, como derechos humanos fundamentales, tienen estatus constitucional en el país. Uruguay se convirtió en el primer país del mundo que se compromete con estos servicios desde su Carta Magna. Esa definición establece responsabilidades al Estado y al organismo regulador. La URSEA lleva adelante el Programa de Vigilancia de la calidad del agua potable en todo el país. Se monitorean anualmente parámetros físicos, químicos y microbiológicos en todas las localidades del país que cuentan con más de 1,500 habitantes, y durante la temporada de verano, se incorporan las localidades balnearias de Colonia, Canelones, Maldonado y San Jose. El monitoreo se realiza a través de un Convenio de Cooperación entre la URSEA y la Facultad de Química de la Universidad de la República. En los casos que corresponde, se informa al prestador y al Ministerio de Salud Pública (MSP), y se realiza un seguimiento de la situación a efectos de verificar las condiciones de calidad o seguridad de la prestación del servicio.

Institucionalmente, URSEA es un organismo del estado uruguayo que depende del Poder Ejecutivo pero que actúa con autonomía técnica. Se vincula administrativamente con la Presidencia de la República a través del Ministerio de Industria, Energía y Minería, excepto en temas referidos a agua y saneamiento que lo realiza a través del Ministerio de Vivienda, Ordenamiento Territorial y Medio Ambiente.

La estructura organizacional de URSEA es la siguiente:



El ingreso de funcionarios a la URSEA se ha realizado por el mecanismo de concursos públicos abiertos, en cumplimiento a lo establecido en el artículo 16 de la Ley N° 17.598 de 13 de diciembre de 2002. Al amparo de dicho artículo, la URSEA dispone de un régimen excepcional para su incorporación mediante pases en comisión y redistribución de funcionarios públicos.

La URSEA dispone de su propia fuente de financiamiento a través de la recaudación de la Tasa de Control del Marco Regulatorio de Energía y Agua (Tasa de Regulación), creada por el artículo 192 de la Ley N° 17.930 de 19 de diciembre de 2005 (0,2% de la facturación de las

actividades reguladas), así como del canon recibido por los concesionarios de servicios públicos según lo establece el artículo 193 de la citada ley. El crédito presupuestal es aprobado por el Parlamento Nacional, y la ley dispone que la tasa financiera exclusivamente su presupuesto. En caso de existir excedentes de recaudación en comparación con el presupuesto aprobado, la diferencia será devuelta a los sujetos pasivos de la tasa, en proporción a lo pagado. La formulación del presupuesto se realiza en función de los lineamientos establecidos para el Área Programática, el Objetivo del Inciso Presidencia y los Objetivos Estratégicos de la URSEA. La ejecución presupuestal anual se realiza en función de la planificación realizada, coordinando la evolución con el resto de las Unidades Ejecutoras de Presidencia, a los efectos de hacer más eficiente el uso de los recursos financieros.

Los controles de los actos y la gestión económico-financiera de la URSEA, están comprendidos en lo establecido en los artículos 92 a 109 del TOCAF. De acuerdo a dichas normas el control interno está a cargo de la Auditoría Interna de la Nación y el control externo por el Tribunal de Cuentas de la República, quienes podrán realizar inspecciones o auditorías cuando lo entiendan conveniente. La Unidad también está sujeta a controles externos por parte de firmas de auditorías privadas independientes en lo que respecta a la administración de fondos en el marco de Proyectos con Naciones Unidas (PNUD).

B. Estados Financieros Históricos de O.S.E.

O.S.E. realiza anualmente una auditoría independiente externa de sus estados financieros, efectuada por una firma de auditoría internacional⁴. De igual manera, O.S.E. publica anualmente dichos estados financieros auditados en la página web externa corporativa de la entidad, lo cual es consistente con las políticas de transparencia de la entidad.

Los auditores presentan algunas salvedades en su informe de auditoría independiente externa del ejercicio 2012 referentes principalmente a:

- Falta de evidencias suficientes respecto a la existencia de bienes de cambio⁵.
- Falta de información suficiente para identificar materiales potencialmente obsoletos.
- Falta de revisiones periódicas del inventario de bienes de uso y del valor residual de los bienes totalmente amortizados.
- Falta de conciliación de saldos de inversiones en curso con el MEVIR.

Sin embargo, los auditores también hacen referencia en su informe de auditoría que O.S.E. está realizando importantes esfuerzos para corregir en los próximos ejercicios estas salvedades identificadas. Una muestra efectiva de ello es que O.S.E. ha iniciado un proyecto tendiente a subsanar las debilidades detectadas en ejercicios anteriores acerca de la existencia y valuación de activos fijos. En el marco de ese trabajo, se han realizado pruebas piloto en algunas localidades que han permitido a O.S.E. identificar debilidades y sentar las bases para comenzar a planificar un proceso a gran escala para verificar la existencia de los activos fijos, así como su valuación.

⁴ Certificada por el BID.

⁵ Esta salvedad ya ha sido corregida durante el ejercicio 2013.

Los estados contables de la entidad han sido elaborados de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, y la Ordenanza N° 81 del Tribunal de Cuentas de Uruguay. La referida Ordenanza establece el siguiente orden de prioridad en la fuente de normas contables:

- Las Ordenanzas del Tribunal de Cuentas de la República.
- El Decreto N° 103/91 de 27 de febrero de 1991.
- Las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación.

B.1. Estado de Resultados Histórico

Ingresos Operativos. Los ingresos operativos de O.S.E. de los tres últimos ejercicios cerrados han ascendido en promedio a US\$415 millones anuales en términos reales. Los ingresos por venta de agua potable y servicios de alcantarillado, resultan de la aplicación de la estructura tarifaria vigente en cada ejercicio a través de revisiones tarifarias anuales (ver Apéndice I – Análisis estructura tarifaria de O.S.E.).

La facturación por servicios de agua potable ha representado en el último ejercicio cerrado (2012) en torno al 91.1% del total de ingresos operativos, la facturación por alcantarillado en torno al 11.4%, y el restante - 2.5 % corresponde a otros ingresos de carácter operativo. La composición del ingreso de agua potable por categoría de usuario está compuesta por los siguientes sectores: 65% doméstico, 25% comercial e industrial, y 10% oficial. Asimismo, la composición del consumo de agua (volumen de m³ facturados) por sector se distribuye en: 81% doméstico, 12% comercial e industrial y 7 % oficial. Dentro de los ingresos de agua potable, el 29% de los mismos se corresponde a ingresos por cargos fijos definidos en la estructura tarifaria de la empresa y el 71% a ingresos por consumo de agua de su estructura tarifaria.

La partida de otros ingresos operacionales (que incluye cuotas de conexión, prolongaciones, cortes y bonificaciones) es negativa en los tres últimos ejercicios por el peso de las bonificaciones contabilizadas dentro de este rubro que aplica la entidad a algunos usuarios. Como se puede observar en el cuadro anterior, la cifra de ingresos operativos totales de la entidad ha disminuido en los dos últimos ejercicios en términos reales motivada principalmente por el efecto de la inflación. Por otro lado, la tasa de recaudación o índice de cobranza de la entidad se situó en 2012 en torno al 93%⁶ del importe facturado en dicho año, la cual se considera adecuada. La entidad ofrece múltiples sistemas de pago a sus clientes, como pago en locales de cobranza habilitados, sistema de débito bancario en la mayoría de los bancos del país, sistemas de débito a través de tarjetas, y otros sistemas de pago como cajeros automáticos, o desde la web de BANRED.

Contablemente, los ingresos se valúan al valor razonable neto de la contrapartida recibida o por recibir y representa el monto a percibir por bienes y servicios proporcionados en el curso normal del negocio, neto de descuentos e impuestos relacionados con ventas. El reconoci-

⁶ 96% en el ejercicio 2013

miento de ingresos asociados a la venta de agua varía según el tipo de servicios prestados tal como se presenta a continuación:

- Los cargos fijos y por diámetro de los caños son de carácter mensual y por ello se reconocen en función del avance del mes.
- La venta de agua se reconoce en función de los m³ consumidos, el cual es medido mediante la lectura de medidores.

El reconocimiento de ingresos asociados a la venta de servicios de saneamiento y alcantarillado varía según el tipo de servicios prestados tal como se presenta a continuación:

- El cargo fijo es de carácter mensual y por ello se reconoce en función del avance del mes.
- El cargo variable se reconoce en función de los m³ consumidos, el cual es medido mediante la lectura de medidores que sirven como base para la facturación de agua.

Costos operativos. Los costos operativos durante los últimos tres años ascendieron de media a US\$326 millones anuales en términos reales. Se observa una reducción de los costos operativos en términos reales en los dos últimos ejercicios cerrados. La composición de los costos de operación y mantenimiento por tipología de coste es la siguiente: gastos de personal 40%, electricidad 13%, químicos 5%, materiales y servicios tercerizados 28% y otros 14%. La empresa cerró el ejercicio 2012 con una cifra de 4,944 empleados, mostrando un índice de empleados por cada 1,000 conexiones de agua de 4.7x, el cual se considera que está cerca de los estándares eficientes respecto a este ratio.

Margen Operativo (EBITDA⁷). Los ingresos operativos durante los últimos tres años de la entidad han sido suficientes para cubrir sus costos de operación, mantenimiento y administración. La empresa muestra un EBITDA positivo con un margen promedio del 21.1% sobre ingresos en los tres últimos años.

Las *Depreciaciones y Amortizaciones* del estado de resultados ascendieron en promedio a US\$73 millones anuales para los años del análisis histórico, y representan el 18% de sus ingresos operativos medios para ese periodo. Las amortizaciones se calculan linealmente a partir del mes siguiente de la incorporación de los bienes, en base a periodos de vida útil técnicamente estimados de los mismos. El costo de mantenimiento y reparación de los activos fijos se carga a resultados, y el costo de las reformas y mejoras de importancia que incrementan el valor de los activos se incorpora a los respectivos rubros de activo fijo.

