



*Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional*  
( Ley 24.855 )

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL  
DE INFRAESTRUCTURA  
REGIONAL**

**MEMORIA AÑO 2005**

# **MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

**AÑO 2005**

**PRESIDENTE:** José Arturo ESTABILLO

**COORDINADOR EJECUTIVO:** Hugo Aníbal DALAIRAC

**CONSEJEROS:** Guillermo E. FERNÁNDEZ

Monir MADCUR

Norberto R. SANTANA

# ÍNDICE

## A. ASPECTOS INSTITUCIONALES. LA MISIÓN (5)

## B. EL AÑO 2005

1. El marco socioeconómico (7)
2. El financiamiento de obras (12)
  - 2.1. Los créditos suscriptos con las Jurisdicciones (12)
  - 2.2. Desembolsos de los créditos (13)
  - 2.3. Créditos y desembolsos desde el inicio de su actividad (13)
3. El Balance y los Resultados (14)
  - 3.1. La situación patrimonial (14)
  - 3.2. Solvencia y liquidez (14)
  - 3.3. El Estado de Resultados (15)
4. La redeterminación de los saldos deudores (16)
5. Los pagos correspondientes al Estado Nacional (20)
6. La deuda con el Banco Central de la República Argentina (20)
7. La capitalización del Fondo (23)
8. Aportes de capital al Banco de la Nación Argentina (24)
9. Reseña de los principales flujos financieros del Fondo desde su creación (25)
10. La transparencia y el control (27)
  - 10.1. Los informes periódicos (27)
  - 10.2. Las auditorías externas ejecutadas por auditorías privadas (30)
  - 10.3. Las auditorías externas ejecutadas por organismos públicos de control (30)
  - 10.4. La auditoría interna (31)
11. Los recursos humanos (32)
12. Otras iniciativas y acciones (35)

## **CUADROS**

- Cuadro 1. Préstamos, reducciones y bajas realizados en el año 2005
- Cuadro 2. Préstamos netos realizados en el año 2005 en comparación con el año 2004
- Cuadro 3. Desembolsos. Año 2005
- Cuadro 4. Desembolsos realizados en el año 2005 en comparación con el año 2004
- Cuadro 5. Préstamos netos realizados hasta el año 2004, en el año 2005 y hasta el año 2005
- Cuadro 6. Desembolsos realizados hasta el año 2004, en el año 2005 y hasta el año 2005
- Cuadro 7. Situación patrimonial al 31 de diciembre de 2004 y 2005
- Cuadro 8. Síntesis de la situación patrimonial al cierre del ejercicio
- Cuadro 9. Principales relaciones de solvencia y liquidez al cierre del ejercicio
- Cuadro 10. Estados de resultados al cierre de los Ejercicios 2004 y 2005

## **DIAGRAMAS**

- Diagrama 1. Capitalización del FFFIR
- Diagrama 2. Ingresos totales
- Diagrama 3. Egresos totales
- Diagrama 4. Liquidez temporaria al 31-12-05
- Diagrama 5. Acciones del Banco Hipotecario S.A.
- Diagrama 6. Estado de las acciones del Banco Hipotecario S.A. para la capitalización del FFFIR
- Diagrama 7. Relación entre la capitalización del FFFIR y la deuda con el BCRA
- Diagrama 8. Pagos al BCRA hasta el 31-12-05

## FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

### ASPECTOS INSTITUCIONALES. LA MISIÓN

El Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional fue creado por la Ley N° 24.855, como la principal herramienta financiera del Programa de Desarrollo Regional y Generación de Empleo y funciona en el ámbito del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios, conforme a lo dispuesto por el Decreto N° 408 del 27 de julio de 2003.

“Es un sujeto de derecho público, federal y de carácter interjurisdiccional, susceptible de adquirir derechos y contraer obligaciones” debiendo interpretarse que la expresión *fiduciario* atribuida al Banco de la Nación Argentina por la Ley 24.855, “se emplea en el sentido de mandatario y no como propietario imperfecto”, según el Dictamen de la Procuración General de la Nación. S.C., L.337, L.XL

Su objetivo es asistir a las Provincias, a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y al Estado Nacional en la financiación de obras públicas de infraestructura económica y social, preferentemente intensivas en mano de obra, tendientes a:

- la integración territorial;
- la disminución de los desequilibrios socioeconómicos;
- el desarrollo regional y el intercambio comercial.

Los financiamientos a las Jurisdicciones Provinciales y a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se encuentran garantizados con los recursos de la coparticipación federal de impuestos.

