



Con cada argentino, siempre.

Fondo de Garantía de Sustentabilidad

Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA)

Composición y variación de la cartera al 31.03.12

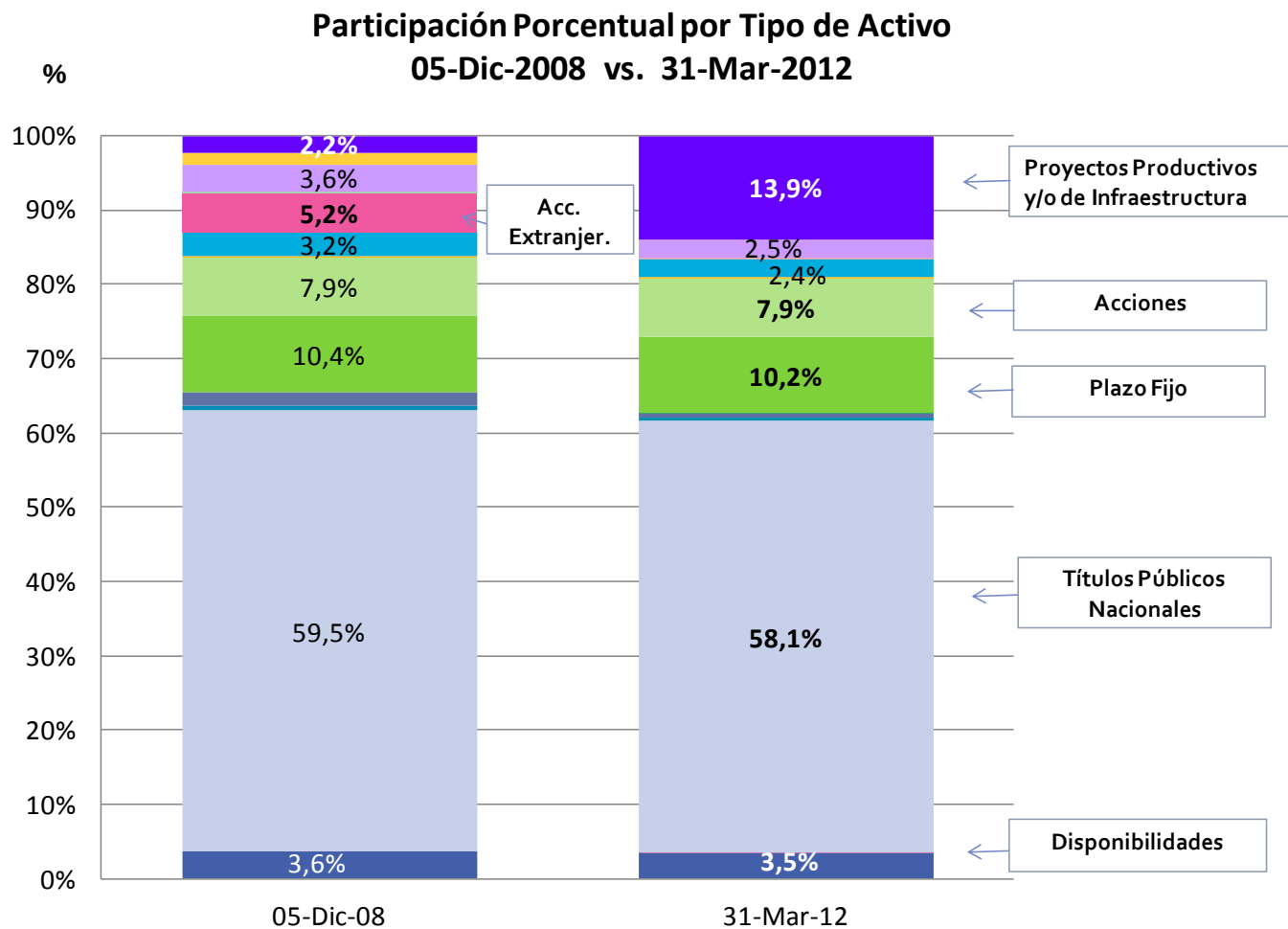
Variación del FGS 05/12/08 – 31/03/12

(en millones de pesos y %)

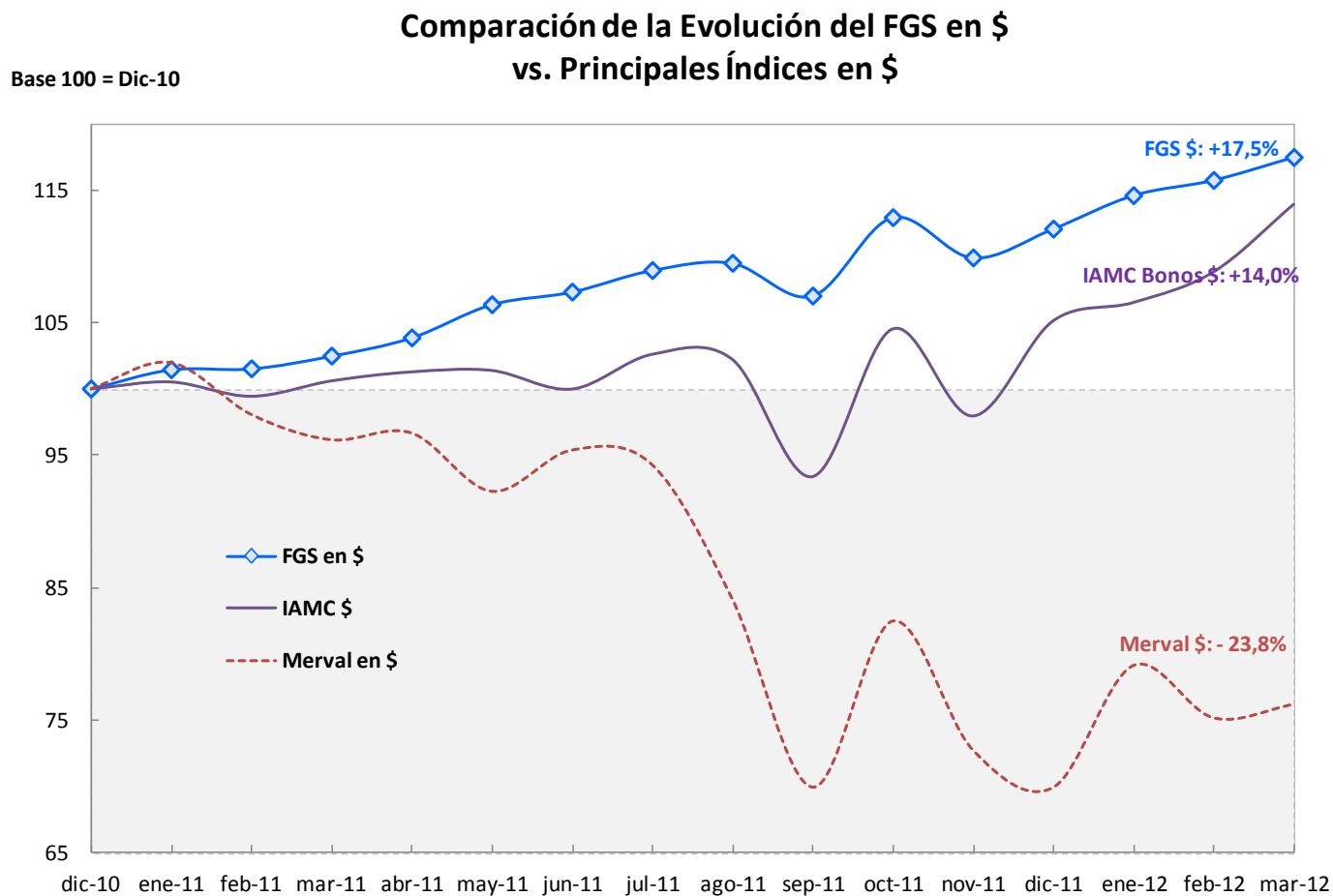
| | Valor FGS | Variación \$ | Variación % |
|----------------------------|------------|-------------------|---------------|
| 05/12/08 [Decreto 897/07] | \$ 17.873 | | |
| 05/12/08 [AFJPs] | \$ 80.209 | | |
| 31/12/09 | \$ 140.853 | \$ 42.771 | 43,6% |
| 30/12/10 | \$ 178.016 | \$ 37.163 | 26,4% |
| 30/12/11 | \$ 199.490 | \$ 21.474 | 12,1% |
| 31/03/12 * (1er Trimestre) | \$ 209.103 | \$ 9.613 | 4,8% |
| Variación Total | | \$ 111.021 | 113,2% |

*Dato provisorio sujeto a modificación

Variación de los activos en cartera por participación porcentual



Variación Porcentual del FGS vs. Principales Índices desde 2011 en Pesos



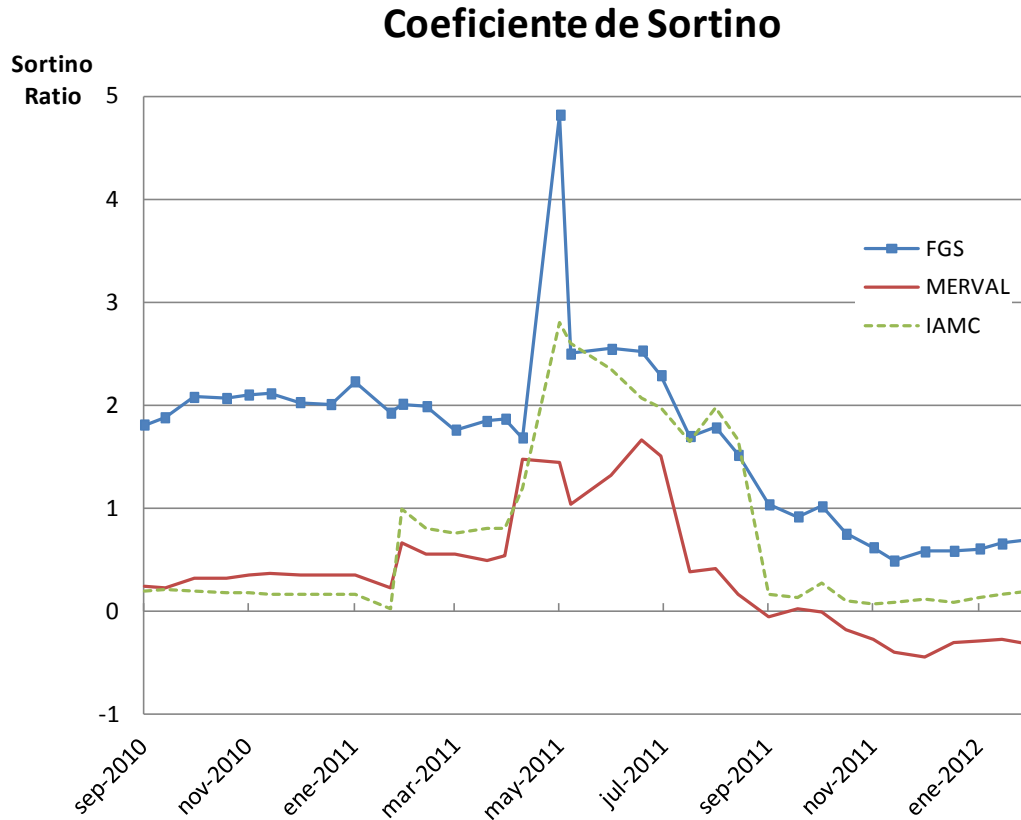
Ratio de Rendimiento Ajustado por Riesgo

Coeficiente de Sharpe



* Coeficiente de Sharpe: medida del exceso de rendimiento por unidad de riesgo de una inversión, tomando como medida del riesgo la volatilidad de los retornos netos de la tasa libre de riesgo. Cuando mayor es este coeficiente, mayor rentabilidad se obtiene asumiendo el mismo riesgo.