El rubro de Neto de Intereses representa la diferencia entre los ingresos financieros (principalmente originados por los rendimientos de las inversiones financieras) y los gastos financieros relativos a los intereses y comisiones de los distintos préstamos con entidades financieras privadas y multilaterales (Banco Interamericano de Desarrollo, Banco Mundial y Corporación Andina de Fomento) que dispone la entidad. Se observa un resultado positivo en el rubro de Otros ingresos y gastos, motivado principalmente por las multas y recargos que la empresa factura a los clientes impagados.

⁷ EBITDA: Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization.

La Empresa paga impuesto a la renta (Impuesto a la Rentas de las Actividades Económicas-IRAE) a una tasa media del 25%. Asimismo, se aplica el método del Impuesto a Renta Diferido, según Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N° 12. La utilidad neta del ejercicio en promedio durante los últimos tres años fue de US\$35,879 millones, que representa el 8.6% del ingreso operativo total medio para ese periodo.

A continuación en la Tabla 1 se presenta el Estado de Resultados de O.S.E. para los tres últimos ejercicios cerrados (2010, 2011 y 2012)⁸, expresados en términos reales y en dólares (tipo de cambio 19.05 UYU/US\$ a 31 de diciembre de 2012):

Tabla 1. Estado de Resultados Histórico de O.S.E.

O.S.E. - Estados de Resultados Histórico			
	(000) US\$		
	2010	2011	2012
Agua potable	419,848	404,833	340,071
Alcantarillado	50,111	46,519	42,584
Otros Ingresos operacionales	(31,644)	(18,132)	(9,472)
Total Ingresos Operacionales (+)	438,315	433,220	373,183
<i>Crecimiento (%)</i>		-1.2%	-13.9%
Personal	-125,882	-135,441	-125,405
Electricidad	-45,566	-43,713	-39,470
Químicos	-19,484	-16,071	-15,300
Materiales y servicios tercerizados	-84,585	-83,034	-88,093
Otros (Impuestos, Ds. Incobr., Otros gastos operativos)	-72,205	-41,906	-42,810
Total Costos Operacionales (-)	-347,722	-320,165	-311,078
<i>Crecimiento (%)</i>		-7.9%	-2.8%
EBITDA (+/-)	90,593	113,054	62,105
<i>Crecimiento (%)</i>		24.8%	-45.1%
<i>% EBITDA/Ingresos</i>	20.7%	26.1%	16.6%
Depreciación y amortización (-)	-76,081	-74,639	-68,549
EBIT (+/-)	14,512	38,416	(6,443)
<i>% EBIT/Ingresos</i>	3.3%	8.9%	-1.7%
Neto de Intereses (ganados -perdidos)	-929	-1,357	-2,858
Diferencial cambiario	-4,822	12,332	6,625
Otros ingresos y gastos (Resultados diversos, Otros ingresos finan, resultado por inversion y gastos financieros)	9,963	12,286	8,079
BAI (+/-)	18,723	61,676	5,403
Impuesto a la Renta (+/-)	-9,296	5,743	25,389
Utilidad del ejercicio (+/-)	9,427	67,419	30,792
<i>% Utilidad(Pérdida) /Ingresos</i>	2.2%	15.6%	8.3%

⁸ El año contable finaliza a 31 de diciembre.

B.2. Estado de Flujo de Caja Histórico

El flujo de caja de actividades operativas antes de inversiones de capital de la empresa ha sido positivo, alcanzando un valor promedio de US\$105.2 millones en los tres últimos ejercicios (2010-2012), que le ha permitido atender en torno a un 69% de su programa de inversiones de capital, el cual ascendió a un importe total de US\$455 millones en ese período.

La parte de inversiones no financiadas con generación de caja interna ha sido apalancada con deuda financiera externa, tanto en moneda nacional como extranjera (US\$ y EUR), procedente tanto de entidades financieras nacionales e internacionales de primera línea como de instituciones multilaterales como el BID, Banco Mundial (BIRF⁹) y CAF (Corporación Andina de Fomento), en estos casos con garantía del gobierno de la República. Estos apalancamientos le han permitido realizar su programa de inversiones en los últimos ejercicios para ampliar y mejorar los servicios de agua y alcantarillado prestados. Se observa que el nivel de inversiones tiene correlación con la gestión del capital de trabajo y la capacidad de endeudamiento de la sociedad.

A efectos de la elaboración del Estado de flujos de efectivo se ha considerado, como política contable en la empresa, las disponibilidades e inversiones en activos financieros que se van a realizar en un plazo menor a 90 días.

A continuación en la Tabla 2 se presenta el Estado de Flujo de Caja de los tres últimos ejercicios cerrados:

Tabla 2. Flujo de Caja Histórico de O.S.E.

OSE - Estado de Flujo de Caja Histórico			
	(000) US\$		
	2010	2011	2012
Resultado del ejercicio	9,427	67,419	30,792
Amortizaciones	76,081	74,632	68,490
Otros Ajustes	15,848	-27,326	-15,187
Flujo de Caja Operativo antes de variaciones capital de trabajo	101,355	114,725	84,094
Variaciones en Capital de Trabajo	-21,289	21,494	15,272
Flujo de Caja de actividades operativas	80,067	136,220	99,367
Otras actividades de inversión	-29,690	3,502	-4,985
Inversiones en activo fijo	-135,996	-167,318	-120,950
Flujo Efectivo actividades de inversión	-165,685	-163,816	-125,935
Flujo de Caja antes de financiamiento	(85,618)	(27,596)	(26,568)
Otros aportes	839	0	0
Pago de intereses	-6,012	-5,017	-6,424
Obtención neta de deudas financieras	54,621	38,345	29,827
Flujo Efectivo relacionado con actividades de financiamiento	49,448	33,328	23,403
Variación neta de disponibilidades	(36,171)	5,732	(3,165)
Efectivo y Equivalentes al inicio del ejercicio	65,466	24,869	24,255
Efectos asociados al mantenimiento de efectivo y equivalentes	-2,703	-2,284	-653
Efectivo y Equivalentes al cierre del ejercicio	26,592	28,316	20,436

⁹ Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF).

B.3. Balance Situación Histórico

Activo. Los estados financieros correspondientes a diciembre de 2012 indican que los activos de la empresa ascienden a más de US\$2 billones. La estructura de activos (2012) se encuentra respaldada con una elevada relación de patrimonio a pasivos totales (82% con patrimonio y un 18% con capital de terceros).

El activo no corriente (2012) representa el 95% del total de activo, y está constituido principalmente por los activos fijos netos de depreciación, que también incluyen las construcciones en proceso. Por el lado del activo corriente, el mismo tiene capacidad de cubrir tan solo 0.67 veces el pasivo corriente, lo cual indica un índice de liquidez ajustado. Dicho activo corriente está representado en un 50% por el rubro de cuentas por cobrar (créditos por ventas), el cual se expresa a su valor nominal ajustado por provisiones correspondientes a la irrecuperabilidad estimada, y está distribuido en: 48% deudas de particulares, 32% deudas por convenios, 18% deudas oficiales y el 2% restante otros deudores. La entidad mantiene como política la formación de una provisión equivalente al cien por ciento del saldo de aquellos deudores difícilmente recuperables, determinada sobre la base de un análisis individual de la recuperabilidad de los mismos. El plazo promedio de cobro de los créditos por ventas es de 39 días, cifra adecuada y en la que influye de forma positiva la política de multas por impago que la empresa tiene implantada (para las facturas vencidas se genera automáticamente al momento del pago, una multa del 5% de monto de la factura impagada, cuando se paga dentro de los 5 días hábiles siguientes al vencimiento; cuando se paga con posterioridad a los 5 días hábiles siguientes y hasta los 90 días corridos de su vencimiento, la multa asciende al 10%. En los casos que el pago se realice con posterioridad a 90 días corridos de su vencimiento la multa asciende a un 20%). Por otra parte, a finales del ejercicio 2012 la empresa mantenía inversiones en activos financieros a través de Letras de Regulación Monetaria (BCU¹⁰) en custodia en el BROU¹¹ por importe de 13.4 millones de US\$.

Pasivo. Los ratios de apalancamiento muestran una situación de solvencia general aceptable al compararse con otras empresas de servicios públicos. El nivel de apalancamiento, medido por la relación Deuda Financiera/Patrimonio Neto, se ubicó en el 14,4% en el último ejercicio cerrado. Ambos indicadores señalan un nivel de apalancamiento adecuado para una empresa de servicios públicos en comparación con empresas internacionales.

Respecto a las deudas comerciales, el período medio de crédito otorgado por los proveedores comerciales y oficiales a la entidad es de 69 días y no se incluyen intereses a las cuentas por pagar, excepto para la deuda documentada. La entidad mantiene políticas de gerenciamiento del riesgo financiero de liquidez, para asegurar que todas las cuentas por pagar sean pagadas dentro de los plazos preestablecidos.

Como se ha comentado anteriormente, las deudas financieras se corresponden principalmente con préstamos con instituciones multilaterales (BID, Banco Mundial (BIRF) y CAF), así como con entidades financieras nacionales e internacionales de primera línea.

¹⁰ Banco Central de Uruguay.

¹¹ Banco República Oriental Uruguay.

A continuación en la Tabla 3 se presenta el Balance de Situación de los tres últimos ejercicios cerrados¹²:

Tabla 3. Balance de Situación Histórico de O.S.E.