Para la capitalización del Fondo, el Decreto 924/97 creó, exclusivamente para ese fin, el Fideicomiso de Asistencia del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional. Esa capitalización se origina en la venta de acciones del Banco Hipotecario S.A., como así también en la obtención de recursos financieros a través de “recursos que le asignen el Estado Nacional, las provincias y los organismos internacionales”, ya sea mediante aportes presupuestarios, créditos, operaciones de pase y otros mecanismos que el Comité Ejecutivo de ese Fideicomiso de Asistencia considere apropiados.

El Fondo es un organismo extrapresupuestario, conforme lo establecido en el artículo 4° de la Ley 24.855, siendo sus principales objetivos:

- a. El financiamiento de obras públicas de infraestructura al Estado Nacional, las Provincias y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Este financiamiento se encuadra a:
  - i. Las solicitudes de crédito presentadas por las Jurisdicciones.
  - ii. Los cupos disponibles de cada Jurisdicción conforme lo dispuesto en la Ley N° 24.855 y los índices asignados en los artículos 3° incisos b) y c) y 4° de la Ley N° 23.548, incluyendo la provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur. Del total del patrimonio del Fondo, se constituye un cartera especial de \$100 millones, reservada a las ocho Provincias de menor densidad poblacional y menor desarrollo relativo. El resto se distribuye 50% para las Provincias y 50% para el Estado Nacional, que a su vez asigna el 6% de ese porcentaje, o sea el 3% del total, a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
  - iii. La inclusión en los presupuestos de cada una de las Jurisdicciones, de las obras cuyo financiamiento se solicita y del correspondiente compromiso de pago de los servicios de la deuda.
  - iv. El otorgamiento a favor del Fondo de la garantía de coparticipación federal de impuestos, en el caso de las Provincias y de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- b. La preservación del patrimonio fideicomitado y, en lo posible, incremento de su capacidad prestable.
- c. La contribución, a través de las obras financiadas, a la generación de empleo y al desarrollo regional.

# **FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

## **MEMORIA**

### **EJERCICIO 2005**

#### **A. EL MARCO SOCIOECONÓMICO**

Confirmando la evolución positiva observada a partir de fines de 2002, la economía argentina en el año 2005 mostró un crecimiento del 9,2 en el Producto Bruto Interno (PBI), a precios de mercado, acompañado por un sensible aumento en el nivel de empleo y una mejora sustancial de los indicadores sociales.

Los precios minoristas, relevados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos en el Índice de Precios al Consumidor (IPC), registraron en 2005 un crecimiento del 12,3%, como consecuencia de un aumento de los precios de los bienes y de los servicios de 11,4% y 13,8%, respectivamente. Sin embargo, dentro de los servicios el comportamiento de los precios fue muy disímil. Los servicios públicos (electricidad, servicios sanitarios, gas y otros combustibles de uso doméstico, ómnibus y tren de corta distancia, taxi, subterráneo, correo y teléfono) incrementaron sus precios en 4,2%, mientras que los servicios privados (almuerzo consumido fuera del hogar, alquiler de la vivienda, servicio doméstico, servicios de salud prepagos y auxiliares, médicos y odontólogos y educación formal) lo hicieron en 17,0%.

El superávit fiscal, la prudente política monetaria y el superávit de la balanza comercial siguieron conformando el trípode de sustentación de la satisfactoria evolución de las principales variables macroeconómicas. El 12,3% de aumento de los precios tuvo su origen en: a) el reacomodamiento de los precios relativos entre los bienes transables y los bienes no transables; y b) el crecimiento de la demanda agregada. El comportamiento alcista de la demanda obedeció al incremento de la mano de obra ocupada, al ajuste de los niveles salariales, con un crecimiento efectivo de los salarios reales, y a la recuperación del mercado crediticio. El brusco incremento de los precios internacionales de algunos bienes transables como la energía y los alimentos también dio origen a presiones inflacionarias externas. Los

niveles mínimos del salario y de las prestaciones jubilatorias crecieron cerca de un 40% en los últimos tres años.

La tasa de desempleo que alcanzó su máximo nivel en mayo de 2002 con un 23,3% descendió a 10,1% en el cuarto trimestre de 2005, con la consiguiente mejora en el nivel de vida promedio de la población. El índice de pobreza descendió del 57% observado a mediados de 2002 al 34% de fines de 2005.

La respuesta de la oferta a este crecimiento de la demanda también resultó positiva. En el último trimestre de 2005, la inversión representó el 24% del PBI, superando los valores registrados en la década del 90. La participación de la inversión en el PBI había alcanzado un pico de 20,5% en el período de la Convertibilidad, para reducirse a mediados de 2002 al 11%. En 2004, este indicador había observado un valor del 21%.