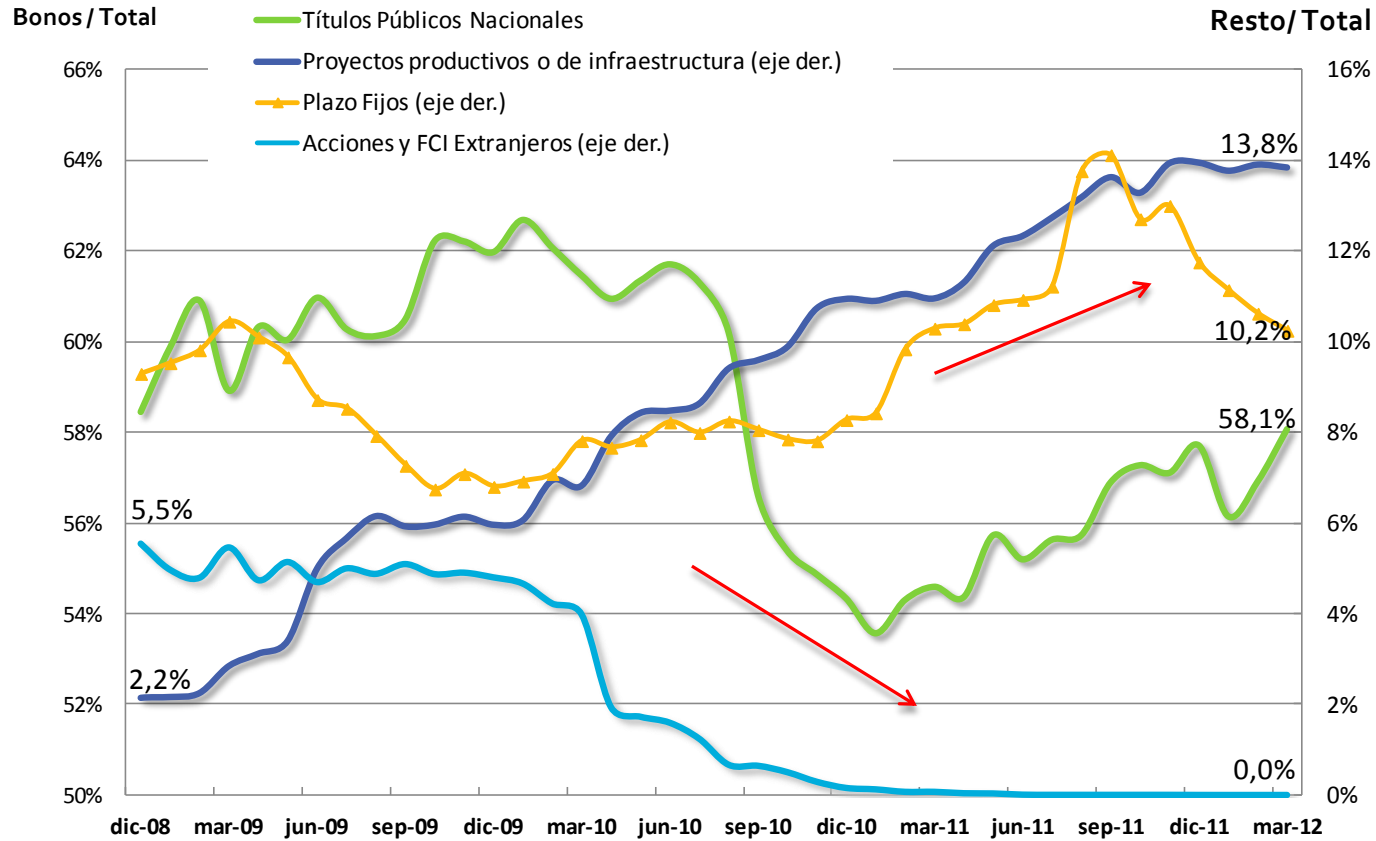
Ratio de Rendimiento Ajustado por Riesgo (II)



*Coeficiente de Sortino: medida del exceso de rendimiento por unidad de riesgo de una inversión, tomando como medida del riesgo la volatilidad de los retornos negativos. Cuando mayor es este coeficiente, mayor rentabilidad se obtiene asumiendo el mismo riesgo.

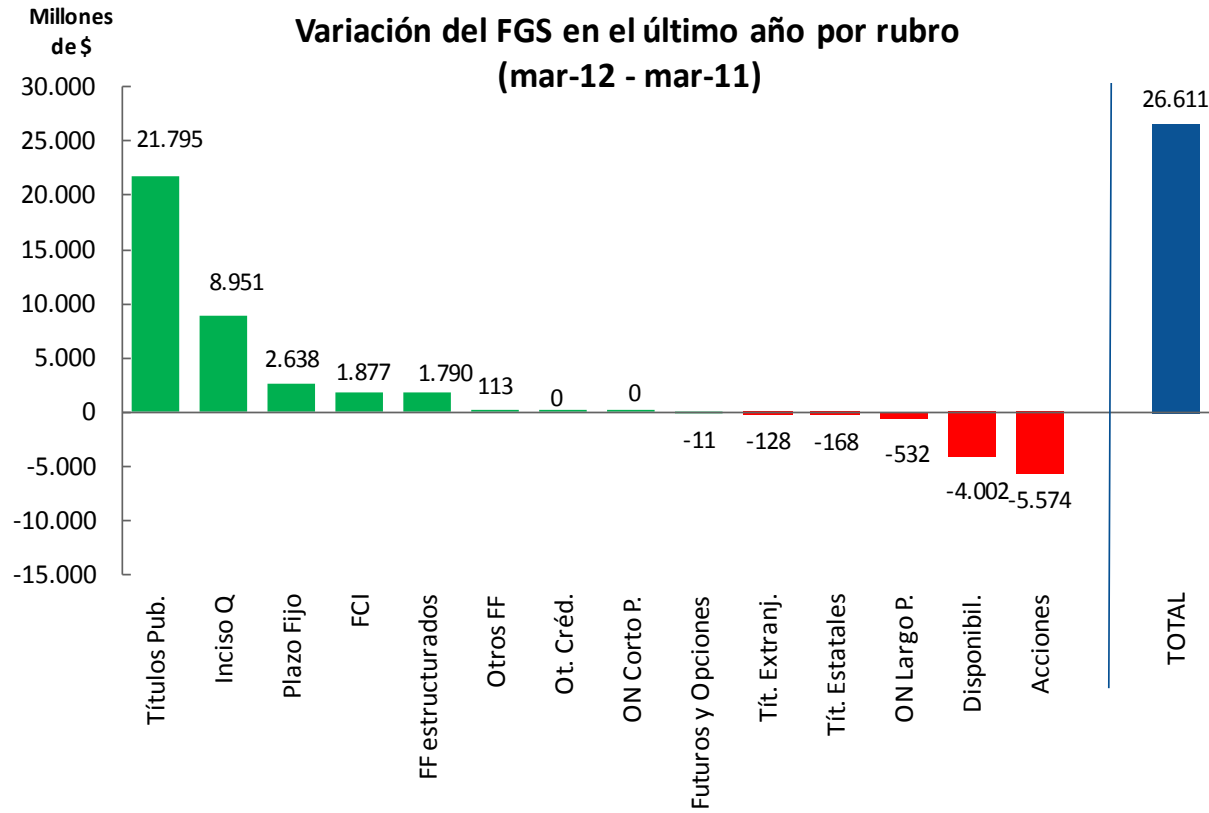
Reducción de la Volatilidad

Participación de las principales inversiones sobre el total de la cartera del FGS



Variación por rubro en el último año

Valor FGS



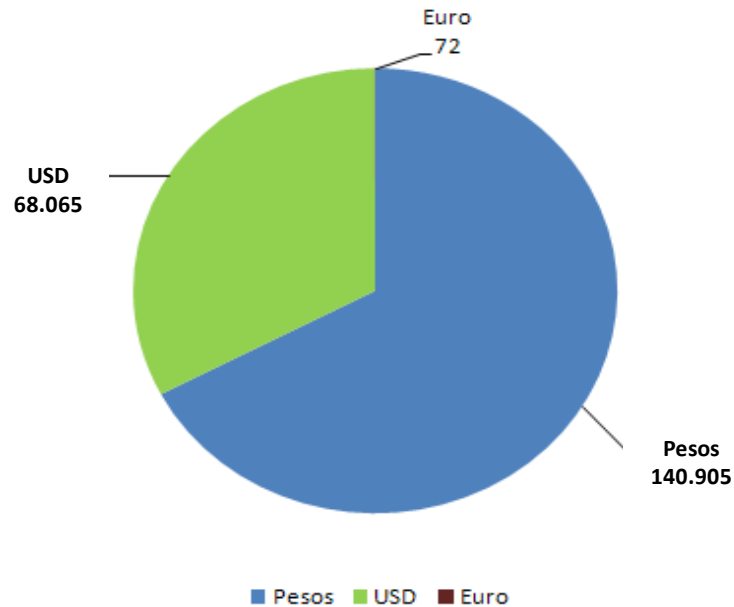
Marzo 2011: **\$182.431** Mill.

Marzo 2012: **\$209.042** Mill.

Cartera valuada por moneda de origen

Cartera del FGS al 31.03.12

Composición por moneda



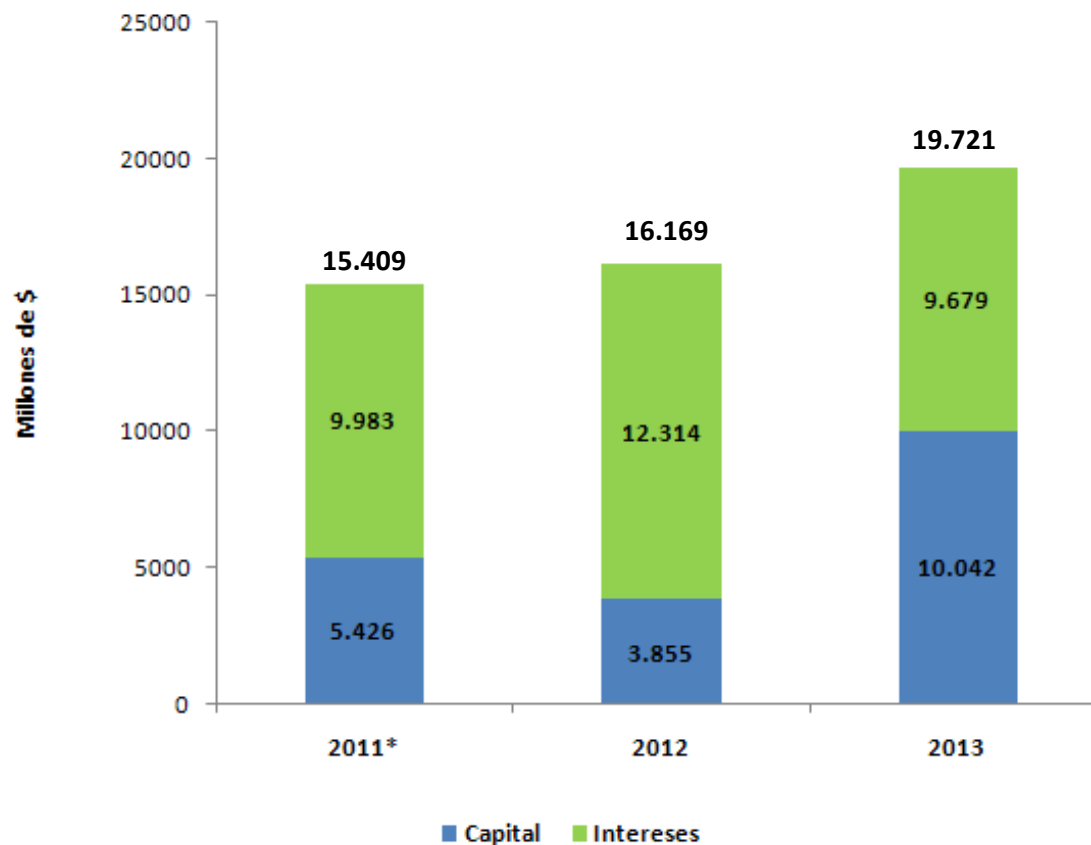
Comparando con el 2008 se observa el incremento en inversiones nominadas en dólares