OSE - Balance Situación Histórico			
(000) US\$			
	2010	2011	2012
Activo			
Caja y bancos	26,592	26,692	20,436
Inversiones en activos financieros	30,134	26,826	13,417
Créditos por Ventas	69,340	84,462	55,173
Bienes de cambio	13,705	10,854	18,488
Otras Cuentas por Cobrar y Anticipos	66,764	16,646	3,365
Total Activo Corriente	206,535	165,480	110,881
Activo Fijo Bruto	3,593,753	3,523,218	3,152,418
Depreciación acumulada	-1,520,248	-1,486,884	-1,340,351
Total Activo Fijo Neto	2,073,504	2,036,334	1,812,068
Otros activos no corrientes	81,820	96,746	107,474
Total Activo	2,361,860	2,298,561	2,030,423
Pasivo			
Deudas Comerciales	66,078	84,987	66,826
Deudas Financieras	55,612	64,931	52,332
Deudas Diversas	65,383	41,209	45,312
Total Pasivo Corriente	187,072	191,126	164,470
Deudas Financieras	182,395	183,148	187,290
Deudas Diversas y Previsiones	20,759	11,730	9,021
Total Pasivo No Corriente	203,154	194,878	196,311
Total Pasivo	390,226	386,004	360,781
Patrimonio			
Capital	121,284	114,654	98,380
Reservas y ajustes al patrimonio	1,603,876	1,546,377	1,346,580
Resultados acumulados	237,048	184,107	193,890
Resultado del ejercicio	9,427	67,419	30,792
Total Patrimonio	1,971,634	1,912,557	1,669,642
Total Pasivo y Patrimonio	2,361,860	2,298,561	2,030,423

C. Estados Financieros Proyectados de O.S.E.

C.1. Estado de Resultados Proyectado

Cierre contable año 2013. Los datos del estado de resultados para ejercicio 2013 han sido obtenidos del cierre contable de la entidad para ese año. En dicho ejercicio, se observa que el margen operativo bruto o EBITDA de la entidad se ha reducido ligeramente respecto al ejercicio 2012 motivado principalmente por dos factores: El primer factor es el hecho de que, particularmente, en el ejercicio 2013 la revisión tarifaria de ese año (ver Apéndice I – Análisis estructura tarifaria de O.S.E.) fue realizada en 2 periodos (una parte en enero 2013 y otra parte en julio de 2013). Sin embargo se destaca que para el ejercicio 2014, la revisión tarifaria se ha

¹² Ejercicios cerrados a 31 de diciembre

realizado completa desde enero de 2014. El otro factor fue que en el ejercicio 2013, y por única vez, el rubro gasto del personal quedó afectado tanto por el devengamiento del gasto asociado al Sistema de Retribución Variable (SRV) 2013 que se paga en el 2014, y por el pago del Presentismo, concepto que queda derogado a partir de la aplicación del SRV. Por tal motivo esta duplicación de retribuciones variables asociadas al cumplimiento de determinados requisitos que se da solamente en este ejercicio 2013, explica en parte el crecimiento del rubro de gasto de personal analizado. Así mismo se pagó una partida por única vez, vinculada al comienzo de la aplicación del SRV.

Ingresos operativos. Se destaca que los ingresos operativos provenientes de la prestación del servicio de agua se proyectan basados en la estimación de un crecimiento anual promedio, para el periodo 2014-2018 de la proyección, en los metros cúbicos totales facturados del 2.1% para la zona de Montevideo e Interior y un 3.5% para la zona de Maldonado, alcanzando un valor de 186.6 millones de m³ de agua facturados en el año 6 de la proyección. Por su parte, se espera un crecimiento anual promedio del 2.0% en el número total de abonados (tanto para la zona de Montevideo e Interior, como para la zona de Maldonado), pasando de un total de 1,054,184 conexiones de agua en el 2012 a un total de 1,174,176 conexiones en el ejercicio 2018. Respecto al nivel de cobertura de agua potable, se espera que dicho valor ascienda al 97% en el 2018 (frente al 94% actual). Los niveles de ANC se estima que se reduzcan anualmente (dentro de los planes de reducción del ANC de la entidad) hasta alcanzar valores de entorno el 45% en el sexto ejercicio de la proyección. Por el lado de los ingresos de alcantarillado, se estiman que los mismos crezcan a una tasa promedio anual del 5% en el periodo 2014-2018, estimando un crecimiento anual en el número de abonados promedio en ese periodo del 3% que implicaría alcanzar una cifra de 322,600 conexiones totales de alcantarillado en el 2018 (frente a las 266,500 conexiones actuales), y alcanzando niveles totales de cobertura de alcantarillado del 50% en ese ejercicio (2018). De manera global, el total de ingresos operativos de la entidad se proyecta que crezcan en ese periodo 2014-2018 a una tasa anual promedio del 4.2%.

Costes operativos. Respecto a los costes operativos totales de O.S.E., se estima que crezcan a una tasa promedio anual del 1.6% para el próximo quinquenio (2014-2018). La estimación de los costes de personal se basa en que la empresa va a mantener el valor actual del índice de empleados por cada 1,000 conexiones, alcanzando en los primeros 5 años un valor promedio de en torno a 5x en dicho ratio. También, se ha considerado una ligera reducción de los costes de energía durante los primeros años de la proyección, al tener programado realizarse, entre otros componentes, un programa de eficiencia energética con el préstamo firmado en el ejercicio 2012 con el Banco Mundial (BIRF), que se estima conllevará una reducción del gasto eléctrico. Igualmente, con financiamiento de organismos multilaterales se tiene previsto acometer programas de reducción del ANC que implicarán mayores incrementos en la facturación y reducción de algunas partidas de costes operativos.

El *margen operativo bruto o EBITDA* estimado para el 2014 es del 21.9% sobre ingresos operativos, lo que indica que con recursos tarifarios la entidad va a tener una capacidad adecuada para cubrir sus costos de operación, mantenimiento y administración. Este nivel de margen se espera que en el sexto año de la proyección (2018) sea del orden del 25%. Este margen se

estima se incrementará ligeramente durante los últimos cinco años de la proyección (2019-2023), alcanzando un valor de entorno el 26% en el último ejercicio de la proyección.

Los *gastos financieros* de la entidad se van a incrementar, principalmente, como consecuencia de los nuevos contratos de préstamo suscritos con entidades multilaterales para acometer la totalidad de su programa de inversiones.

A continuación en la Tabla 4 se presenta el Estado de resultados proyectado de O.S.E. para el periodo 2013-2018¹³:

Tabla 4. Estado de Resultados Proyectado (2013-2018)

ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO	Histórico	Cierre Contable	Proyectado				
Año	0	1	2	3	4	5	6
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
a.1) Ingresos por venta agua potable	240,915	262,452	280,474	286,108	291,935	297,788	303,550
a.2) Ingresos por cargo fijo agua potable	99,157	106,036	115,699	118,028	120,168	122,108	124,087
A.) Total ingresos agua potable (a.1) + a.2))	340,071	368,487	396,173	404,137	412,103	419,896	427,637
B.) Ingresos alcantarillado	42,584	45,046	49,650	51,193	52,917	54,914	56,901
C.) Otros Ingresos operacionales	(9,472)	(11,520)	6,027	6,718	7,223	7,983	8,195
Total Ingresos Operacionales (A.) + B.) + C.) (+)	373,183	402,014	451,850	462,048	472,242	482,794	492,733
<i>Crecimiento (%)</i>		7.7%	12.4%	2.3%	2.2%	2.2%	2.1%
Personal	-125,405	-154,184	-158,286	-159,834	-162,485	-165,503	-168,521
Electricidad	-39,470	-44,665	-46,062	-44,248	-43,552	-42,783	-42,738
Químicos	-15,300	-20,533	-16,512	-16,022	-15,772	-15,494	-15,476
Materiales y servicios tercerizados	-88,093	-105,124	-107,491	-109,699	-111,845	-114,017	-117,773
Otros (Impuestos, Ds. Incobr., Otros gastos operativos)	-42,810	-17,604	-24,473	-24,974	-25,460	-25,953	-26,473
Total Costos Operacionales (-)	-311,078	-342,110	-352,823	-354,776	-359,114	-363,750	-370,981
<i>Crecimiento (%)</i>		10.0%	3.1%	0.6%	1.2%	1.3%	2.0%
EBITDA (+/-)	62,105	59,904	99,027	107,271	113,128	119,044	121,752
<i>% EBITDA/Ingresos</i>	16.6%	14.9%	21.9%	23.2%	24.0%	24.7%	24.7%
Depreciación y amortización (-)	-68,549	-68,913	-72,125	-74,913	-77,868	-80,401	-82,358
EBIT (+/-)	(6,443)	(9,009)	26,902	32,358	35,260	38,643	39,394
<i>% EBIT/Ingresos</i>	-1.7%	-2.2%	6.0%	7.0%	7.5%	8.0%	8.0%
Neto de Intereses (ganados -perdidos) (+/-)	-2,858	-5,605	-12,861	-12,040	-12,578	-11,239	-9,187
Diferencial cambiario (+/-)	6,625	-27,416	-2,820	-2,820	-6,608	-9,916	-5,541
Otros ingresos y gastos (Resultados diversos, Otros ingresos finan, resultado por inversion y otros gastos) (+/-)	8,079	9,659	10,008	9,249	9,639	9,632	9,506
BAI (+/-)	5,403	(32,371)	21,229	26,747	25,712	27,121	34,173
Impuesto a la Renta (+/-)	25,389	38,231	-4,246	-5,349	-5,142	-5,424	-6,835
Utilidad del ejercicio (+/-)	30,792	5,860	16,983	21,398	20,570	21,696	27,338
<i>% Utilidad(Pérdida) /Ingresos</i>	8.3%	1.5%	3.8%	4.6%	4.4%	4.5%	5.5%

C.2. Estado de Flujo de Caja Proyectado

El flujo de caja operativo antes de inversión se estima que se mantenga en valores positivos, según se ha producido de forma histórica, y en la proyección alcanzará un valor promedio anual de US\$127 millones, que le permitirá acometer gran parte del total de las actividades de inversión previstas, estimadas en US\$1.1 billones para el periodo total de la proyección (2014-2023). En los ejercicios donde el Flujo de Caja Interno no sea suficiente para financiar el programa anual de inversiones, la empresa tiene previsto disponer, como fuentes

¹³ Los datos del Estado de Resultados para el ejercicio 2013 han sido obtenidos de los datos del cierre contable de O.S.E. del ejercicio 2013.

principales de financiamiento externo, de sendos préstamos con organismos multilaterales (en el ejercicio 2012, O.S.E. ha firmado nuevos contratos de préstamo con el Banco Mundial (BIRF) y con la CAF, por importes de US\$42 y US\$100.2 millones), que junto con los préstamos firmados con el BID, le permitirán acometer la totalidad de su plan de inversiones¹⁴.