El Resultado Económico del Sector Público Nacional no Financiero ascendió a \$19.219,8 millones, superior en 11,0% a los \$17.312,1 millones registrados en 2004. El Resultado Financiero, en cambio, descendió de \$11.657,8 millones a \$9.418,1 millones.

En este comportamiento se destaca la influencia de dos aspectos de importancia: a) el fuerte crecimiento de los pagos por intereses de la deuda pública que se elevaron de \$5.703,0 millones en 2004 a \$10.243,1 millones en 2005, o sea un 79,6%, como consecuencia de la reanudación de los pagos de intereses de la deuda pública normalizada; y b) los gastos de capital, que prácticamente se duplicaron, pues de \$5.792,2 millones en 2004 se elevaron a \$10.004,2 millones en 2005, alentados por el sensible crecimiento de la inversión pública.

El superávit primario del Sector Público Nacional no Financiero (\$19.661,2 millones) se ubicó en 3,3% del PBI (\$591.938,7 millones) frente a la marca histórica de 3,9% registrada en el 2004, con \$17.360,8 millones de superávit primario y un PIB de \$447.643,4 millones. La disminución de este porcentaje se produjo como consecuencia que el crecimiento del superávit primario del 13,3% resultó inferior al crecimiento de los precios más el PBI a valores constantes, o sea al crecimiento del PBI en valores nominales.

El sistema financiero argentino, seriamente castigado por efectos de la crisis, mostró en el 2005 una imagen de mayor solidez, registrando los bancos ganancias equivalentes al 7% de su patrimonio neto consolidado.



Otro de los hitos económicos favorables para el desempeño macroeconómico fue la reestructuración de la deuda pública, que elevó sustancialmente el grado de solvencia de las finanzas públicas y la consiguiente disminución del riesgo país.

El monto total de la deuda pública que se encontraba en default ascendía a 81.800 millones de dólares estadounidenses, de los que 79.700 millones correspondían a capital y los restantes 2.100 millones a intereses. En el canje de deuda lanzado el 14 de enero de 2005 y que venciera el 25 de febrero participaron tenedores de títulos elegibles por 62.300 millones de dólares estadounidenses, o sea el 76,15% del total. El total de la deuda no reestructurada asciende a 19.500 millones de dólares, que representa el 23,85% del total de la deuda que se encontraba en default. La capacidad de pago excedente, originada en los pagos correspondientes al 23,85% que no entró al canje, serán utilizados exclusivamente para recomprar deuda pública, con la excepción de bonos en default que no hubieran participado en el citado canje.

El éxito del canje permitió compatibilizar los requerimientos de servicios de la deuda con la capacidad de pago del país, mediante la disminución de la tasa de interés y el muy importante diferimiento temporal de los vencimientos. El Bono Par comenzará a pagar capital en el año 2029, mientras el último vencimiento se registrará en el año 2038. En el Bono Cuasi Par, emitido para atender los requerimientos de las AFJP, esas fechas serán 2036 y 2045, respectivamente. Por último el Bono Discount comenzará su amortización en el año 2024 y su último vencimiento operará en el año 2033.

La deuda defaulteada correspondía a 152 Bonos expresados en 6 monedas distintas y sujetos a 8 legislaciones diferentes. La nueva deuda se implementó con la emisión de 11 bonos, expresados en 4 monedas y sujetos a 4 legislaciones.

También se emitieron, para reforzar la oferta, bonos ligados a la evolución del Producto Bruto Interno de la Argentina.

La incidencia financiera de los pagos de intereses de la deuda pública total, disminuyó del 8% del PBI registrado en el 2001, año previo a la declaración del default, al 2% del PBI en la actualidad.

Por otro lado, la participación de la deuda en pesos pasó de una representación del 3% al 47% del total, siendo destacable también la cancelación, en la primera semana de 2006,

mediante un desembolso anticipado de u\$s9.530 millones la deuda pendiente con el Fondo Monetario Internacional. Dentro de ese panorama resulta adecuado destacar que la Argentina realizó pagos netos por u\$s 25.000 millones en el periodo de 4 años, comprendidos entre principios de 2002 hasta fines de 2005.

El riesgo soberano de países emergentes elaborado por J.P.Morgan muestra que la Argentina disminuyó su riesgo de los 4.707 puntos básicos registrados al 31 de diciembre de 2004 a 498 pb. al cierre del 2005. La concreción del canje de la deuda pública provocó que el 13 de junio de 2005, el riesgo soberano cayera de 6.603 a 910 pb.

El tipo de cambio nominal se ubicó en \$2,92 por dólar estadounidense para el promedio del año 2005, frente a los \$2,94 del año 2004. En el primer semestre, el tipo de cambio disminuyó prácticamente durante los siete primeros meses. De un nivel inicial de \$2,97 por dólar se llegó al nivel más bajo de \$2,856 el 26 de julio de 2005. A partir de esa fecha se registró un movimiento ascendente en la cotización cerrando el año con un tipo de cambio de \$3,029 por dólar estadounidense.