A diciembre de 2008 la composición por moneda presentaba:

- 81,1% en Pesos
- 18,8% en Dólares
- 0,1% en Euros

Total de Ingresos Anuales Estimados (capital e intereses)

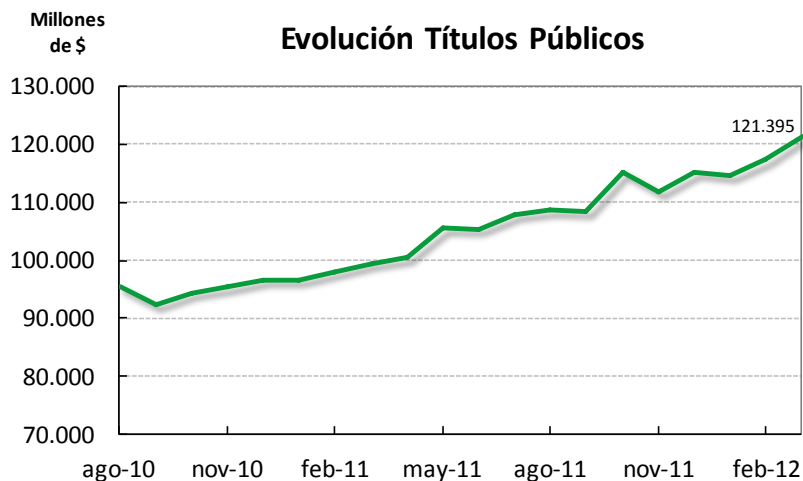
Ingresos anuales estimados - FGS



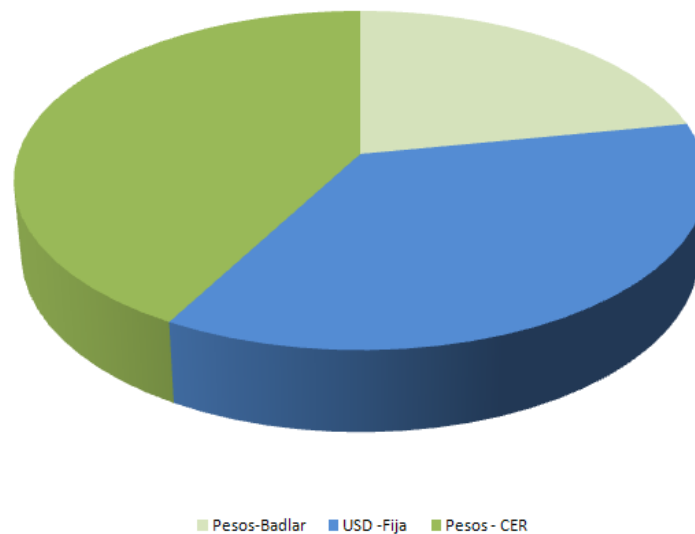


Financiamiento al Tesoro de la Nación

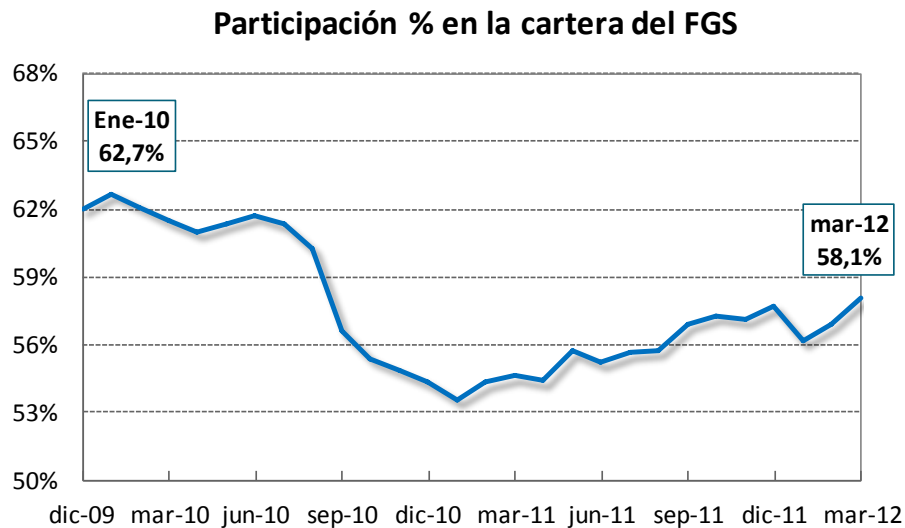
Participación de los Títulos Públicos en la Cartera del FGS



Composición por tipo de rendimiento (Marzo 2012)

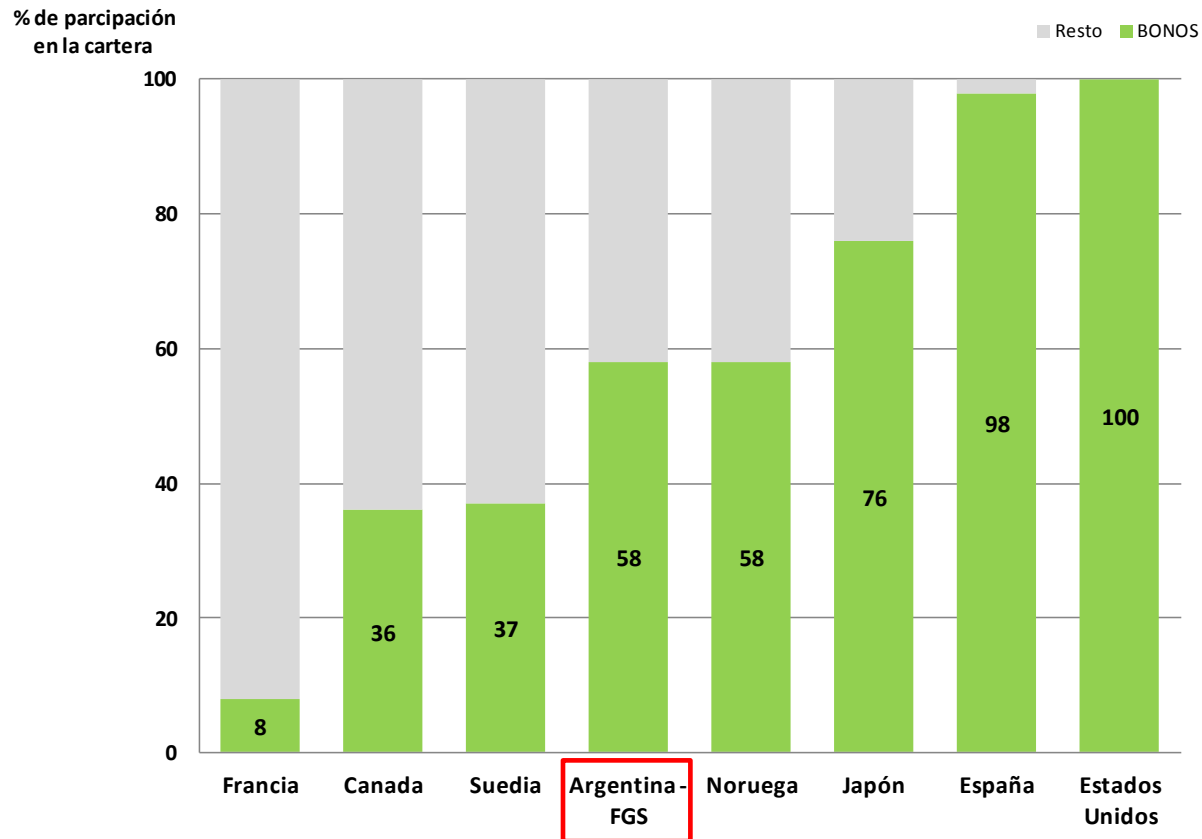


■ Pesos-Badlar ■ USD-Fija ■ Pesos-CER



Inversión en Títulos Públicos por Fondos Públicos de Pensión

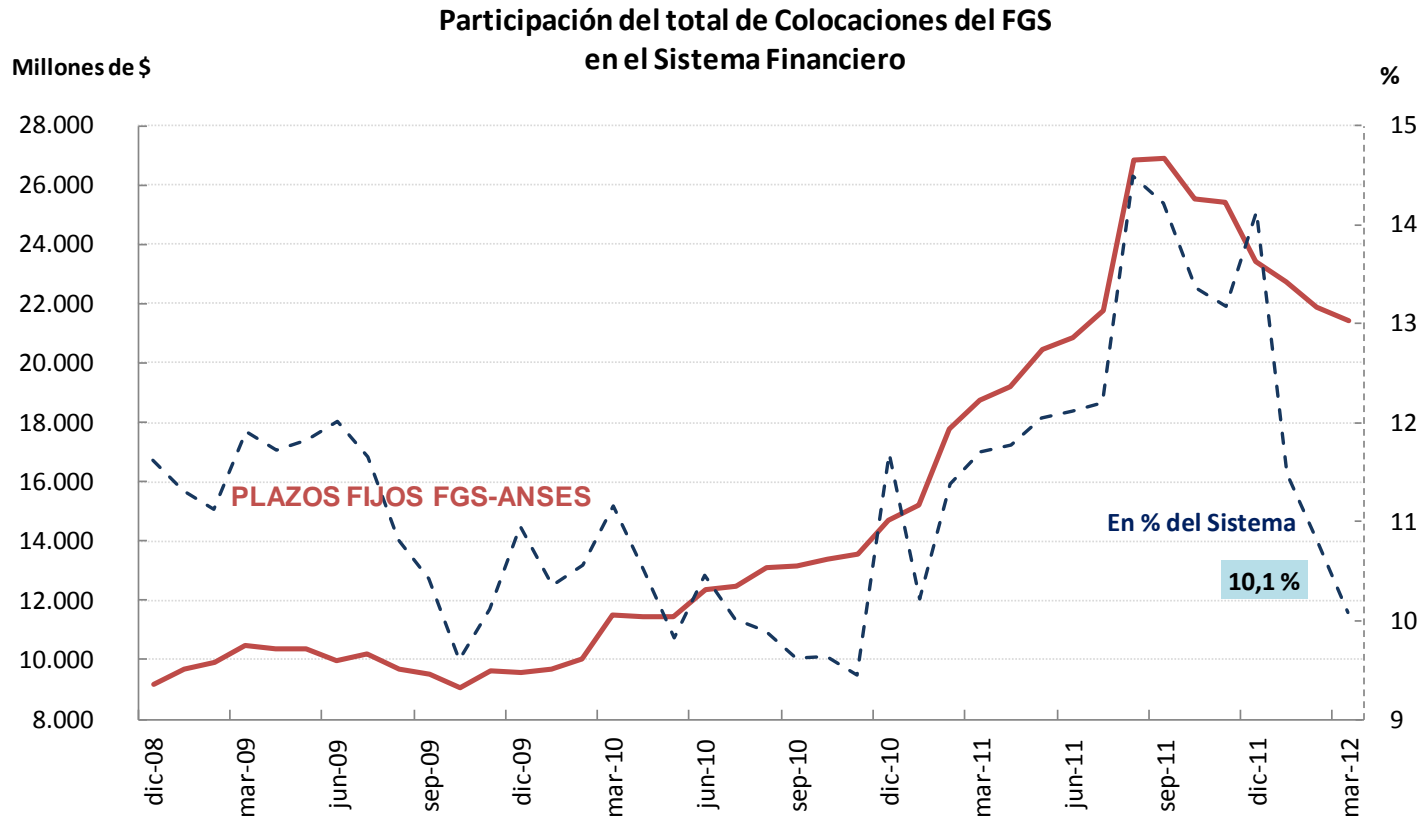
Comparación de la composición de la cartera del FGS
vs. otros Fondos Públicos de Pensión