El programa de inversiones en activos fijos, específicamente para el periodo 2014-2018, se estima que ascienda a un valor total de US\$592 millones, donde están incluidas, entre los años 2015-2019, la realización de las infraestructuras estimadas con el presente programa de préstamo. La distribución estimada por categoría del programa de inversiones de la empresa es la siguiente para el próximo quinquenio: 38% para agua potable, 43% para alcantarillado y saneamiento, 1% para gestión comercial, y el 18% restante para la adquisición de otros activos fijos.

Los índices medios de cobertura del servicio de la deuda (amortización + intereses) durante el periodo de la proyección 2014-2018 son adecuados:

- Flujo de Caja Libre (FCL) antes de Inversión / Servicio de la Deuda: 1.7x
- La generación interna neta de caja le va a permitir financiar más de un 35% de su programa de inversiones

A continuación en la Tabla 5 se presenta el Flujo de Caja proyectado de O.S.E. para el periodo 2013-2018¹⁵:

¹⁴ Para las proyecciones financieras, no se ha tenido en cuenta un posible préstamo adicional de FONPLATA (Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata) en negociación.

¹⁵ Los datos del Flujo de Caja para el ejercicio 2013 han sido obtenidos de los datos del cierre contable de O.S.E. del ejercicio 2013.

Tabla 5. Flujo de Caja Proyectado (2013-2018)

ESTADO DE FLUJO DE CAJA PROYECTADO	Histórico	Cierre Contable	Proyectado				
Año	0 2012	1 2013	2 2014	3 2015	4 2016	5 2017	6 2018
Resultado del ejercicio	30,792	5,860	16,983	21,398	20,570	21,696	27,338
Amortizaciones	68,490	66,681	72,125	74,913	77,868	80,401	82,358
Otros Ajustes	-15,187	-23,062	14,646	13,825	14,363	13,024	10,972
Flujo de Caja Operativo antes de variaciones capital de trabajo	84,094	49,479	103,755	110,136	112,802	115,121	120,668
Variaciones en Capital de Trabajo	15,272	1,173	16,410	6,302	12,397	13,218	4,649
Flujo de Caja de actividades operativas (antes de inversión)	99,367	50,652	120,164	116,438	125,198	128,339	125,317
Otras actividades de inversión	-4,985	-8,570	33,712	-6,191	-4,007	-2,327	5,297
Inversiones en activo fijo	-120,950	-123,678	-112,125	-130,636	-138,493	-118,676	-91,708
Flujo Efectivo actividades de inversión	-125,935	-132,248	-78,414	-136,827	-142,501	-121,003	-86,412
Flujo de Caja antes de financiamiento	(26,568)	(81,596)	41,751	(20,389)	(17,302)	7,336	38,906
Pago de intereses	-6,424	-7,972	-14,646	-13,825	-14,363	-13,024	-10,972
Obtención neta de deudas financieras (desembolso - amortización)	29,827	92,123	-31,760	25,397	35,288	12,488	-29,992
Flujo Efectivo relacionado con actividades de financiamiento	23,403	84,150	(46,406)	11,572	20,925	(536)	(40,964)
Variación neta de disponibilidades	(3,165)	2,554	(4,656)	(8,817)	3,623	6,800	(2,058)
Efectivo y Equivalentes al inicio del ejercicio	24,255	20,436	24,903	20,247	11,430	15,053	21,853
Efectos asociados al mantenimiento de efectivo y equivalentes	-653	1,912	0	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes al cierre del ejercicio	20,436	24,903	20,247	11,430	15,053	21,853	19,795

C.3. Balance Situación Proyectado

El Balance de Situación proyectado indica que O.S.E. mantendría un saldo medio anual de caja y bancos durante los primeros cinco años de aproximadamente US\$18 millones. Los activos fijos se incrementarían tanto por las adiciones de las infraestructuras a acometer con el programa de préstamo, así como por el resto de activos fijos que tiene previsto incorporar la empresa, hasta alcanzar en el quinto año un valor neto de US\$2.07 billones. El índice de liquidez para los 5 primeros años alcanzaría un valor promedio ajustado de 0.7, y el ratio de deuda financiera/patrimonio un porcentaje medio de 21.3%.

A continuación en la Tabla 6 se presenta el Balance de Situación proyectado de O.S.E. para el periodo 2013-2018¹⁶:

¹⁶ Los datos del Balance de Situación para el ejercicio 2013 han sido obtenidos de los datos del cierre contable de O.S.E. del ejercicio 2013.

Tabla 5. Balance de Situación Proyectado (2013-2018)

BALANCE DE SITUACION PROYECTADO		Histórico	Cierre Contable	Proyectado				
Año		0 2012	1 2013	2 2014	3 2015	4 2016	5 2017	6 2018
Activo	Caja y bancos	20,436	24,903	20,247	11,430	15,053	21,853	19,795
	Inversiones en activos financieros	13,417	10,502	10,502	10,502	10,502	10,502	10,502
	Créditos por Ventas	55,173	77,816	74,087	71,031	60,453	56,977	53,299
	Bienes de cambio	18,488	23,108	17,139	18,663	18,004	13,054	8,254
	Otras Cuentas por Cobrar y Anticipos	3,365	22,732	14,248	13,448	16,809	14,835	15,031
	Total Activo Corriente	110,881	159,060	136,223	125,074	120,820	117,221	106,880
	Activo Fijo Bruto	3,152,418	3,267,768	3,379,893	3,510,529	3,649,022	3,767,698	3,859,406
	Depreciación acumulada	-1,340,351	-1,401,656	-1,473,781	-1,548,694	-1,626,563	-1,706,963	-1,789,321
	Total Activo Fijo Neto	1,812,068	1,866,112	1,906,112	1,961,835	2,022,460	2,060,735	2,070,085
	Otros activos no corrientes	107,474	140,296	106,584	112,775	116,782	119,109	113,813
Total Activo		2,030,423	2,165,468	2,148,918	2,199,684	2,260,062	2,297,065	2,290,778
Pasivo	Deudas Comerciales	66,826	71,057	71,424	74,567	79,617	82,012	78,657
	Deudas Financieras a c/p	52,332	87,524	56,752	53,754	67,067	59,536	46,932
	Deudas Diversas	45,312	50,843	48,078	49,460	48,769	49,115	48,942
	Total Pasivo Corriente	164,470	209,424	176,253	177,782	195,453	190,663	174,531
	Deudas Financieras a l/p	187,290	272,765	271,777	300,171	322,147	342,166	324,778
	Deudas Diversas y Previsiones	9,021	9,435	10,062	9,506	9,668	9,745	9,640
	Total Pasivo No Corriente	196,311	282,201	281,839	309,677	331,815	351,911	334,418
	Total Pasivo	360,781	491,624	458,092	487,459	527,268	542,574	508,949
Patrimonio	Capital	98,380	99,811	99,811	99,811	99,811	99,811	99,811
	Reservas y ajustes al patrimonio	1,346,580	1,349,880	1,349,880	1,349,880	1,349,880	1,349,880	1,349,880
	Resultados acumulados	193,890	218,293	224,153	241,136	262,534	283,104	304,800
	Resultado del ejercicio	30,792	5,860	16,983	21,398	20,570	21,696	27,338
	Total Patrimonio	1,669,642	1,673,843	1,690,827	1,712,225	1,732,794	1,754,491	1,781,829
Total Pasivo y Patrimonio		2,030,423	2,165,468	2,148,918	2,199,684	2,260,062	2,297,065	2,290,778

C.4. Viabilidad Financiera

El análisis de viabilidad financiera de O.S.E. indica que la entidad va a seguir en un entorno de cubrir sus costos de operación y mantenimiento, depreciación de sus activos fijos y costes financieros en los ejercicios próximos, reflejando valores positivos en su utilidad neta final. Además el flujo de caja operativo durante los próximos años será suficiente para asegurar el financiamiento oportuno de gran parte de su plan de inversiones, disponiendo principalmente de apalancamiento ya firmado con entidades multilaterales (BID, Banco Mundial y CAF) que le va a permitir acometer la totalidad de dicho plan.

C.5. Estados Financieros Proyectados Largo Plazo

En las siguientes tres tablas se presentan los estados financieros estimados de O.S.E. para los próximos once años (2013-2023)¹⁷:

¹⁷ Los datos de los estados financieros (Estado de resultados, Estado de Flujo de Caja y Balance de Situación) para el ejercicio 2013 han sido obtenidos de los datos del cierre contable de O.S.E. del ejercicio 2013.

Estado de resultados proyectado (2013-2023)
(importes en (000) US\$)

ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO	Histórico	Cierre Contable	Proyectado									
Año	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
a.1) Ingresos por venta agua potable	240,915	262,452	280,474	286,108	291,935	297,788	303,550	308,153	312,465	317,133	322,165	326,965
a.2) Ingresos por cargo fijo agua potable	99,157	106,036	115,699	118,028	120,168	122,108	124,087	125,714	127,224	128,870	130,657	132,348
A.) Total ingresos agua potable (a.1) + a.2))	340,071	368,487	396,173	404,137	412,103	419,896	427,637	433,867	439,689	446,003	452,822	459,313
B.) Ingresos alcantarillado	42,584	45,046	49,650	51,193	52,917	54,914	56,901	58,878	60,871	62,880	64,906	66,947
C.) Otros Ingresos operacionales	(9,472)	(11,520)	6,027	6,718	7,223	7,983	8,195	8,271	8,344	8,418	8,490	8,561
Total Ingresos Operacionales (A.) + B.) + C.) (+)	373,183	402,014	451,850	462,048	472,242	482,794	492,733	501,016	508,905	517,301	526,218	534,822
<i>Crecimiento (%)</i>		7.7%	12.4%	2.3%	2.2%	2.2%	2.1%	1.7%	1.6%	1.6%	1.7%	1.6%
Personal	-125,405	-154,184	-158,286	-159,834	-162,485	-165,503	-168,521	-171,602	-174,683	-177,765	-180,846	-183,927
Electricidad	-39,470	-44,665	-46,062	-44,248	-43,552	-42,783	-42,738	-42,969	-43,166	-43,420	-43,730	-44,014
Químicos	-15,300	-20,533	-16,512	-16,022	-15,772	-15,494	-15,476	-15,562	-15,635	-15,728	-15,842	-15,946
Materiales y servicios tercerizados	-88,093	-105,124	-107,491	-109,699	-111,845	-114,017	-117,773	-118,687	-119,496	-120,401	-121,402	-122,316
Otros (Impuestos, Ds. Incobr., Otros gastos operativos)	-42,810	-17,604	-24,473	-24,974	-25,460	-25,953	-26,473	-27,211	-27,942	-28,716	-29,533	-30,348
Total Costos Operacionales (-)	-311,078	-342,110	-352,823	-354,776	-359,114	-363,750	-370,981	-376,031	-380,923	-386,029	-391,352	-396,551
<i>Crecimiento (%)</i>		10.0%	3.1%	0.6%	1.2%	1.3%	2.0%	1.4%	1.3%	1.3%	1.4%	1.3%
EBITDA (+/-)	62,105	59,904	99,027	107,271	113,128	119,044	121,752	124,985	127,982	131,272	134,866	138,271
<i>% EBITDA/Ingresos</i>	<i>16.6%</i>	<i>14.9%</i>	<i>21.9%</i>	<i>23.2%</i>	<i>24.0%</i>	<i>24.7%</i>	<i>24.7%</i>	<i>24.9%</i>	<i>25.1%</i>	<i>25.4%</i>	<i>25.6%</i>	<i>25.9%</i>
Depreciación y amortización (-)	-68,549	-68,913	-72,125	-74,913	-77,868	-80,401	-82,358	-84,727	-87,110	-89,505	-91,913	-94,215
EBIT (+/-)	(6,443)	(9,009)	26,902	32,358	35,260	38,643	39,394	40,257	40,873	41,767	42,953	44,056
<i>% EBIT/Ingresos</i>	<i>-1.7%</i>	<i>-2.2%</i>	<i>6.0%</i>	<i>7.0%</i>	<i>7.5%</i>	<i>8.0%</i>	<i>8.0%</i>	<i>8.0%</i>	<i>8.0%</i>	<i>8.1%</i>	<i>8.2%</i>	<i>8.2%</i>
Neto de Intereses (ganados -perdidos) (+/-)	-2,858	-5,605	-12,861	-12,040	-12,578	-11,239	-9,187	-7,507	-6,403	-5,808	-5,139	-4,261
Diferencial cambiario (+/-)	6,625	-27,416	-2,820	-2,820	-6,608	-9,916	-5,541	-6,221	-7,071	-7,187	-6,505	-6,746
Otros ingresos y gastos (Resultados diversos, Otros ingresos finan, resultado por inversion y otros gastos) (+/-)	8,079	9,659	10,008	9,249	9,639	9,632	9,506	9,592	9,577	9,558	9,576	9,570
BAI (+/-)	5,403	(32,371)	21,229	26,747	25,712	27,121	34,173	36,121	36,975	38,330	40,885	42,619
Impuesto a la Renta (+/-)	25,389	38,231	-4,246	-5,349	-5,142	-5,424	-6,835	-7,224	-7,395	-7,666	-8,177	-8,524
Utilidad del ejercicio (+/-)	30,792	5,860	16,983	21,398	20,570	21,696	27,338	28,897	29,580	30,664	32,708	34,096
<i>% Utilidad(Pérdida) /Ingresos</i>	<i>8.3%</i>	<i>1.5%</i>	<i>3.8%</i>	<i>4.6%</i>	<i>4.4%</i>	<i>4.5%</i>	<i>5.5%</i>	<i>5.8%</i>	<i>5.8%</i>	<i>5.9%</i>	<i>6.2%</i>	<i>6.4%</i>

Estado de Flujo de Caja proyectado (2013-2023)
(importes en (000) US\$)

ESTADO DE FLUJO DE CAJA PROYECTADO	Histórico	Cierre Contable	Proyectado									
Año	0 2012	1 2013	2 2014	3 2015	4 2016	5 2017	6 2018	7 2019	8 2020	9 2021	10 2022	11 2023
Resultado del ejercicio	30,792	5,860	16,983	21,398	20,570	21,696	27,338	28,897	29,580	30,664	32,708	34,096
Amortizaciones	68,490	66,681	72,125	74,913	77,868	80,401	82,358	84,727	87,110	89,505	91,913	94,215
Otros Ajustes	-15,187	-23,062	14,646	13,825	14,363	13,024	10,972	9,292	8,189	7,594	6,924	6,046
Flujo de Caja Operativo antes de variaciones capital de trabajo	84,094	49,479	103,755	110,136	112,802	115,121	120,668	122,917	124,878	127,762	131,545	134,357
Variaciones en Capital de Trabajo	15,272	1,173	16,410	6,302	12,397	13,218	4,649	1,106	398	6,112	5,181	836
Flujo de Caja de actividades operativas (antes de inversión)	99,367	50,652	120,164	116,438	125,198	128,339	125,317	124,023	125,276	133,875	136,726	135,192
Otras actividades de inversión	-4,985	-8,570	33,712	-6,191	-4,007	-2,327	5,297	-1,807	-711	113	723	-421
Inversiones en activo fijo	-120,950	-123,678	-112,125	-130,636	-138,493	-118,676	-91,708	-111,046	-111,637	-112,233	-112,835	-107,892
Flujo Efectivo actividades de inversión	-125,935	-132,248	-78,414	-136,827	-142,501	-121,003	-86,412	-112,853	-112,348	-112,120	-112,113	-108,313
Flujo de Caja antes de financiamiento	(26,568)	(81,596)	41,751	(20,389)	(17,302)	7,336	38,906	11,170	12,929	21,755	24,613	26,880
Pago de intereses	-6,424	-7,972	-14,646	-13,825	-14,363	-13,024	-10,972	-9,292	-8,189	-7,594	-6,924	-6,046
Obtención neta de deudas financieras (desembolso - amortización)	29,827	92,123	-31,760	25,397	35,288	12,488	-29,992	-13,618	-976	-11,962	-21,367	-19,107
Flujo Efectivo relacionado con actividades de financiamiento	23,403	84,150	(46,406)	11,572	20,925	(536)	(40,964)	(22,910)	(9,164)	(19,555)	(28,292)	(25,153)
Variación neta de disponibilidades	(3,165)	2,554	(4,656)	(8,817)	3,623	6,800	(2,058)	(11,740)	3,764	2,199	(3,679)	1,726
Efectivo y Equivalentes al inicio del ejercicio	24,255	20,436	24,903	20,247	11,430	15,053	21,853	19,795	8,054	11,819	14,018	10,339
Efectos asociados al mantenimiento de efectivo y equivalentes	-653	1,912	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes al cierre del ejercicio	20,436	24,903	20,247	11,430	15,053	21,853	19,795	8,054	11,819	14,018	10,339	12,066

Balance de Situación proyectado (2013-2023)
(importes en (000) US\$)

BALANCE DE SITUACION PROYECTADO		Histórico	Cierre Contable	Proyectado									
Año		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Activo	Caja y bancos	20,436	24,903	20,247	11,430	15,053	21,853	19,795	8,054	11,819	14,018	10,339	12,066
	Inversiones en activos financieros	13,417	10,502	10,502	10,502	10,502	10,502	10,502	10,502	10,502	10,502	10,502	10,502
	Créditos por Ventas	55,173	77,816	74,087	71,031	60,453	56,977	53,299	54,202	55,062	50,888	46,595	47,363
	Bienes de cambio	18,488	23,108	17,139	18,663	18,004	13,054	8,254	9,994	10,047	8,979	9,027	7,552
	Otras Cuentas por Cobrar y Anticipos	3,365	22,732	14,248	13,448	16,809	14,835	15,031	15,558	15,142	15,244	15,315	15,233
	Total Activo Corriente	110,881	159,060	136,223	125,074	120,820	117,221	106,880	98,311	102,571	99,630	91,778	92,717
	Activo Fijo Bruto	3,152,418	3,267,768	3,379,893	3,510,529	3,649,022	3,767,698	3,859,406	3,970,453	4,082,089	4,194,322	4,307,157	4,415,049
	Depreciación acumulada	-1,340,351	-1,401,656	-1,473,781	-1,548,694	-1,626,563	-1,706,963	-1,789,321	-1,874,049	-1,961,159	-2,050,663	-2,142,576	-2,236,791
	Total Activo Fijo Neto	1,812,068	1,866,112	1,906,112	1,961,835	2,022,460	2,060,735	2,070,085	2,096,404	2,120,931	2,143,659	2,164,581	2,178,258
	Otros activos no corrientes	107,474	140,296	106,584	112,775	116,782	119,109	113,813	115,620	116,331	116,218	115,495	115,916
Total Activo		2,030,423	2,165,468	2,148,918	2,199,684	2,260,062	2,297,065	2,290,778	2,310,334	2,339,833	2,359,507	2,371,855	2,386,891
Pasivo	Deudas Comerciales	66,826	71,057	71,424	74,567	79,617	82,012	78,657	82,803	83,735	84,705	85,712	85,755
	Deudas Financieras a c/p	52,332	87,524	56,752	53,754	67,067	59,536	46,932	34,467	34,408	30,394	24,502	0
	Deudas Diversas	45,312	50,843	48,078	49,460	48,769	49,115	48,942	49,028	48,985	49,007	48,996	49,001
	Total Pasivo Corriente	164,470	209,424	176,253	177,782	195,453	190,663	174,531	166,298	167,128	164,105	159,210	134,756
	Deudas Financieras a l/p	187,290	272,765	271,777	300,171	322,147	342,166	324,778	323,626	322,708	314,761	299,286	304,680
	Deudas Diversas y Previsiones	9,021	9,435	10,062	9,506	9,668	9,745	9,640	9,684	9,690	9,671	9,682	9,681
	Total Pasivo No Corriente	196,311	282,201	281,839	309,677	331,815	351,911	334,418	333,310	332,398	324,432	308,968	314,361
	Total Pasivo	360,781	491,624	458,092	487,459	527,268	542,574	508,949	499,608	499,526	488,537	468,177	449,118
Patrimonio	Capital	98,380	99,811	99,811	99,811	99,811	99,811	99,811	99,811	99,811	99,811	99,811	99,811
	Reservas y ajustes al patrimonio	1,346,580	1,349,880	1,349,880	1,349,880	1,349,880	1,349,880	1,349,880	1,349,880	1,349,880	1,349,880	1,349,880	1,349,880
	Resultados acumulados	193,890	218,293	224,153	241,136	262,534	283,104	304,800	332,139	361,036	390,616	421,280	453,987
	Resultado del ejercicio	30,792	5,860	16,983	21,398	20,570	21,696	27,338	28,897	29,580	30,664	32,708	34,096
	Total Patrimonio	1,669,642	1,673,843	1,690,827	1,712,225	1,732,794	1,754,491	1,781,829	1,810,727	1,840,306	1,870,970	1,903,678	1,937,773
Total Pasivo y Patrimonio		2,030,423	2,165,468	2,148,918	2,199,684	2,260,062	2,297,065	2,290,778	2,310,334	2,339,833	2,359,507	2,371,855	2,386,891

Apéndice I. Análisis estructura tarifaria de O.S.E.