La balanza comercial de bienes y servicios registró en el año 2005, un superávit de u\$s11.427 millones frente a los u\$s11.783 millones del año anterior, dentro de un fuerte crecimiento tanto de las exportaciones como de las importaciones. Las exportaciones crecieron en 6.620 millones de dólares, un 16,7%, al pasar de 39.722 millones de dólares en 2004 a 46.342 millones de dólares en 2005. En tanto, las importaciones, como consecuencia de la reactivación económica, subieron en u\$s6.978 millones, o sea un 25,2%, al pasar de u\$s27.939 millones en 2004 a u\$s34.917 millones en 2005.

Siendo la actividad de la Construcción la que mayor vinculación guarda con la actividad de financiamiento del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, resulta útil señalar que con el 20,4,%, el Sector de la Construcción fue el que registró el mayor crecimiento, dentro de un PBI cuyo nivel general superó en 9,2% al del año 2004.

La evolución favorable de la actividad en los últimos años, se observa con claridad en la participación del PBI del Sector Construcción en el PBI total, en el período 2000-2005:

<u>Años</u>	<u>% del PBI a precios constantes</u>	<u>% del PBI a precios corrientes</u>
2000	5,17	4,68
2001	4,78	4,32
2002	3,57	2,52
2003	4,41	3,07
2004	5,24	3,86
2005	5,78	4,52

Después de los mínimos registrados en el año 2002, el Sector Construcción mostró una fuerte recuperación en los tres años siguientes. La menor participación relativa si se considera el PBI a valores corrientes que a valores constantes de 1993, estaría indicando que los precios de la producción del sector han evolucionado a partir de ese año, 1993, por debajo de los precios implícitos del PBI total.

La inversión del sector continuó evolucionando favorablemente. Las cifras disponibles del INDEC para "Importaciones de bienes de capital por sector productivo", correspondiente al Sector "Construcción", en millones de dólares, son las siguientes:

<u>Años</u>	<u>Importaciones</u>
2001	346,1
2002	139,6
2003	217,0
2004	423,7
2005	634,8

El Índice Sintético de Actividad de la Construcción (con estacionalidad) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), aumentó sensiblemente en el año 2005 respecto a 2004, centrándose el crecimiento en las obras de construcción productivas, según se aprecia en el siguiente detalle:

	<u>Promedio Anual</u>	<u>Dic.2005 Dic.2004</u>
- Índice general con estacionalidad	14,5%	22,3%
- Índice general desestacionalizado	14,7%	24,7%
- Edificios para vivienda	12,8%	20,9%
- Edificios. Otros destinos	18,1%	29,9%
- Construcciones petroleras	4,3%	3,7%
- Obras viales	20,0%	19,3%
- Otras obras de infraestructura	20,1%	28,8%

Este indicador del INDEC se elabora sobre la base de relevamientos en la producción de pinturas para la construcción, de cemento portland, de hierro para hormigón y de ventas de cemento al mercado interno y de asfalto.

## **2. EL FINANCIAMIENTO DE OBRAS**

### **2.1. Los créditos suscriptos con las Jurisdicciones**

En el ejercicio 2005, el total neto de los créditos otorgados por el Fondo ascendió a \$35.371.436,96, según se visualiza en el Cuadro 1 “Préstamos, reducciones y bajas realizados en el año 2005”. La comparación de este monto con los \$119.640.777,80 otorgados en el año 2004 arroja una disminución del 70,4%.

Los créditos netos otorgados a las Provincias ascendieron a \$42.397.347,12 frente a los \$122.406.909,87 del ejercicio anterior, lo que marca una disminución del 65,4%.

En el año 2005, el Estado Nacional no solicitó nuevos créditos. Por el contrario, fueron dados de baja saldos no utilizados por \$7.025.910,16 correspondientes a 19 convenios de mutuo, que habían sido suscriptos anteriormente con el Estado Nacional, por lo que el año registra un total negativo por ese monto. Un detalle sobre la comparación entre ambos ejercicios se puede apreciar en el Cuadro 2.