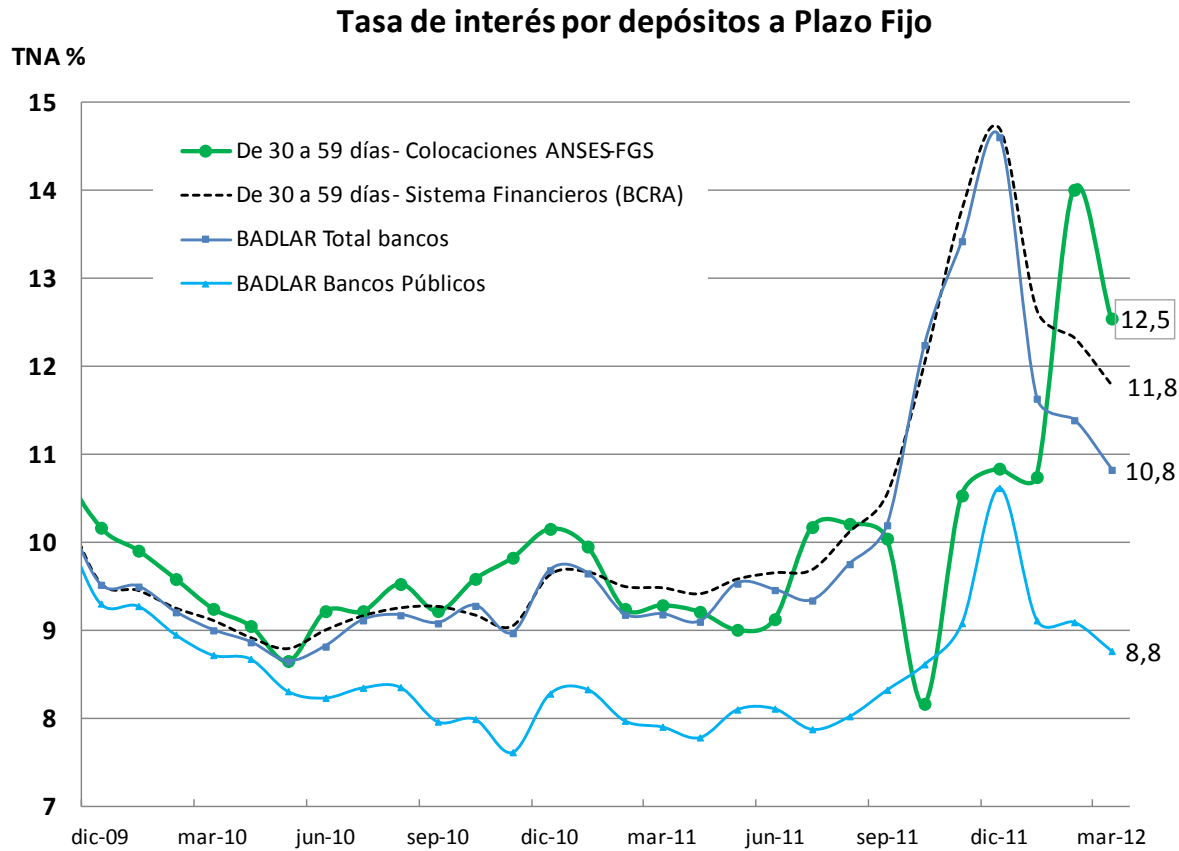
Política de Colocación de Plazos Fijos

Porcentaje de participación de las colocaciones a Plazo Fijo del FGS en el Sistema Financiero



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Gerencia de Operaciones y BCRA

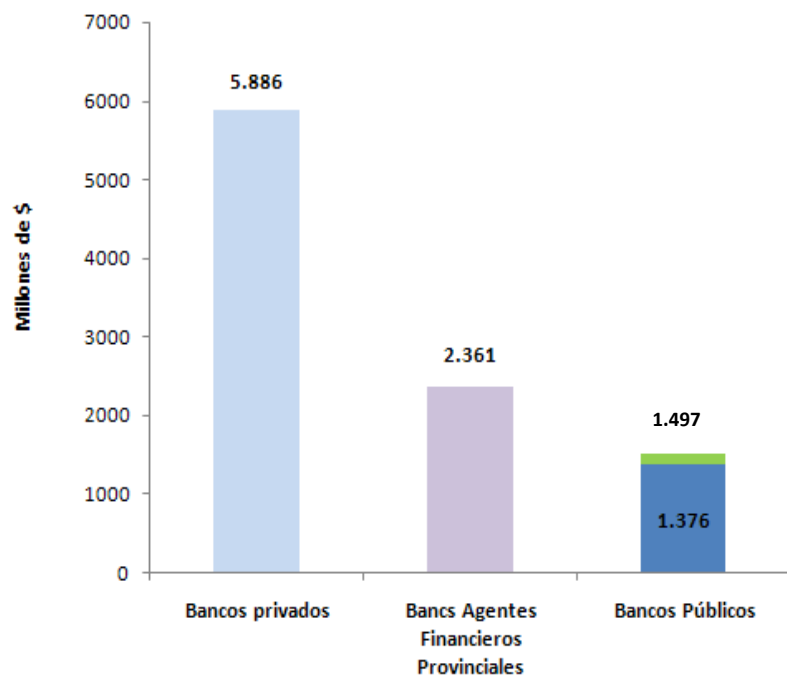
Tasa de interés promedio mensual de las colocaciones a Plazo Fijo del FGS vs. Tasas del Sistema Financiero



Depósitos: Participación según tipo de Entidad Financiera

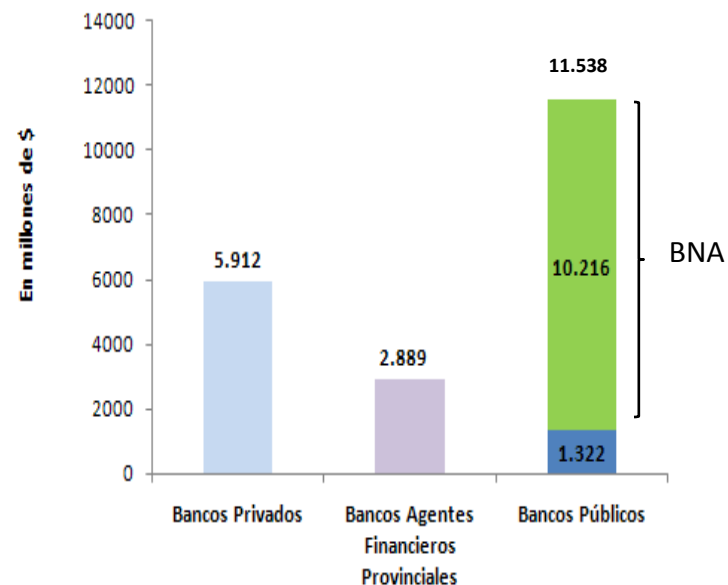
AGOSTO 2009 (Fusión del FGS1 y FGS2)