Los ingresos por venta de agua potable y servicios de alcantarillado, resultan de la aplicación de la estructura tarifaria vigente en cada momento, a través de revisiones anuales.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, se fijó un incremento tarifario del 5.9%, vigente a partir del 1 de febrero de 2012. Por su parte, en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, se fijó un incremento tarifario del 5.5%, vigente a partir del 1 de febrero de 2011 (en el ejercicio 2010 se fijó un incremento tarifario del 5.8%, vigente a partir del 1 de febrero de 2010). En el ejercicio 2013 se han producido 2 incrementos tarifarios: uno febrero 2013 con un incremento tarifario del 3.2%, y otro en julio de 2013 con un incremento tarifario del 4.13%. Recientemente en enero de 2014, se ha fijado un incremento tarifario del 7.80% para el ejercicio 2014. Los decretos tarifarios a aplicar son publicados tanto en la página web corporativa de O.S.E. como del ente regulador, URSEA. Las tarifas fijadas por estos decretos tienen vigencia desde que se aprueban hasta que se aprueba un nuevo decreto.

El proceso de revisión y aprobación tarifaria es el siguiente: O.S.E. propone la revisión tarifaria para cada ejercicio, el ente regulador del país (URSEA) analiza la racionalidad y coherencia de la revisión tarifaria, y finalmente el Poder Ejecutivo aprueba las tarifas correspondientes de acuerdo con las pautas que en materia de política económica se establecen para cada ejercicio.

Los componentes de la tarifa para los servicios de agua potable son:

- Cargo fijo: varía según la categoría tarifaria (residencial, comercial, industrial, oficial, balnearia) y el diámetro de la conexión.
- Cargo variable (por metro cúbico). Aumenta según la franja de consumo.

Los componentes de la tarifa para los servicios de saneamiento son:

- Cargo fijo: varía según la categoría tarifaria y tipo de saneamiento (convencional o de efluente decantado).
- Cargo variable: Equivalente a un porcentaje¹⁸ del importe de la factura por consumo de agua, con un máximo.

El Decreto tarifario (también conocido como Pliego Tarifario) incluye, además de las tarifas que se recaudan por servicio de agua y saneamiento, también otros conceptos que recauda la empresa como ser precios por conexiones, por análisis de laboratorio, etc.

O.S.E. dispone de una tarifa más económica destinada a la población que tiene dificultad para acceder a los servicios de agua potable y saneamiento. Para ser beneficiario de esta facturación bonificada el cliente debe cumplir con ciertos requisitos, por lo cuales pueden acceder a esta tarifa:

¹⁸ 30% para usuarios de la zona interior y un 60% para usuarios de la zona balnearia.

- Beneficiarios de programas del Ministerio de Desarrollo Social (MIDES). Todas las personas comprendidas en el Plan de Equidad y aquellas incorporadas a los programas Asistencia a la Vejez y Trabajo por Uruguay.
- Asentamientos regularizados. Asentamientos con redes de agua potable y saneamiento regularizadas a través del Programa de Integración de Asentamientos Irregulares (PIAI) del Ministerio de Vivienda, Ordenamiento Territorial y Medio Ambiente (MVOTMA) o directamente por O.S.E. con previo aval de la Dirección Nacional de Ordenamiento Territorial o las intendencias municipales.
- Hogares en situación de vulnerabilidad socioeconómica identificados por la Dirección Nacional de Vivienda (DINAVI). Aquellos hogares considerados por la DINAVI, del MVOTMA, en situación de vulnerabilidad socioeconómica, los cuales generalmente corresponden a los realojos de familias en complejos SIAV y Núcleos Básicos Evolutivos.

En estos casos, por un consumo de hasta 15 m³ al mes el cliente abona por el servicio de agua potable 82,15 pesos, y en las localidades del interior del país con saneamiento abona 131,46 pesos por ambos servicios. El consumo excedente se factura de acuerdo a la tarifa familiar.

- Pequeñas localidades. Otra modalidad de tarifa social se aplica en pequeñas localidades del interior del país con gestión participativa. Cada cliente abona 68,46 pesos por un consumo de hasta 15 m³.

Para cada caso se define en el Decreto tarifario correspondiente al año en curso, los montos o porcentajes que se aplican.

Por otro lado y tal como se ha indicado anteriormente, la estructura tarifaria se compone tanto de un régimen de consumo medido como de un sistema de cuota fija para cada estrato de usuarios (doméstico, comercial, industrial y oficial). Se observa que la distribución de ingresos de agua por tipo de usuario es la siguiente¹⁹: 65% doméstico, 25% comercial e industrial y 10% oficial. Por el contrario, la distribución del volumen de agua facturada es la siguiente: 81% doméstico, 12% comercial e industrial y 7% oficial. Esto indicaría la existencia de subsidios cruzados, fundamentalmente del sector comercial e industrial hacia el sector de usuarios de tipo doméstico.

A continuación se muestra la estructura tarifaria actual de O.S.E. en pesos uruguayos (UYU), vigente a partir del mes de enero de 2014, aprobada por la Presidencia de la República, tras el asesoramiento del MVOTMA, la URSEA y la Oficina de Planeamiento y Presupuesto (O.P.P.):

¹⁹ Datos a cierre del ejercicio 2012

SERVICIO DE AGUA

MONTEVIDEO E INTERIOR EXCEPTO ZONA BALNEARIA

TARIFA RESIDENCIAL CON MEDIDOR INDIVIDUAL

1. CARGO VARIABLE

1.1 Consumos mensuales de 0 a 5 m ³	\$ 83,25 por mes
1.2. Consumos mensuales de 5 a 10 m ³	\$ 166,53 por mes
1.3. Consumos mensuales excedentes de 10 y hasta 15 m ³	\$ 16,66 el m ³
1.4. Consumos mensuales excedentes de 15 y hasta 20 m ³	\$ 42,44 el m ³
1.5. Consumos mensuales excedentes de 20 y hasta 25 m ³	\$ 54,32 el m ³
1.6. Consumos mensuales excedentes de 25 y hasta 30 m ³	\$ 63,43 el m ³
1.7. Consumos mensuales excedentes de 30 y hasta 50 m ³	\$ 71,37 el m ³
1.8. Consumos mensuales excedentes de 50 m ³	\$ 79,00 el m ³

2. CARGO FIJO

2.1 Conexión de diámetro 13 mm	\$ 111,99 por mes
2.2 Conexión de diámetro 19 mm	\$ 165,28 por mes
2.3 Conexión de diámetro 25 mm	\$ 266,23 por mes
2.4 Conexión de diámetro mayor a 25 mm	\$ 1.127,72 por mes

TARIFA RESIDENCIAL COLECTIVA CON MEDIDOR GENERAL

1. CARGO VARIABLE

El cargo variable del servicio de agua con tarifa residencial colectiva aplica los precios de los bloques de consumo establecidos para el cargo variable de la tarifa residencial con medidor individual de Montevideo e Interior excepto zona balnearia. El bloque se determina según los m³ por unidad habitacional.

2. CARGO FIJO

2.1 Conexión de diámetro 13 mm y 19 mm	\$ 107,67 por unidad y por mes
2.2 Conexión de diámetro 25 mm con hasta dos unidades	\$ 266,23 por mes
2.3. Conexión de diámetro 25 mm con más de dos unidades	\$ 107,67 por unidad y por mes
2.4. Conexión de diámetro mayor a 25 mm con hasta 10 unidades	\$ 1.127,72 por mes
2.5. Conexión de diámetro mayor a 25 mm; con más de 10 unidades	\$ 105,75 por unidad y por mes.

En el caso que exista más de una conexión que abastezca en común al conjunto, se tomará en cuenta el precio del diámetro menor de conexión.

TARIFA COMERCIAL CON MEDIDOR INDIVIDUAL

1. CARGO VARIABLE

1.1. Consumos mensuales de 0 a 1.000 m ³	\$ 69,50 el m ³
1.2. Consumos mensuales excedentes de 1.000 m ³	\$ 57,27 el m ³

2. CARGO FIJO

2.1. Conexión de diámetro 13 mm	\$ 535,13 por mes.
2.2. Conexión de diámetro 19 mm	\$ 795,65 por mes.
2.3. Conexión de diámetro 25 mm	\$ 1.278,68 por mes.
2.4. Conexión de diámetro mayor a 25 mm	\$ 5.636,56 por mes.

TARIFA COMERCIAL COLECTIVA CON MEDIDOR GENERAL

1. CARGO VARIABLE

El cargo variable del servicio de agua con tarifa comercial colectiva aplica los precios de los bloques de consumo establecidos para el cargo variable de la tarifa comercial con medidor individual de Montevideo e Interior excepto zona balnearia. El bloque se determina según los m³ por unidad habitacional.