Esta menor actividad de financiamiento se funda en las serias restricciones financieras que enfrenta el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, como consecuencia de: a) la última capitalización percibida data del 02 de julio de 2001, cuando el Fideicomiso de Asistencia capitalizó al Fondo con \$10.000.000 correspondientes a la tercera Operación de Pase con el BNA; b) la negativa incidencia de la deuda con el Banco Central de la República Argentina; y c) los aportes de capital al Banco de la Nación Argentina

Como un hecho posterior al 31 de diciembre de 2005, resulta necesario destacar que el 22 de febrero de 2006 se produjo una capitalización por \$58.700.000 provenientes de la venta de las acciones por el ejercicio de las opciones, que se produjo el 02 de febrero de 2004, conforme lo detallado en la Reseña de la actividad del FFFIR correspondiente a ese año. Al importe de \$124.069.837,48 obtenido por esa venta, el Fideicomiso de Asistencia le dedujo el monto necesario para la cancelación de sus obligaciones con el BNA, originadas en las tres Operaciones de pase ya detalladas en la citada Reseña.

## **2.2. Desembolsos de los créditos**

El total de los montos desembolsados en el año 2005, como se puede ver en los Cuadros 3 y 4, ascendió a \$121.388.935,69 que resulta superior (6,3%) a los \$114.171.775,47 del año 2004. Las Provincias absorbieron la totalidad de esos desembolsos, ratificando un comportamiento similar al registrado en el ejercicio anterior.

## **2.3. Créditos y desembolsos desde el inicio de su actividad**

Desde su creación hasta el 31 de diciembre de 2005, el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional otorgó créditos netos para obras de infraestructura por \$829.236.019,58. En tanto, los desembolsos acumulados en ese período ascienden a \$764.992.480,48.

De la comparación entre los \$829.236.019,58 suscriptos y los \$764.992.480,48 desembolsados, conforme lo expresado en el párrafo precedente, surge que al 31 de diciembre de 2005, para los créditos ya suscriptos, restan desembolsar \$64.243.539,10, o sea el 7,7% del monto neto suscripto. La sustancial disminución con relación al 18,7% registrado al 31 de diciembre de 2004 se produjo como consecuencia de que los montos desembolsados en el ejercicio 2005 se mantuvieron en el mismo nivel que en el 2004 y la suscripción de nuevos convenios de mutuo de asistencia financiera se redujo fuertemente de acuerdo a lo detallado en los puntos 2.2. y 2.1. precedentes.

Desde su creación, los créditos netos otorgados por el Fondo a las Provincias para la construcción de obras de infraestructura ascendieron a \$555.420.554,97, que representan el 67,0% del total, frente a los \$273.815.464,61 suscriptos con el Estado Nacional, que significan el 33,0% restante. Si esta comparación se efectúa con relación a los montos desembolsados se tiene que el Estado Nacional absorbió \$273.790.250,81 (35,8% del total de \$764.992.480,48) y las Provincias \$491.202.229,67 (64,2%).

Un resumen de lo expuesto en los tres últimos párrafos puede apreciarse en los Cuadros 5 y 6.

### 3. EL BALANCE Y LOS RESULTADOS

#### 3.1. La situación patrimonial

En el ejercicio 2005, el Patrimonio Neto del Fondo creció un 9,2%, al pasar de \$570.855.457 al 31 de diciembre de 2004 a \$623.521.751 al 31 de diciembre de 2005. El Activo creció en \$50.399.586 (3,9%), en tanto el Pasivo disminuyó en \$2.266.707 (-0,3%), según se puede apreciar en el Cuadro 7.

Un comportamiento asimétrico mostraron la liquidez de los activos y la exigibilidad de los pasivos, con relación a los valores registrados en el Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2004. Los Activos Corrientes aumentaron \$7.262.858 (3,2%) mientras los Activos no Corrientes crecieron \$43.136.728 (4,1%). En tanto, los Pasivos Corrientes aumentaron \$59.163.900 (37,5%) frente a un descenso de \$61.430.607 (-10,9%) en los Pasivos no Corrientes.

El aumento de los Pasivos Corrientes en detrimento de los Pasivos no Corrientes obedeció fundamentalmente a la influencia de la deuda exigible con el Banco Central de la Argentina. Al Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional le fue traspasada, conforme a lo establecido en el artículo 26 de la Ley N° 24.855, una antigua deuda del ex Banco Hipotecario Nacional con el BCRA, que actualmente llega a \$614.306.076,04. La deuda consolidada al 31 de agosto de 1999 ascendía a \$629.666.330,04, habiéndose reducido al valor actual como consecuencia de dos amortizaciones de capital efectuadas por el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, a fines de 1999, por \$10.000.000 y \$5.360.254, respectivamente.

El Fondo paga mensualmente todos los servicios de intereses, sin amortizar capital, debido a que si así lo hiciera no podría atender, aunque sea parcialmente como lo hace en la actualidad, las demandas de créditos para obras de infraestructura por parte de las Jurisdicciones.