En millones de Pesos



MARZO 2012

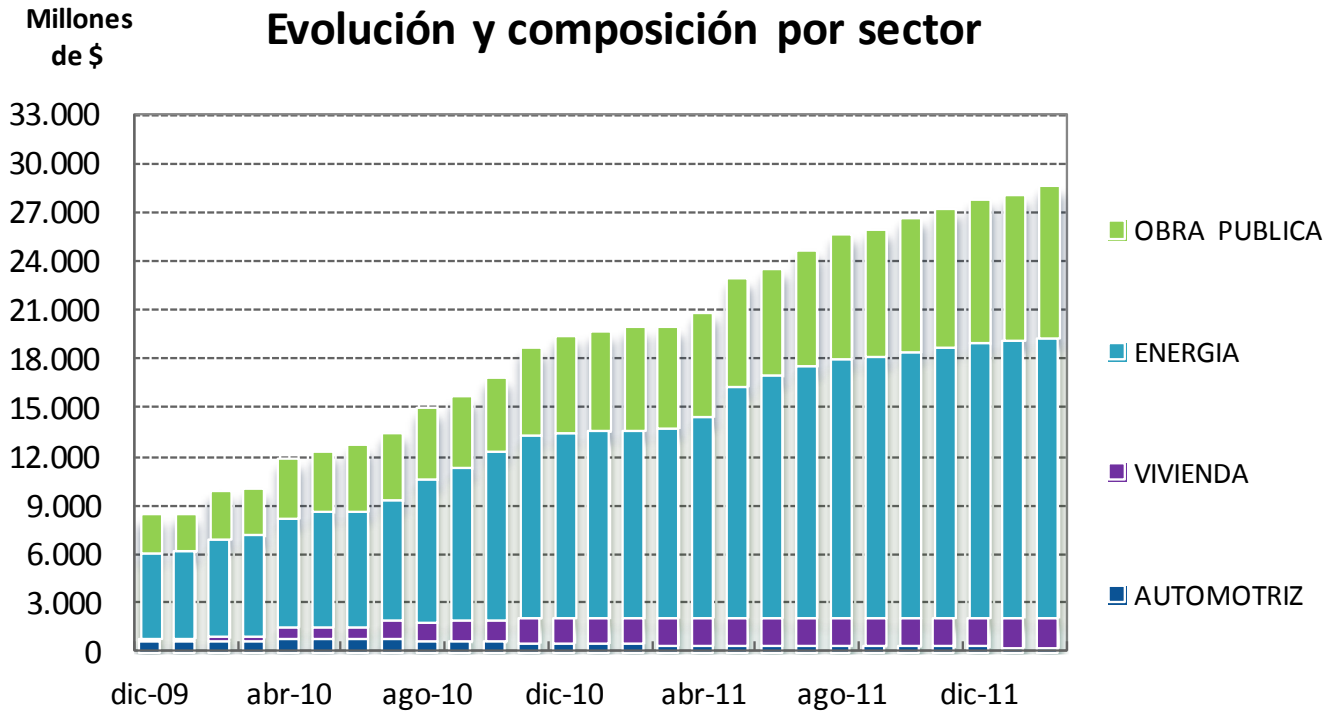
En millones de Pesos





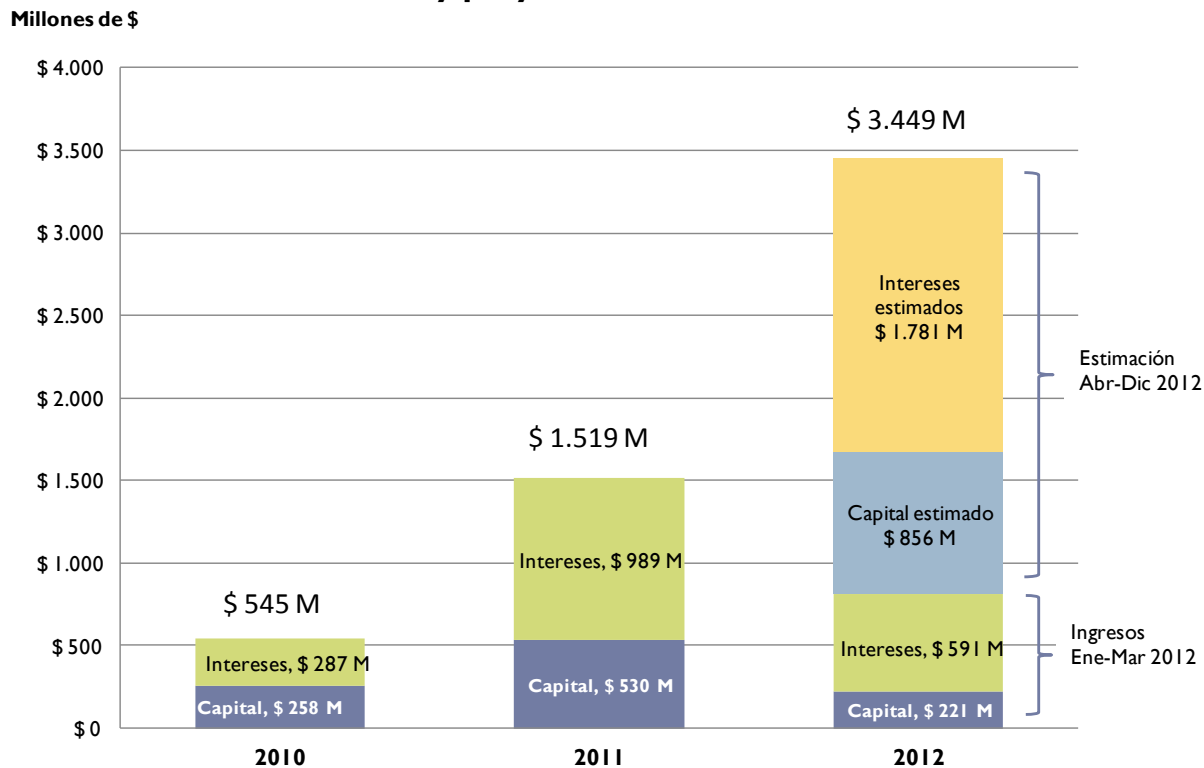
Incremento del Financiamiento al Sector Productivo

Evolución de las inversiones productivas por sector (Inciso Q)



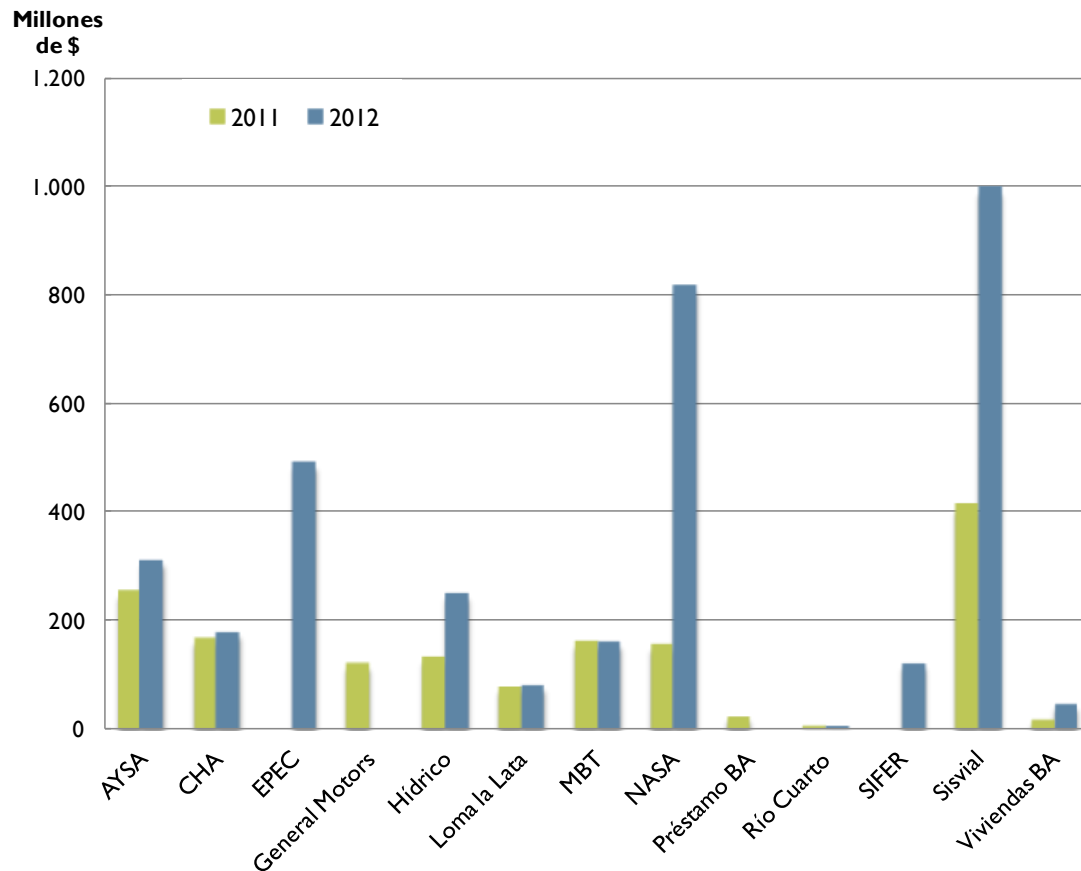
Ingresos por cobros de inversiones en Inciso Q

Ingresos Inversiones en Inciso Q y proyecciones 2012



Ingresos de Inciso Q por tipo de Inversión

Ingresos por Proyecto Productivo y/o de Infraestructura (percibido 2011 y estimado 2012)

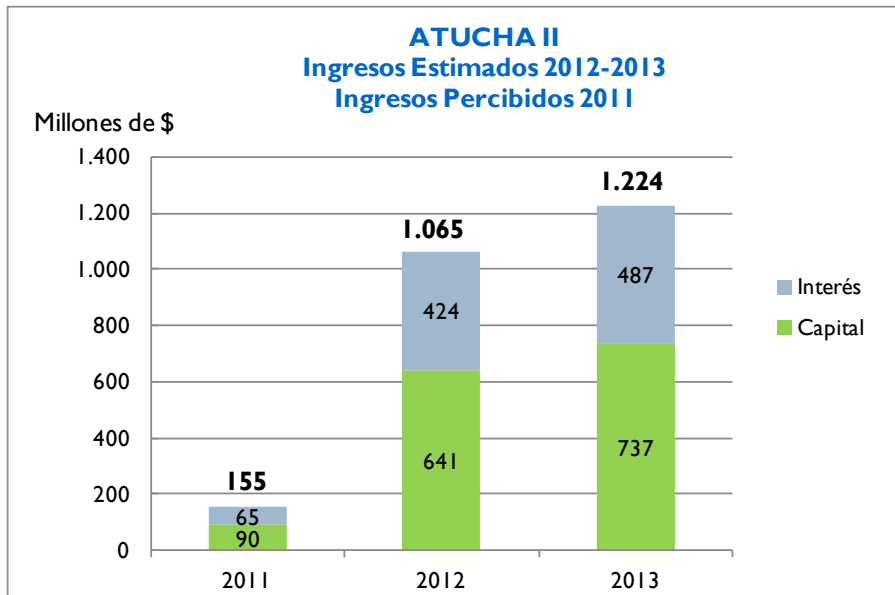


Inversiones productivas - ENERGÍA

ATUCHA II

Inversión Realizada: U\$S 1.837,2 Mill.

(Pesos \$ 8.547 millones al 31/03/12)



- Tasa de Interés: LIBOR + 500
- Calific. de riesgo: A-(arg) Fitch Argentina
- Amortiz. Capital e intereses: Mensual

Inversiones productivas - ENERGÍA

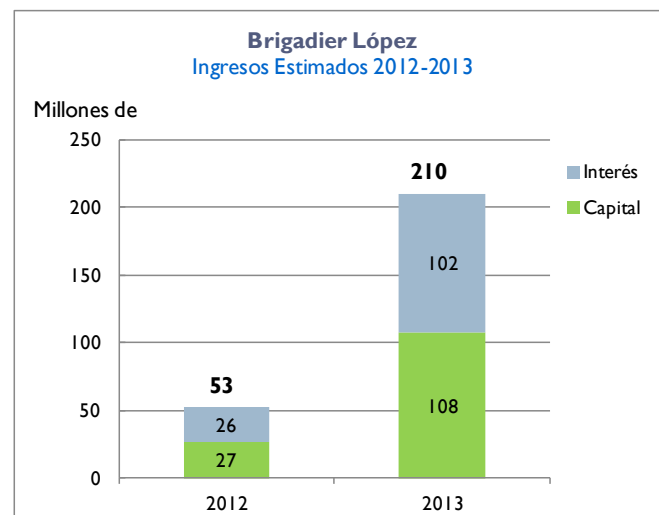
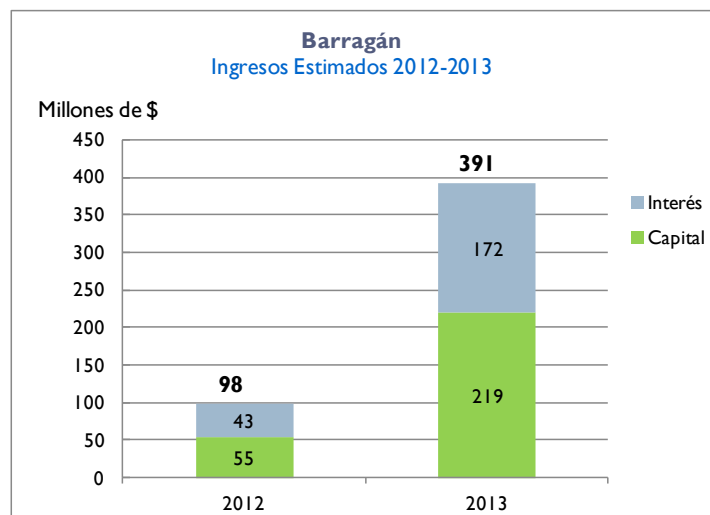
ENARSA - Centrales TERMOELÉCTRICAS

Barragán: U\$S 685,9 Mill. (Pesos \$ 3.163 mill. al 31/03/12)

Brigadier López: U\$S 347,9 Mill. (Pesos \$ 1.481 mill. al 31/03/12)

Condiciones (ambas):

- Tasa de Interés: Fija 9,5% (Corto Plazo. 5 años)
LIBOR + 500 (Largo Plazo)
- Calific. de riesgo: BBB+(arg) Fitch Argentina
- Amortiz. Capital e intereses: Mensual



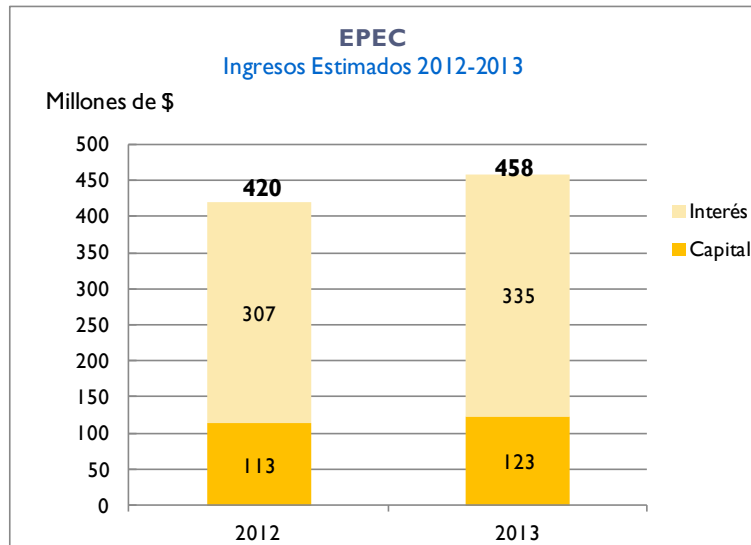
Inversiones productivas - ENERGÍA

Empresa de energía eléctrica de Córdoba - EPEC

Inversión Realizada: U\$S 564,7 Mill.