2. CARGO FIJO

2.1. Conexión de diámetro 13 mm con hasta 5 unidades	\$ 535,13 por mes.
2.2. Conexión de diámetro 13 mm con más de 5 unidades	\$ 107,67 por unidad y por mes.
2.3. Conexión de diámetro 19 mm con hasta 7 unidades	\$ 795,65 por mes.
2.4. Conexión de diámetro 19 mm con más de 7 unidades	\$ 107,67 por unidad y por mes.
2.5. Conexión de diámetro 25 mm con hasta 11 unidades	\$ 1.278,68 por mes.
2.6. Conexión de diámetro 25 mm con más de 11 unidades	\$ 107,67 por unidad y por mes.
2.7. Conexión de diámetro mayor a 25 mm con hasta 53 unidades	\$ 5.636,56 por mes.
2.8. Conexión de diámetro con más de 53 unidades	\$ 105,75 por unidad y por mes.

En el caso que exista más de una conexión que abastezca en común al conjunto, se tomará en cuenta el precio del diámetro menor de conexión.

TARIFA INDUSTRIAL (INCLUYE U.T.E., A.N.TEL., A.N.P. Y A.N.C.A.P.)

1. CARGO VARIABLE

1.1. Consumos mensuales de 0 a 1.000 m ³	\$ 69,50 el m ³
1.2. Consumos mensuales excedentes de 1.000 y hasta 2.000 m ³	\$ 53,85 el m ³
1.3. Consumos mensuales excedentes de 2.000 y hasta 2.500 m ³	\$ 50,60 el m ³
1.4. Consumos mensuales excedentes de 2.500 y hasta 3.000 m ³	\$ 47,55 el m ³
1.5. Consumos mensuales excedentes de 3.000 y hasta 3.500 m ³	\$ 44,69 el m ³
1.6. Consumos mensuales excedentes de 3.500 m ³	\$ 42,03 el m ³

2. CARGO FIJO

2.1. Conexión de diámetro 13 mm	\$ 535,13 por mes.
2.2. Conexión de diámetro 19 mm	\$ 795,65 por mes.
2.3. Conexión de diámetro 25 mm	\$ 1.278,68 por mes.
2.4. Conexión de diámetro mayor a 25 mm	\$ 5.636,56 por mes.

TARIFA OFICIAL (EXCEPTO U.T.E., A.N.TEL., A.N.P. Y A.N.C.A.P.)

1. CARGO VARIABLE

El cargo variable del servicio de agua con tarifa oficial cualquiera sea el volumen de agua consumida
\$ 65,14 el m³

2. CARGO FIJO

2.1. Conexión de diámetro 13 mm	\$ 220,58 por mes
2.2. Conexión de diámetro 19 mm	\$ 326,06 por mes
2.3. Conexión de diámetro 25 mm	\$ 523,44 por mes
2.4. Conexión de diámetro mayor a 25 mm	\$ 2.269,07 por mes

SERVICIO DE AGUA

ZONA BALNEARIA

TARIFA RESIDENCIAL CON MEDIDOR INDIVIDUAL

1. CARGO VARIABLE ZONAS BALNEARIAS EXCEPTO MALDONADO

1.1 Consumos mensuales de 0 a 5 m ³	\$ 83,25 por mes
1.2. Consumos mensuales de 5 a 10 m ³	\$ 166,53 por mes
1.3. Consumos mensuales excedentes de 10 y hasta 15 m ³	\$ 16,66 el m ³
1.4. Consumos mensuales excedentes de 15 y hasta 20 m ³	\$ 42,44 el m ³
1.5. Consumos mensuales excedentes de 20 y hasta 25 m ³	\$ 54,32 el m ³
1.6. Consumos mensuales excedentes de 25 y hasta 30 m ³	\$ 63,43 el m ³
1.7. Consumos mensuales excedentes de 30 y hasta 50 m ³	\$ 71,37 el m ³
1.8. Consumos mensuales excedentes de 50 m ³	\$ 79,00 el m ³

2. CARGO VARIABLE ZONA BALNEARIA MALDONADO

2.1 Consumos mensuales de 0 a 5 m ³	\$ 106,89 por mes
2.2. Consumos mensuales de 5 a 10 m ³	\$ 213,82 por mes
2.3. Consumos mensuales excedentes de 10 y hasta 15 m ³	\$ 21,40 el m ³
2.4. Consumos mensuales excedentes de 15 y hasta 20 m ³	\$ 57,75 el m ³
2.5. Consumos mensuales excedentes de 20 y hasta 25 m ³	\$ 71,84 el m ³
2.6. Consumos mensuales excedentes de 25 y hasta 30 m ³	\$ 83,63 el m ³
2.7. Consumos mensuales excedentes de 30 y hasta 50 m ³	\$ 93,98 el m ³
2.8. Consumos mensuales excedentes de 50 m ³	\$ 105,03 el m ³

3. CARGO FIJO

3.1 Conexión de diámetro 13 mm	\$ 217,72 por mes.
3.2 Conexión de diámetro 19 mm	\$ 324,33 por conexión y por mes.
3.3 Conexión de diámetro 25 mm	\$ 521,06 por conexión y por mes.
3.4 Conexión de diámetro mayor a 25 mm	\$ 2.255,45 por conexión y por mes.

TARIFA RESIDENCIAL COLECTIVA CON MEDIDOR GENERAL

1. CARGO VARIABLE

El cargo variable del servicio de agua con tarifa residencial colectiva aplica los precios de los bloques de consumo establecidos para el cargo variable de la tarifa residencial con medidor individual de Maldonado o zonas balnearias excepto Maldonado, según la ubicación geográfica del suministro. El bloque se determina según los m³ por unidad habitacional.

2. CARGO FIJO

2.1 Conexión de diámetro 13 mm y 19 mm	\$ 213,82 por unidad y por mes
2.2 Conexión de diámetro 25 mm con hasta dos unidades	\$ 521,06 por mes
2.3. Conexión de diámetro 25 mm con más de dos unidades	\$ 213,82 por unidad y por mes
2.4. Conexión de diámetro mayor de 25 mm con hasta 10 unidades	\$ 2.255,45 por mes
2.5. Conexión de diámetro mayor de 25 mm; con más de 10 unidades	\$ 211,49 por unidad y por mes.

En el caso que exista más de una conexión que abastezca en común al conjunto, se tomará en cuenta el precio del diámetro menor de conexión.

TARIFA COMERCIAL CON MEDIDOR INDIVIDUAL

1. CARGO VARIABLE

1.1. Consumos mensuales de 0 a 1.000 m ³	\$ 69,50 el m ³
1.2. Consumos mensuales excedentes de 1.000 m ³	\$ 57,27 el m ³

2. CARGO FIJO

2.1. Conexión de diámetro 13 mm	\$ 1.064,02 por mes.
2.2. Conexión de diámetro 19 mm	\$ 1.585,06 por mes.
2.3. Conexión de diámetro 25 mm	\$ 2.545,91 por mes.
2.4. Conexión de diámetro mayor a 25 mm	\$ 11.273,12 por mes.

TARIFA COMERCIAL COLECTIVA CON MEDIDOR GENERAL

1. CARGO VARIABLE

El cargo variable del servicio de agua con tarifa comercial colectiva aplica los importes de los bloques de consumo establecidos para el cargo variable de la tarifa comercial con medidor individual. El bloque se determina según los m³ por unidad habitacional.

2. CARGO FIJO

2.1. Conexión de diámetro 13 mm con hasta 5 unidades	\$ 1.064,02 por mes.
2.2. Conexión de diámetro 13 mm con más de 5 unidades	\$ 213,82 por unidad y mes.
2.3. Conexión de diámetro 19 mm con hasta 7 unidades	\$ 1.585,06 por mes.
2.4. Conexión de diámetro 19 mm con más de 7 unidades	\$ 213,82 por unidad y mes.
2.5. Conexión de diámetro 25 mm con hasta 11 unidades	\$ 2.545,91 por mes.
2.6. Conexión de diámetro 25 mm con más de 11 unidades	\$ 213,82 por unidad y por mes.
2.7. Conexión de diámetro mayor a 25 mm con hasta 53 unidades	\$ 11.273,12 por mes.
2.8. Conexión de diámetro con más de 53 unidades	\$ 211,49 por unidad y por mes.

En el caso que exista más de una conexión que abastezca en común al conjunto, se tomará en cuenta el precio del diámetro menor de conexión.

TARIFA INDUSTRIAL (INCLUYE U.T.E., A.N.TEL., A.N.P. Y A.N.C.A.P.)

1. CARGO VARIABLE ZONAS BALNEARIAS EXCEPTO MALDONADO

1.1. Consumos mensuales de 0 a 1.000 m ³	\$ 69,50 el m ³
1.2. Consumos mensuales excedentes de 1.000 y hasta 2.000 m ³	\$ 53,85 el m ³
1.3. Consumos mensuales excedentes de 2.000 y hasta 2.500 m ³	\$ 50,60 el m ³
1.4. Consumos mensuales excedentes de 2.500 y hasta 3.000 m ³	\$ 47,55 el m ³
1.5. Consumos mensuales excedentes de 3.000 y hasta 3.500 m ³	\$ 44,69 el m ³
1.6. Consumos mensuales excedentes de 3.500 m ³	\$ 42,03 el m ³

2. CARGO VARIABLE ZONA BALNEARIA MALDONADO

2.1. Consumos mensuales de 0 a 1.000 m ³	\$ 99,37 el m ³
2.2. Consumos mensuales excedentes de 1.000 hasta 2.000 m ³	\$ 77,81 el m ³
2.3. Consumos mensuales excedentes de 2.000 hasta 2.500 m ³	\$ 73,14 el m ³
2.4. Consumos mensuales excedentes de 2.500 hasta 3.000 m ³	\$ 68,74 el m ³
2.5. Consumos mensuales excedentes de 3.000 hasta 3.500 m ³	\$ 64,64 el m ³
2.6. Consumos excedentes de 3.500 m ³	\$ 60,73 el m ³

3. CARGO FIJO

3.1. Conexión de diámetro 13 mm	\$ 1.064,02 por mes.
3.2. Conexión de diámetro 19 mm	\$ 1.585,06 por mes.
3.3. Conexión de diámetro 25 mm	\$ 2.545,91 por mes.
3.4. Conexión de diámetro mayor a 25 mm	\$ 11.273,12 por mes.