#### 3.2. Solvencia y liquidez

Las principales relaciones que hacen a la solvencia y liquidez del Fondo al cierre del ejercicio 2005, se muestran a continuación:

Activos Corrientes sobre Total de Activos	17,6%
Activos no Corrientes sobre Total de Activos	82,4%

Pasivos Corrientes sobre Total de Pasivos	30,1%
Pasivos no Corrientes sobre Total de Pasivos	69,9%
Activos Corrientes sobre Pasivos Corrientes	109,1%
Total de Pasivos sobre Patrimonio Neto	115,7%

Cabe recordar que los únicos egresos significativos del Fondo Fiduciario Federal son la atención de la deuda con el BCRA (Ley 24.855, artículo 26) y los aportes de capital al Banco de la Nación Argentina (Ley 24.855, artículos 35 y 36). Estas obligaciones representan más del 99% del Total de los Pasivos en el Estado de Situación Patrimonial cerrado el 31 de diciembre de 2005.

En los valores transcritos precedentemente puede apreciarse el escaso apalancamiento del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, en el que el Total de Pasivos sólo supera en 15,7% al Patrimonio Neto, mejorando la relación del 26,8% observada al cierre del ejercicio 2004. Esta evolución positiva resultó posible debido a la capitalización del resultado favorable de 2005 de \$50,799.260, por un lado, y a la disminución de \$3.633.347 en el total de pasivos, por el otro.

La situación de liquidez, aún resultando positiva, ha evolucionado negativamente, ya que los Activos Corrientes se mantuvieron prácticamente estables frente a un crecimiento del 37,5% en los Pasivos Corrientes, generado por los vencimientos de las doce cuotas mensuales de capital relacionados con la deuda con el BCRA, registrados en 2005. Como ya se expresó anteriormente, el Fondo atiende mensualmente el pago de los intereses.

En el Cuadro 8 se incluyen los valores de los grandes rubros de los balances correspondientes a los ejercicios 2003, 2004 y 2005, mientras que en el Cuadro 9 se muestran para esos años las principales relaciones de solvencia y liquidez. En este último cuadro, resulta destacable, entre otros aspectos, el fortalecimiento patrimonial del Fondo (solvencia). Los Pasivos sobre el Patrimonio Neto pasaron de 143,1% en 2003 a 126,8% en 2004 y a 115,7% en 2005.

### **3.3. El Estado de Resultados**

El resultado del Ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2005 muestra una utilidad de \$50.799.260, cuyo detalle se muestra en el Cuadro 10.

Esta utilidad se obtuvo después de deducir al Resultado Financiero Neto de \$52.457.621, los Gastos de Administración por \$2.641.090 y adicionarle "Otros ingresos y egresos" por \$982.729.

El Resultado Financiero Neto encontró sustento en los \$110.011.315 provenientes de las Redeterminaciones de saldos deudores, de los Intereses Ganados por los financiamientos otorgados y de las colocaciones de la liquidez temporaria, que superaron los gastos por \$57.553.694 correspondientes a los aportes de capital al Banco de la Nación Argentina establecidos en el artículo 36 de la Ley 24.855, los Cargos para Previsión para Créditos Incobrables, los Descuentos otorgados, los intereses devengados por la deuda con el BCRA y el incremento de la reserva especial por el artículo 36 de la Ley 24.855.

#### **4. LA REDETERMINACIÓN DE LOS SALDOS DEUDORES**

Conforme a lo ya expresado en Memorias anteriores, los créditos incobrables previsionados no obedecen a las acreencias por capital, ajustes e intereses pactados originalmente en los contratos bajo la vigencia de la ley de convertibilidad, sino que surgen de la aplicación, por parte del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, de redeterminaciones de saldos deudores originadas en la ruptura de la equidad económica producida a fines del año 2001 y principios del año 2002, que, entre otras razones, motivó la sanción de la Ley N° 25.561 de Emergencia Pública en Materia Social, Económica, Administrativa, Financiera y Cambiaria, de fecha 6 de enero de 2002 (B.O. 07-01-02), más conocida por Ley de Emergencia Económica.

Tal como se expresara en la Memoria del año 2003, "la metodología y resultado de la redeterminación de los saldos deudores adoptada por el Fondo en el año 2002 -en el marco de las previsiones de los artículos 1071 y 1198 del Código Civil y 17 de la Carta Magna y conforme a las facultades que le confiere el inciso k) del artículo 13 del Decreto N° 924/97- ha resultado sustancialmente favorable al interés de las jurisdicciones beneficiarias, si se efectúa la comparación con las redeterminaciones de precios verificadas en todo el país en los contratos de construcción de obras públicas de infraestructura. Cabe recordar que en los años 2002 y 2003, el Estado Nacional y las Provincias dictaron leyes y decretos aprobando metodologías de redeterminación de precios para su aplicación a los contratos suscriptos con obras en curso de ejecución" y a nuevos contratos



El Fondo Fiduciario Federal ha mantenido y seguirá manteniendo un contacto permanente con todas las Jurisdicciones, con el propósito de contribuir a la viabilización del financiamiento de sus obras públicas de infraestructura. Esta estrecha relación también sirvió para la explicación de los fundamentos jurídicos para la redeterminación de los saldos deudores en los convenios de mutuos de asistencia financiera otorgados con capital propio, antes del 3 de febrero de 2002, en resguardo del patrimonio del Fondo, de los objetivos impuestos por la Ley N° 24.855 y de los intereses de los propios beneficiarios.