(Pesos \$ 2.648 mill. al 31/03/12)

- Tasa de Interés: 12,5% (en USD)
- Calific. de riesgo: A3.ar Moody's
- Amortiz. Capital e intereses: Mensual



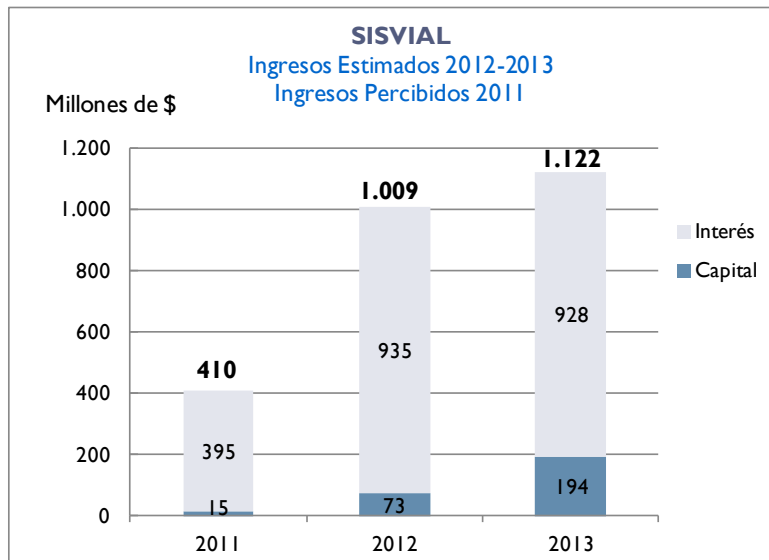
Inversiones productivas – Obras Públicas

FIDEICOMISO FINANCIERO SISVIAL

Inversión Realizada: \$ 6.032,4 Mill.

(Pesos \$5.866,6 millones al 31/03/12)

- Tasa de Interés: BADLAR Priv. + Margen (4 - 5,5%)
- Calific. de riesgo: A- / A+
- Amortiz. Capital e intereses: Trimestral



Plan de Obras:

Las obras (ejecutadas y proyectadas) comprenden la pavimentación de cuadras (incluidos accesos a escuelas y hospitales) y partes de las rutas nº 6 “Tercer Cordón” Autopista Juan Domingo Perón; nº 40; nº 9 Autopista Córdoba-Rosario; nº 14 Entre Ríos; nº 3 Patagonia; nº 81 Formosa; nº 35 La Pampa; nº 60 y nº 38 Catamarca.

Inversiones productivas – Obras Públicas

FIDEICOMISO DE INFRAESTRUCTURA HÍDRICA

Inversión Realizada: \$ 1.755 Mill.

(Pesos \$1.874,3 millones al 31/03/12)

- Tasa de Interés: BADLAR Gral. + Margen (4,5 - 5,5%)
- Amortiz. Capital e intereses: Trimestral

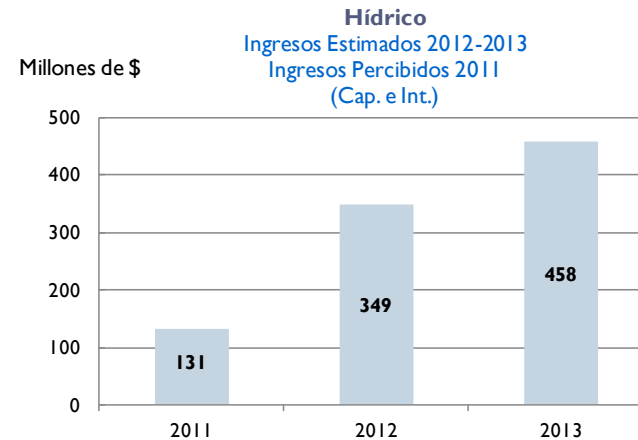


OBJETO:

Proyectos, obras, mantenimiento e infraestructura hídrica, recuperación de tierras productivas y mitigación de inundaciones en zonas rurales de la cuenca del Salado (Bs. As.)

IMPACTO ECONÓMICO

- **Empleo:** 101.178 puestos de trabajo. (54.741 directos, 14.046 por proveedores y 32.391 por consumo inducido).
- Desarrollo sustentable de la cuenca.
- Impacto positivo en actividades agropecuarias e infraestructura vial y civil de la zona.



Inversiones productivas – Obras Públicas

FIDEICOMISO FINANCIERO SIFER

Soterramiento de Línea Sarmiento

Inversión Realizada: \$ 573,55 Mill.

(Pesos \$576,8 millones al 31/03/12)

- Tasa de Interés: BADLAR Priv. + Margen (4,5 - 5,25%)
- Calific. de riesgo: raA- (sf) S&P
- Amortiz. Capital e intereses: Trimestral



Detalle cobro de Amortizaciones e Intereses

| Código FGS | Descripción | Emisión | CONDICIONES DE EMISIÓN | | | Cuotas | Total Cobrado (en moneda local) | |
|--------------------|---|---------|------------------------|------------------------|--------------------------|--------|---------------------------------|------------|
| | | | Frecuencia | Capital ⁽¹⁾ | Intereses ⁽¹⁾ | | Capital | Intereses |
| Inc. q) PPI | SIFER | | | | | | | |
| TSIF103 | VDR FF creado por Decreto 976/01 SIFER - Serie II Clase 1 | SIFER 1 | Trimestral | 01/10/2013 | 01/10/2012 | 12 | 0 | 0 |
| TSIF203 | VDR FF creado por Decreto 976/01 SIFER - Serie II Clase 2 | SIFER 2 | Trimestral | 01/10/2012 | 01/01/2012 | 40 | 0 | 30.484.558 |

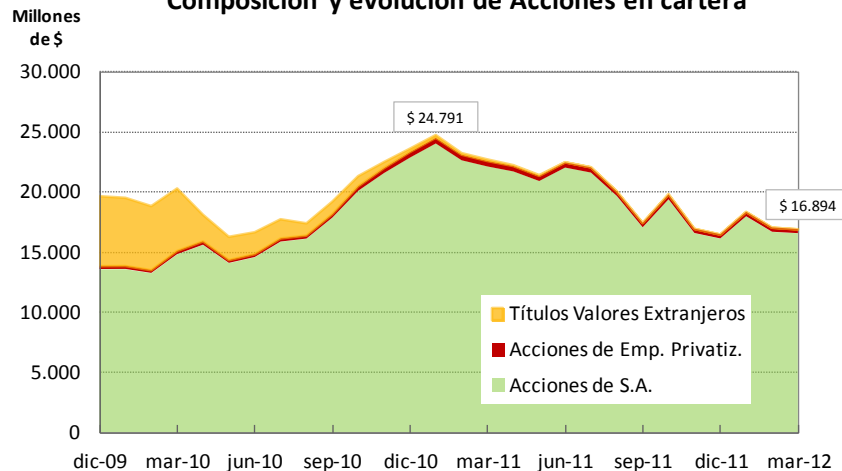
(1) Fecha del primer compromiso de pago



Tenencia de Acciones y Participación en Directorios de Sociedades Anónimas

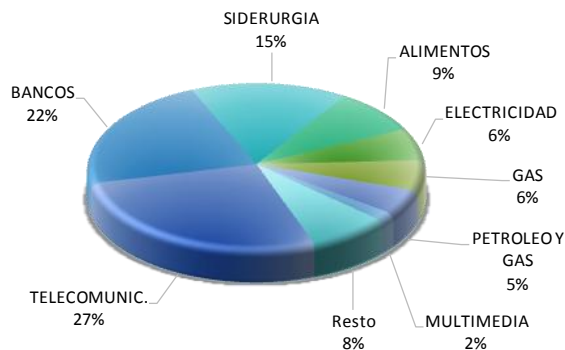
Stock de Acciones en Cartera

Composición y evolución de Acciones en cartera



| Empresa | Tenencia en millones de \$ | Participación sobre el total de acciones en cartera del FGS |
|-------------------------|----------------------------|---|
| Telecom Arg. | \$ 4.546 | 27% |
| Siderar | \$ 2.034 | 12% |
| Banco Macro | \$ 1.886 | 11% |
| Molinos Río de La Plata | \$ 1.179 | 7% |
| Grupo Galicia | \$ 897 | 5% |
| Pecom Energía | \$ 832 | 5% |
| Aluar | \$ 608 | 4% |
| Pampa Holding | \$ 533 | 3% |
| Transp. Gas del Sur | \$ 523 | 3% |
| BBVA Banco Francés | \$ 444 | 3% |
| Resto | \$ 3.412 | 20% |
| Total | \$ 16.894 | 100% |

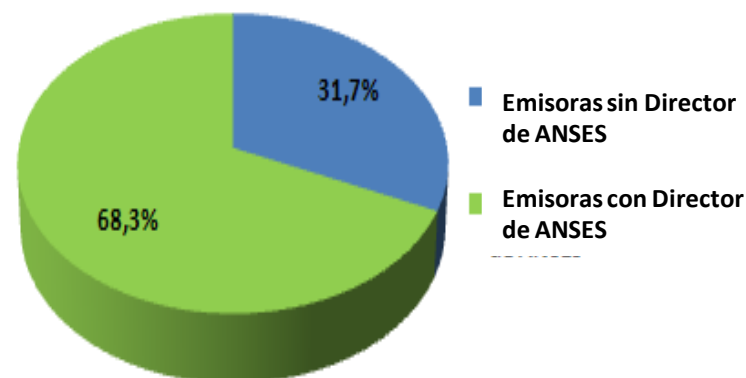
Stock de acciones en cartera a marzo de 2012
Participación % por sector



Directores designados por ANSES

| Sector Económico | Cantidad Total de Empresas en Cartera | Cantidad de Empresas con Director | Cantidad de Directores Titulares designados |
|-------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|---|
| Servicios Financieros | 5 | 3 | 5 |
| Gas | 6 | 6 | 9 |
| Electricidad | 7 | 6 | 20 |
| Petróleo y Petroquímica | 4 | 2 | 2 |
| Alimentos y Retail | 7 | 3 | 3 |
| Siderurgia | 2 | 2 | 4 |
| Construcción | 5 | 2 | 2 |
| Resto | 5 | 4 | 5 |
| Total | 41 | 28 | 50 |

- Sobre un total de 41 emisoras en cartera del FGS, ANSeS ha designado directores en el 68.29% de las mismas, es decir en 28 Sociedades.
- ANSeS ha designado un total de 50 Directores Titulares, de los cuales el sector económico con la mayor cantidad ha sido el de Electricidad con el 40% seguido por el de Gas con el 18%, las cuales acumulan el 58% del total designado es decir, 21 miembros conjuntamente.