TARIFA OFICIAL (EXCEPTO U.T.E., A.N.TEL., A.N.P. Y A.N.C.A.P.)

1. CARGO VARIABLE

El cargo variable del servicio de agua con tarifa oficial cualquiera sea el volumen de agua consumida \$ 65,14 el m³

2. CARGO FIJO

2.1. Conexión de diámetro 13 mm	\$ 434,94
2.2. Conexión de diámetro 19 mm	\$ 645,86
2.3. Conexión de diámetro 25 mm	\$ 1.035,47
2.4. Conexión de diámetro mayor a 25 mm	\$ 4.538,14

SERVICIO DE SANEAMIENTO

SANEAMIENTO CONVENCIONAL

TARIFA RESIDENCIAL, COMERCIAL E INDUSTRIAL (INCLUYE U.T.E., A.N.TEL., A.N.P. Y A.N.C.A.P.)

1. CARGO VARIABLE

El cargo variable del servicio de saneamiento convencional en suministros con tarifas residencial, comercial e industrial (incluido U.T.E., A.N.TEL., A.N.P. y A.N.C.A.P.) será el 60% del importe facturado por cargo variable de agua.

2. CARGO FIJO

2.1. Saneamiento residencial	\$ 61,86 por unidad habitacional y por mes.
2.2 Saneamiento de comercios de venta al público con elaboración propia de productos alimenticios del ramo de panaderías, confiterías y fábricas de pastas	\$ 1.177,87 por mes.
2.3. Saneamiento de otros comercios	\$ 121,01 por unidad habitacional y por mes.
2.4. Saneamiento de industrias frigoríficas, mataderos, textiles, papeleras, lácteas, alimenticias y curtiembres	\$ 2.355,70 por mes.
2.5. Saneamiento de industrias de aceites, jabones y bebidas sin alcohol	\$ 1.763,78 por mes.
2.6. Saneamiento de otras industrias	\$ 121,01 por mes.
2.7. Saneamiento de U.T.E., A.N.TEL., A.N.P. y A.N.C.A.P	\$ 121,01 por mes.

TARIFA OFICIAL (EXCEPTO U.T.E., A.N.TEL., A.N.P. Y A.N.C.A.P.)

1. CARGO VARIABLE

El cargo variable del servicio de saneamiento convencional en suministros con tarifa oficial será el 100% del importe facturado por cargo variable de agua.

2. CARGO FIJO

El cargo fijo del servicio de saneamiento convencional en suministros con tarifa oficial facturará \$ 121,01 por unidad habitacional y por mes.

SERVICIO DE SANEAMIENTO

SANEAMIENTO POR EFLUENTE DECANTADO

INTERIOR EXCEPTO ZONA BALNEARIA

TARIFA RESIDENCIAL, COMERCIAL E INDUSTRIAL (INCLUYE U.T.E., A.N.TEL., A.N.P. Y A.N.C.A.P.)

1. CARGO VARIABLE

El cargo variable del servicio de saneamiento por efluente decantado en suministros con tarifas residencial, comercial e industrial (incluido U.T.E., A.N.TEL., A.N.P. y A.N.C.A.P.) será el 30% del importe facturado por cargo variable de agua.

2. CARGO FIJO

El cargo fijo del servicio de saneamiento por efluente decantado en suministros con tarifa residencial, comercial e industrial (incluido U.T.E., A.N.TEL., A.N.P. y A.N.C.A.P.) aplica los precios del cargo fijo de la tarifa residencial, comercial e industrial (incluido U.T.E., A.N.TEL., A.N.P. y A.N.C.A.P.) del saneamiento convencional.

TARIFA OFICIAL (EXCEPTO U.T.E., A.N.TEL., A.N.P. Y A.N.C.A.P.)

1. CARGO VARIABLE

El cargo variable del servicio de saneamiento por efluente decantado en suministros con tarifa oficial será el 50% del importe facturado por cargo variable de agua.

2. CARGO FIJO

El cargo fijo del servicio de saneamiento por efluente decantado en suministros con tarifa oficial aplica los precios del cargo fijo de la tarifa oficial del saneamiento convencional.

ZONA BALNEARIA

TARIFA RESIDENCIAL, COMERCIAL E INDUSTRIAL (INCLUYE U.T.E., A.N.TEL., A.N.P. Y A.N.C.A.P.)

1. CARGO VARIABLE

El cargo variable del servicio de saneamiento por efluente decantado en suministros con tarifa residencial, comercial e industrial (incluido U.T.E., A.N.TEL., A.N.P. y A.N.C.A.P.) será el 60% del importe facturado por cargo variable de agua.

2. CARGO FIJO

El cargo fijo del servicio de saneamiento por efluente decantado en suministros con tarifa residencial, comercial e industrial (incluido U.T.E., A.N.TEL., A.N.P. y A.N.C.A.P.) aplica los precios del cargo fijo de la tarifa residencial, comercial e industrial del saneamiento convencional.

TARIFA OFICIAL (EXCEPTO U.T.E., A.N.TEL., A.N.P. Y A.N.C.A.P.)

1. CARGO VARIABLE

El cargo variable del servicio de saneamiento por efluente decantado en suministros con tarifa oficial será el 100% del importe facturado por cargo variable de agua.

2. CARGO FIJO

El cargo fijo del servicio de saneamiento por efluente decantado en suministros con tarifa oficial aplica los precios del cargo fijo de la tarifa oficial del saneamiento convencional.

FACTURACIÓN ESPECIAL DE SANEAMIENTO

En el servicio de saneamiento en que exista en forma exclusiva o no, uso de agua que no provenga de redes de O.S.E., se podrá considerar indistintamente para la facturación, el caudal indicado de extracción de agua de acuerdo a los permisos oficiales otorgados por los Organismos competentes, declaración jurada firmada por el interesado, o en su defecto se adjudicará el consumo de agua promedio de suministros con similar actividad.

TARIFAS A SECTORES ESPECIFICOS DE POBLACIÓN

TARIFA CONJUNTO HABITACIONAL CON MEDIDOR GENERAL Y MEDIDORES INDIVIDUALES:

Aplica a:

- a) los servicios actualmente identificados como Complejos Habitacionales de acuerdo a lo establecido por RD N° 690/00.
- b) los fraccionamientos, de acuerdo a lo establecido por los Arts. 22, 25 y 26 Ley N° 13.728 de fecha 13/XII/68.

El cargo variable del medidor individual se calculará a la tarifa que corresponda según su uso y ubicación geográfica del suministro.

La diferencia entre el consumo registrado por el medidor general y la sumatoria de consumos de los medidores individuales se facturará al precio menor por metro cúbico del cargo variable de la tarifa residencial, según la ubicación geográfica del suministro, y se dividirá en partes iguales entre los servicios con contrato activo.

El cargo fijo del servicio de agua aplican los precios establecidos para el cargo fijo de las tarifas según el uso, número de unidades y la ubicación geográfica del suministro.

El cargo fijo y variable de saneamiento aplicará la facturación que corresponda según el uso, número de unidades y la ubicación geográfica del suministro.

TARIFA RESIDENCIAL Y PEQUEÑO COMERCIO:

El servicio de agua en inmuebles con una vivienda con fin residencial y pequeño comercio anexo, que cumplan los requisitos de la reglamentación vigente, facturará el cargo variable aplicando la tarifa residencial por los primeros 15 m³ y el excedente de los 15 m³, facturará de acuerdo a los precios de los bloques de consumo del cargo variable de la tarifa comercial según la ubicación geográfica del suministro.

En todos los casos el cargo fijo de agua y el cargo fijo de saneamiento se facturarán de acuerdo al cargo fijo de la tarifa residencial según la ubicación geográfica del suministro.

FACTURACIÓN BONIFICADA: La bonificación de la factura se aplicará en los siguientes casos:

a) El servicio de agua prestado a beneficiarios de planes sociales del Ministerio de Desarrollo Social (M.I.D.E.S.), así como inmuebles ubicados en asentamientos identificados por el Ministerio de Vivienda Ordenamiento Territorial y Medio Ambiente (M.V.O.T.M.A.) y los hogares considerados en situación de vulnerabilidad socioeconómica identificados por la Dirección Nacional de Vivienda (D.I.N.A.VI.), se beneficiarán de un subsidio sobre consumos menores a 15 m³, facturarán por cargo variable y fijo de agua \$ 82,15; y \$ 131,46 por cargo variable y fijo de agua y saneamiento, hasta el tope de consumo establecido.

b) El jubilado o pensionista titular de contrato que acredite que los ingresos del núcleo familiar provienen exclusivamente de pasividades y que en conjunto, no superan el menor importe de la escala de jubilación o pensión del Banco de Previsión Social, cuando tenga consumo hasta 10 m³ mensual, será bonificado del 100% del pago de los servicios de agua y saneamiento. Los meses en que supere los 10 m³, se facturará el consumo excedente tanto de agua como de saneamiento de acuerdo a los bloques de consumo y el cargo fijo de la tarifa residencial según la ubicación geográfica del suministro.

c) Los refugios diurnos y nocturnos gestionados por personas físicas o jurídicas privadas, habilitados por el MIDES, tendrán una bonificación del 30% del importe mensual de la facturación durante el período de la prestación social.

d) Tarifa rural individual: El servicio de agua con medidor individual y fin residencial provisto en una localidad rural con gestión participativa de la comunidad, facturará hasta 15 m³ por medidor individual el importe de \$ 68,46 por cargo variable y fijo. El excedente de 15 m³ por medidor individual facturará de acuerdo a los precios de los bloques correspondientes de la tarifa residencial de Montevideo e Interior.

e) Tarifa rural colectiva: El servicio de agua prestado mediante postes surtidores con medidor general en el poste surtidor, y con fin residencial provisto en una localidad rural con gestión participativa de la comunidad, se facturará considerando la diferencia entre la lectura del medidor general y el total de viviendas. Cuando la diferencia arroje un resultado de hasta 15 m³ por vivienda se facturará \$ 34,24 por cargo variable y fijo. El excedente de 15 m³ por vivienda facturará de acuerdo a los precios de los bloques correspondientes de la tarifa residencial de Montevideo e Interior.