El destino de los financiamientos acordados, hubiera permitido utilizar criterios similares a los aplicados por las Jurisdicciones con sus contratistas, en la redeterminación de precios para las obras financiadas. Los disímiles criterios utilizados por las distintas jurisdicciones en materia de redeterminación de precios que arrojaron, en general, un elevado porcentaje de incremento en el costo de las obras de infraestructura. Ante esta realidad, el Consejo de Administración decidió la utilización, para la redeterminación de saldos deudores, de un índice de referencia más equitativo y menos gravoso.

El pago del capital a valores históricos con una tasa de interés no compensatoria (tasa de interés real negativa) implica una peligrosa descapitalización del Fondo, que el Consejo de Administración tiene como obligación evitar, en defensa de los intereses de las Jurisdicciones beneficiarias y de la aplicación de normas legales generales y específicas que rigen su funcionamiento.

Dada la naturaleza del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional y el compromiso de las partes, resulta indispensable la preservación de su capacidad prestable. Para ello, el reembolso de los créditos debe ser efectuado en valores reales y no solamente nominales para brindar un trato equitativo a todas las beneficiarias, para que en igualdad de condiciones puedan acceder a créditos similares para obras de la misma naturaleza. El objetivo buscado es que, razonablemente, la recuperación de los montos redeterminados posibilite la realización de nuevas obras de igual categoría y magnitud con los nuevos precios. Dicha premisa sería imposible de cumplir si la recuperación de los créditos se efectuara a valores meramente nominales, con una tasa de interés que sólo resulta razonable si su aplicación recae sobre montos que mantienen su valor real.

Resulta indudable que la devaluación de la moneda, que originó la modificación normativa en materia de redeterminación de precios, fue ajena a la previsión y voluntad de las

partes, por lo que no podía encontrarse prevista en los convenios de mutuo suscriptos, ni en las normas aplicables al tiempo de su celebración.

Una de las decisiones de mayor trascendencia adoptada por el Fondo en el año 2002 y continuada en los años siguientes, fue la política de financiar las redeterminaciones de precios que las Jurisdicciones acordaban con sus contratistas en las obras bajo financiamiento del Organismo, a efectos de que se produjera la reiniciación de las obras hasta su conclusión, evitando de esa manera la existencia de inversiones improductivas que no sólo no se incorporarían al acervo productivo del país, sino que, además, se deteriorarían por el simple paso del tiempo.

Una de las formas de asegurar el cumplimiento de los fines de la Ley N° 24.855 es la preservación del patrimonio, no sólo en sus aspectos cuantitativos sino también cualitativos, entendiendo que la calidad del patrimonio se garantiza por el mantenimiento de su capacidad adquisitiva. Si el crédito otorgado se destinó a la construcción de una escuela se pretende que el pago de los saldos deudores garantice que, con ellos, se podrá financiar la construcción de una escuela de similares características. Igual ejemplo podría establecerse para cualquier otra obra de infraestructura.

La aplicación de un coeficiente de redeterminación de saldos deudores ha generado un proceso de conciliación con los representantes de cada Jurisdicción, conforme a lo acordado en todos los convenios de mutuo de asistencia financiera.

La redeterminación sólo afectó a los saldos deudores al 3 de febrero de 2002, de los Convenios de Mutuo de Asistencia Financiera, otorgados con capital propio con anterioridad a esa fecha. No resultaron afectados por esta redeterminación, los fondos de los créditos otorgados a partir del 30 de noviembre de 2000, ya que provenían de las operaciones de pase convenidas entre el Fideicomiso de Asistencia y el Banco de la Nación Argentina. Estos últimos créditos se otorgaron con una tasa de interés igual a la que aplicaría el BNA al Fideicomiso de Asistencia más un diferencial de 0,2% al Estado Nacional y 1,2% a las Provincias. La tasa de las Operaciones de pase fue el promedio ponderado de la tasa correspondiente a las LETES de 180 días.