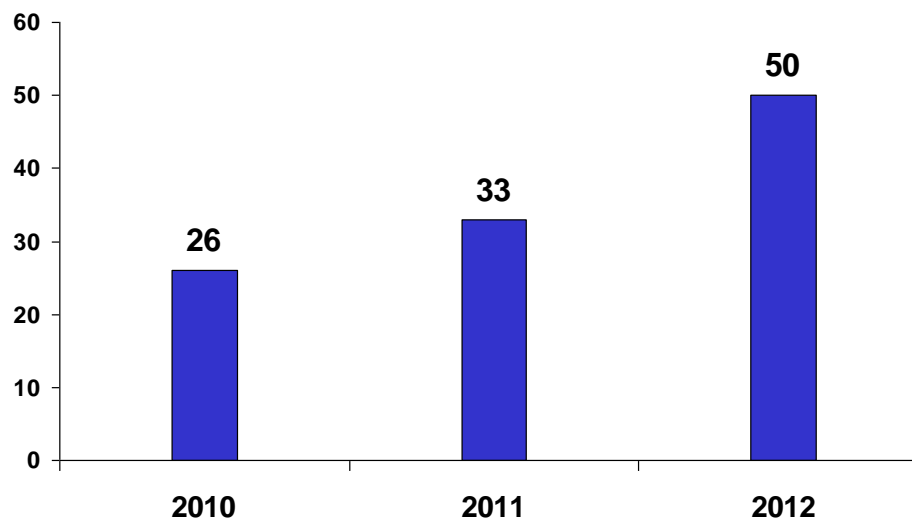


Directores designados por ANSES

➤ Las gestiones realizadas en el ejercicio 2012 permitieron incrementar en 51.5% la cantidad de directores designados por ANSES en aquellas empresas en cartera respecto del año 2011 y 92.3% en relación al 2010.

➤ En este sentido, de las asambleas celebradas, el Estado Nacional incrementó sus representantes en los directorios de Edenor (+4), Transener (+3), Emdersa (+7 por la escisión), Pampa Energía (+1), Gas Natural Ban (+1) y Banco Macro (+1), para pasar de 33 directores en 2011 a 50 en el año 2012.

Cantidad de Directores titulares designados por ANSES



Evolución de los dividendos al FGS 2011- 2012

Durante el año 2011, el FGS ha cobrado dividendos en efectivo por una suma de \$1.280 millones, con un total de 26 emisoras que habían decidido distribuir utilidades. En cambio, de acuerdo a la información disponible, para el presente ejercicio se estima que los dividendos correspondientes al FGS alcanzarían \$298 millones, con un total de 11 emisoras con distribución de utilidades.

De concretarse este escenario, la caída anual de los dividendos al FGS sería de 76.7% y en relación a la cantidad de emisoras con políticas de distribución habrá disminuido 57.7%.

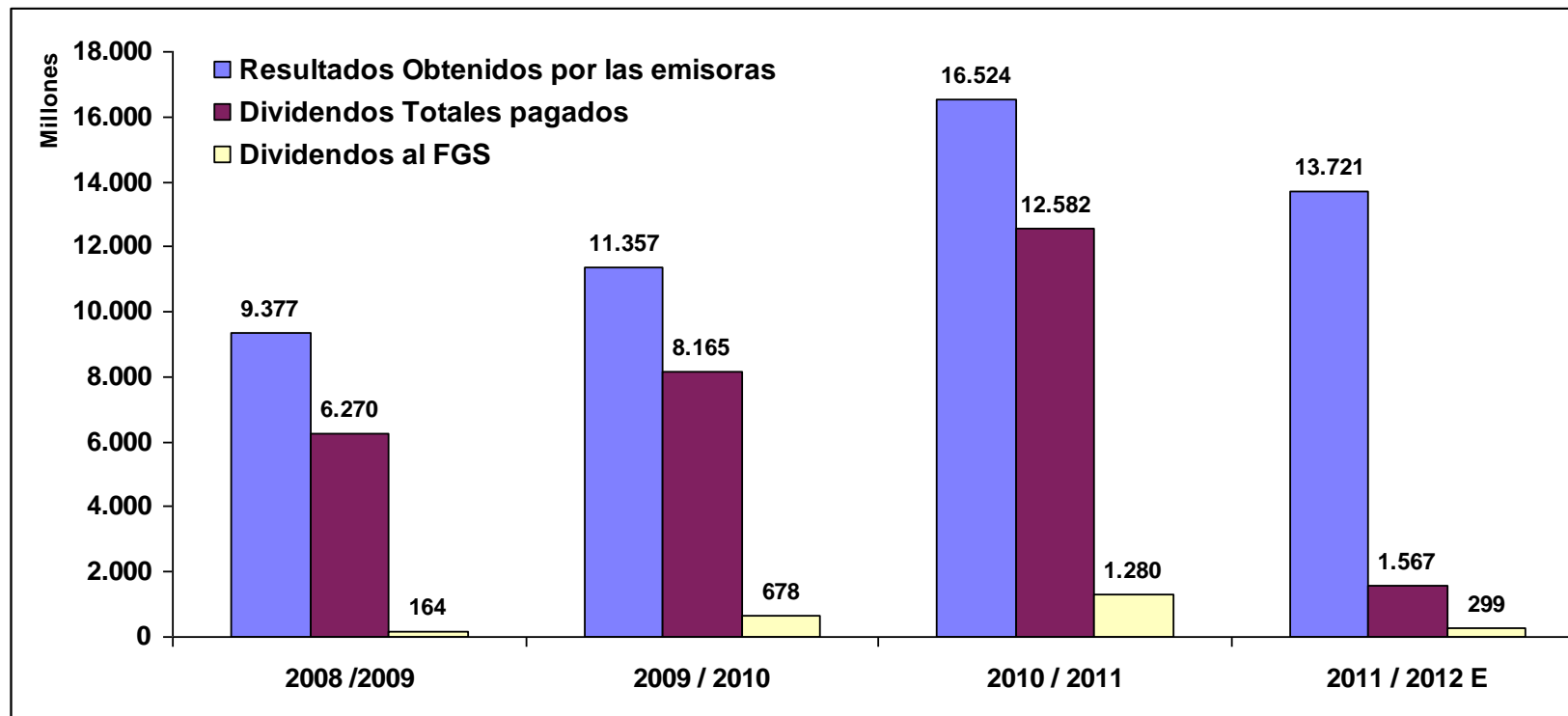
| Emisora | Dividendos correspondientes al FGS | | | |
|------------------------------------|------------------------------------|--------------------|---------------------|-------------------------|
| | 2011 | 2012 E | Variación | % sobre total variación |
| Siderar S.A. | 392.533.733 | 47.031.983 | -345.501.750 | 34,97% |
| Telecom Argentina S.A. | 228.685.483 | 201.669.300 | -27.016.183 | 2,73% |
| Transportadora de Gas del Sur S.A. | 225.456.000 | 0 | -225.456.000 | 22,82% |
| Banco Macro S.A. | 156.141.529 | 0 | -156.141.529 | 15,80% |
| BBVA Banco Francés S.A. | 60.300.000 | 0 | -60.300.000 | 6,10% |
| Banco Patagonia S.A. | 36.707.055 | 0 | -36.707.055 | 3,72% |
| Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. | 33.140.197 | 2.345.366 | -30.794.830 | 3,12% |
| Petrobras Energía S.A. | 21.667.200 | 0 | -21.667.200 | 2,19% |
| IRSA S.A. | 13.927.403 | 0 | -13.927.403 | 1,41% |
| Consultatio S.A | 13.258.706 | 0 | -13.258.706 | 1,34% |
| Juan Minetti S.A. | 13.143.507 | 5.179.980 | -7.963.527 | 0,81% |
| Grupo Concesionario del Oeste | 12.936.000 | 0 | -12.936.000 | 1,31% |
| Metrovías S.A. | 12.751.668 | 0 | -12.751.668 | 1,29% |
| Grupo Clarín S.A. | 10.800.000 | 12.150.000 | 1.350.000 | -0,14% |
| S.A. San Miguel | 9.597.760 | 5.392.000 | -4.205.760 | 0,97% |
| Gas Natural BAN | 7.224.242 | 0 | -7.224.242 | 0,60% |
| Imp. y Exp. de La Patagonia S.A. | 5.234.064 | 0 | -5.234.064 | 0,53% |
| Grupo Financiero Galicia S.A. | 5.074.872 | 3.777.651 | -1.297.221 | 0,13% |
| Banco Hipotecario Nac. S.A. | 4.870.000 | 0 | -4.870.000 | 0,49% |
| Cresud S.A. | 4.648.000 | 0 | -4.648.000 | 0,47% |
| Pampa Energía S.A. | 4.071.399 | 0 | -4.071.399 | 0,41% |
| Alto Palermo S.A.(*) | 3.420.732 | 2.442.600 | -978.132 | 0,35% |
| Central Puerto S.A. | 2.027.672 | 0 | -2.027.672 | 0,21% |
| Distribuidora de Gas Cuyana | 1.585.625 | 717.625 | -868.000 | 0,09% |
| Y.P.F. S.A. | 779.152 | 0 | -779.152 | 0,08% |
| Ledesma S.A. | 124.772 | 257.107 | 132.335 | -0,01% |
| Molinos Río de la Plata | 0 | 17.644.000 | 17.644.000 | -1,79% |
| TOTAL | 1.280.106.770 | 298.607.613 | -981.499.157 | 100,00% |

(*) Propuesta a tratarse en Asamblea 23-Mayo

Evolución de los dividendos al FGS 2011- 2012

Las emisoras en cartera del FGS han obtenido resultados acumulados por \$9.377 millones en 2008, \$11.357 millones en 2009, \$16.524 millones en 2010 y \$13.721 millones en el último año.

Por los resultados obtenidos en dichos ejercicios, las emisoras han decidido pagar dividendos en efectivo por \$6.720 millones en 2009, \$8.165 millones en 2010, \$12.582 millones en 2011 y según la información disponible a la fecha, existen propuestas de pago por \$1.567 millones para el ejercicio 2012.



Evolución de los dividendos al FGS 2011- 2012

En este sentido cabe aclarar que, en el caso de los Bancos, la limitación para el pago de dividendos a los accionistas fue aplicado por el BCRA.

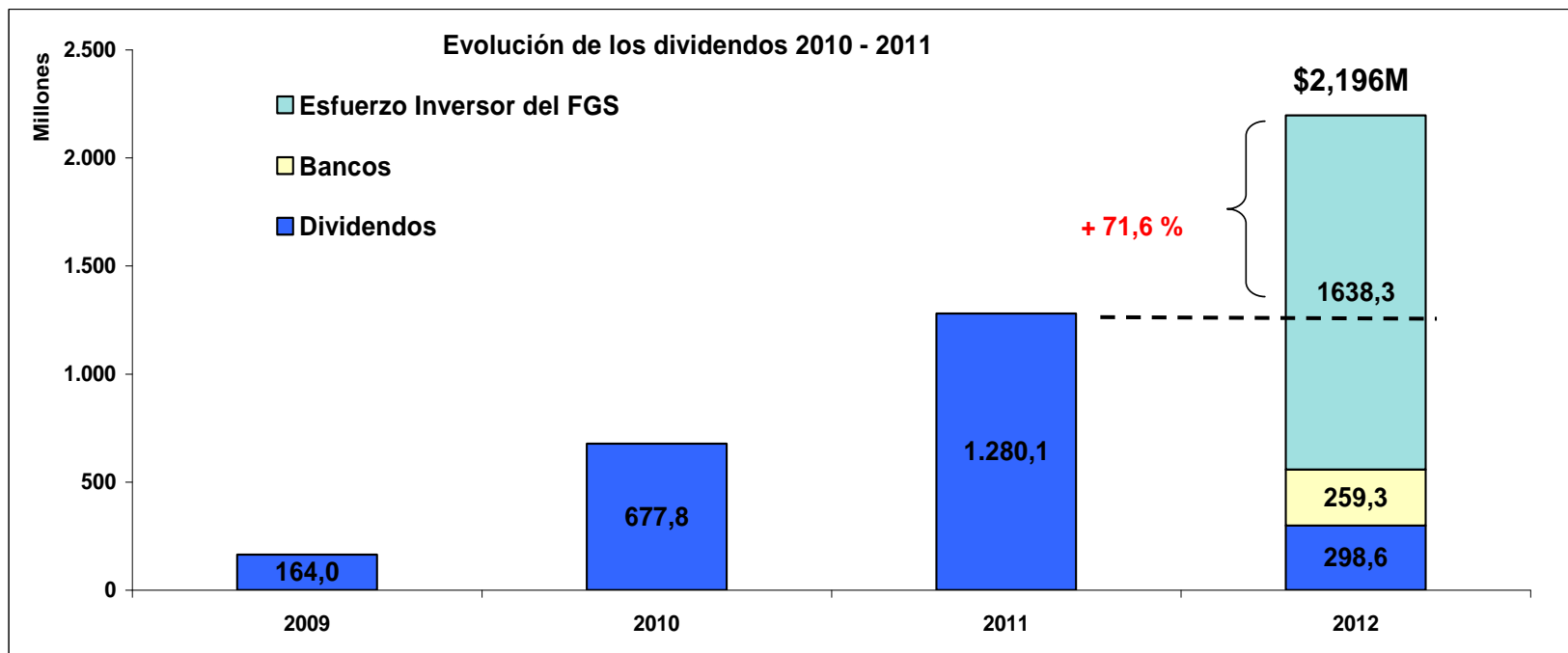
En cuanto al resto de las empresas en cartera del FGS, en aquellas que el resultado ha sido favorable, el FGS ha establecido como principal criterio que dicho monto de utilidades obtenidas fuera destinado a la creación de reservas específicas para ser aplicadas a la inversión o proyectos productivos.

Por ello, como se observa en el siguiente cuadro, en el presente año el FGS podría cobrar un monto estimado de \$303 millones en concepto de dividendos, pero dejaría de percibir aproximadamente \$1.638 millones para que dichos fondos sean retenidos por las empresas con el objetivo de ser utilizados para la inversión.

| Sociedad | % del capital | Reserva para futuras inversiones | Aporte a la inversión del FGS |
|-------------------------------|---------------|----------------------------------|-------------------------------|
| Petrobrás Energía S.A. | 11,85% | \$ 4.780.381.590 | \$ 566.469.160 |
| Telecom Argentina S.A. | 24,99% | \$ 2.553.004.058 | \$ 637.995.714 |
| Siderar S.A. | 26,03% | \$ 1.092.366.721 | \$ 284.344.742 |
| Central Puerto S.A. | 3,95% | \$ 429.061.006 | \$ 16.962.907 |
| Mirgor S.A. | 21,54% | \$ 294.268.000 | \$ 63.392.522 |
| Transportadora de Gas del Sur | 23,11% | \$ 114.982.000 | \$ 26.573.899 |
| Juan Minetti S.A. | 11,31% | \$ 108.192.058 | \$ 12.232.386 |
| Consultatio S.A | 26,62% | \$ 55.242.699 | \$ 14.707.654 |
| Emdersa S.A. | 20,96% | \$ 40.096.650 | \$ 8.403.801 |
| Grupo Concesionario del Oeste | 21,56% | \$ 30.827.804 | \$ 6.645.747 |
| Alpargatas S.A. | 0,01% | \$ 19.810.310 | \$ 2.412 |
| Metrovías S.A. | 8,55% | \$ 6.348.689 | \$ 542.824 |
| | | \$ 9.524.581.585 | \$ 1.638.273.768 |

Evolución de los dividendos al FGS 2011- 2012

Por lo tanto, si al monto de dividendos que estimamos ingresaría al FGS (\$298 millones) le sumamos aquellos correspondientes a los no distribuidos por los Bancos (\$259 millones), y consideramos adicionalmente el esfuerzo o aporte a la inversión del FGS en aquellas emisoras que han creado reservas para futuras inversiones (\$1.638 millones), alcanzaríamos un monto total de \$2.196 millones, superior en 71.6% al observado en el ejercicio anterior cuando había sido de \$1.280 millones.

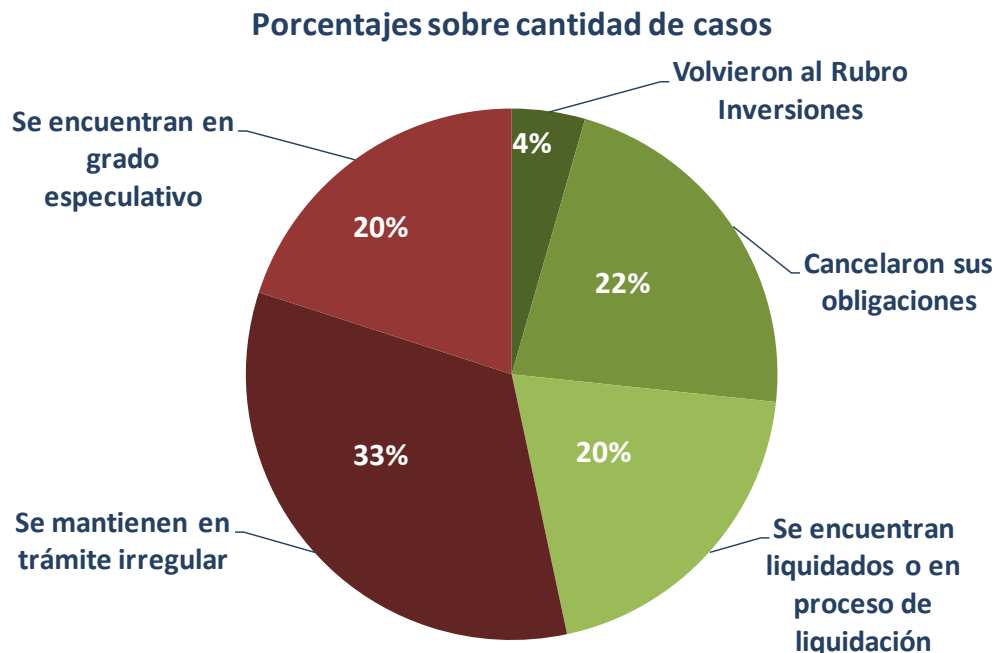




Gestión de activos en situación irregular

Evolución de los Activos en situación irregular desde su ingreso al FGS

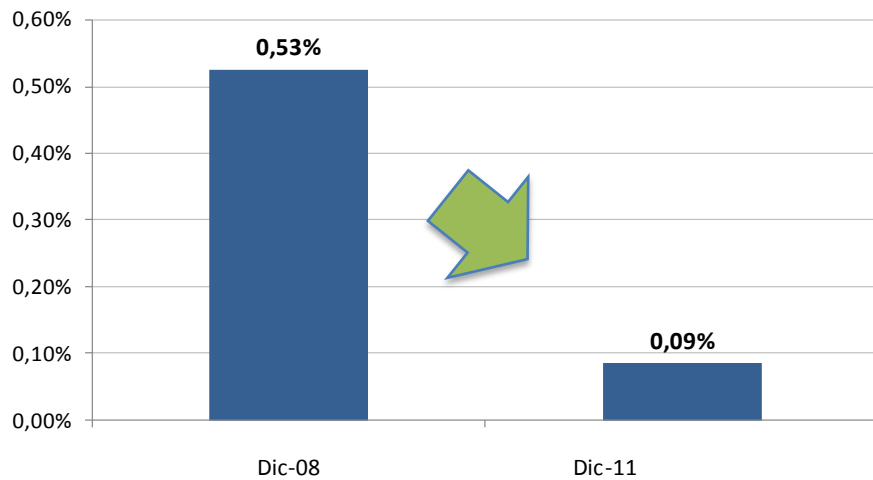
- La totalidad de los activos actualmente en situación irregular proviene de la cartera de las AFJPs
- Desde su ingreso al FGS, los distintos casos han tenido el siguiente tratamiento:



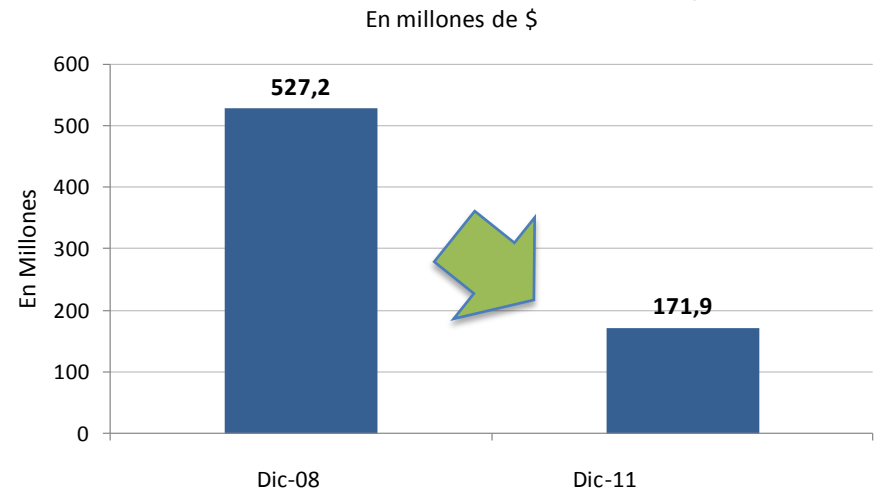
- Este análisis no contempla los activos provenientes de las AFJPs **que no han llegado a ser irregulares en virtud de las gestiones realizadas por el FGS**. Ejemplo: FF Fondo Forestal I UBS Brinson, ON Emgasud, ON Loma de la Lata

Activos en Situación Irregular

Como % de la Cartera del FGS



Evolución de la cartera en situación Irregular





Procesos Normalizados

Procesos Normatizados

- Evaluación de proyectos de inversión - Inciso “Q”.
- Control de cumplimiento de las políticas de inversiones.
- Valuación de activos.
- Suscripción en oferta primaria de: títulos públicos, letras del tesoro o préstamos, propuestos por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.
- Suscripción en oferta primaria de títulos valores emitidos por: Estado Nacional, Provincias, Municipalidades, Entes autárquicos del Estado Nacional y Provincial, Empresas del Estado Nacionales, Provinciales o Municipales.
- Suscripción en oferta primaria de: obligaciones negociables, valores representativos de deuda de corto plazo, títulos valores emitidos por fideicomisos financieros, acciones de sociedades anónimas.
- Operaciones de mercado.
- Concertación de depósitos a plazo fijo.

Procesos Normatizados (cont.)

- Fondos comunes de inversión.
- Estructuración de proyectos.
- Elaboración de “Informe técnico” para áreas internas de ANSES.
- Participación en asambleas corporativas.
- Elevación de informes técnicos trimestrales (estados contables de emisoras).
- Plan Incentivo Industria Automotriz:
 - Análisis de préstamos prendarios y pago a las administradoras.
 - Control de prendas inscriptas.
 - Administración de prendas.
 - Administración de cobranza de préstamos prendarios.
 - Cancelación anticipada de préstamos prendarios.
 - Administración de siniestros.