Para los nuevos créditos, el Fondo ha acordado con las Jurisdicciones la redeterminación de saldos deudores basada en la evolución del Nivel General del Índice del Costo de la Construcción elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos. Esta

metodología se aplica mensualmente a los convenios de mutuos de asistencia financiera suscriptos a partir del 9 de octubre de 2002.

Los mutuos suscriptos con las Provincias que se encuentran sujetos a la redeterminación de saldos deudores ascendió a 56 y afectó a 15 jurisdicciones provinciales, a saber: Buenos Aires, Catamarca, Córdoba, Chaco, Chubut, Entre Ríos, Jujuy, La Pampa, La Rioja, Neuquén, Salta, San Juan, Santa Cruz, Santiago del Estero y Tucumán.

Hasta el 31 de diciembre de 2004 se habían suscripto acuerdos de reconocimiento de la redeterminación de saldos deudores con 4 Provincias:

- Chaco  
4 mutuos (H0001-98; H0001-98-B; H0002-98 y H0002-98-B)  
Acuerdo suscripto el 29 de julio de 2003
- San Juan  
3 mutuos (J0002-98, J0002-98-B y J0006-00)  
Acuerdo suscripto el 23 de marzo de 2004
- Catamarca  
2 mutuos (K0002-98 y K0008-98)  
Acuerdo suscripto el 21 de abril de 2004
- Córdoba  
3 mutuos (X0001-98, X0005-99 y X0006-99)  
Acuerdo suscripto el 21 de diciembre de 2004

En el año 2005 se llegó a acuerdo con dos jurisdicciones provinciales:

- Chubut  
7 mutuos (U0001-98; U0001-98-B; U0002-98; U0003-98; U0004-99; U0005-99 y U0006-98)  
Acuerdo suscripto el 31 de mayo de 2005
- Entre Ríos  
4 mutuos (E0001-98, E0002-98; E0003-98 y E0004-98)  
Acuerdo consolidado el 22 de noviembre de 2005

En síntesis, hasta el cierre del ejercicio 2005, se habían acordado con 6 jurisdicciones, las redeterminaciones de saldos deudores de 23 mutuos de asistencia financiera.

## **5. LOS PAGOS CORRESPONDIENTES AL ESTADO NACIONAL**

La Ley N° 25.967 que sancionó el Presupuesto General de la Administración Nacional para el año 2005 mantuvo el diferimiento de los pagos de los servicios de la deuda pública del gobierno nacional, contraída originalmente con anterioridad al 31 de diciembre de 2001, o en virtud de normas dictadas antes de esa fecha, hasta que el Poder Ejecutivo nacional declare la finalización del proceso de reestructuración de la misma.

El artículo 47 de esa Ley de Presupuesto estableció las excepciones a ese diferimiento de pagos. La excepción que excluyó al Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional del default declarado por el Estado Nacional se encuentra en el inciso h) de ese artículo 47 que expresa que no estarán alcanzados por el diferimiento “los servicios de los préstamos contratados por el Estado nacional con organismos del Sector Público Nacional, no pertenecientes al sistema financiero, que hayan sido destinados al financiamiento de obras de infraestructura”

Por lo tanto, durante el ejercicio 2005, el Estado Nacional continuó cancelando los servicios de los créditos tomados con nuestro Fondo.

## **6. LA DEUDA CON EL BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA**

En el ejercicio 2005, los intereses devengados por la deuda del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional con el Banco Central de la República Argentina ascendieron a valores históricos a \$19.461.129. El total devengado en conceptos de intereses desde julio de 1997 hasta el 31 de diciembre de 2005, también a valores históricos, ascendió a \$128.942.664. Originalmente esta deuda pertenecía al ex Banco Hipotecario Nacional y fue transferida al Fondo por el artículo 26 de la Ley N° 24.855. El monto total de la deuda al 31 de diciembre de 2004 se ubicó en \$616.363.658, de los que \$614.306.076 corresponden a capital y los restantes \$2.057.582 a los intereses devengados en el mes de diciembre de 2005.

La fuerte incidencia financiera de esta deuda sobre la capacidad prestable del Fondo se ha incrementado notablemente, en razón de:

- a. La disminución del valor del patrimonio del Banco Hipotecario S.A. con relación al previsto en el momento de la sanción de la Ley N° 24.855; y
- b. La demora, por parte del Estado Nacional, en la venta de las 82.440.500 acciones del Banco Hipotecario S.A., cuyo producido debe destinarse al patrimonio del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional.

Si las 82.440.500 acciones antes citadas se valúan a \$7, el total de activos del FFFIR al 31 de diciembre de 2005, asciende a \$1.345,0 millones.

La deuda de \$616,4 millones con el BCRA, el aporte de capital pendiente de integración de \$100,0 millones al Banco de la Nación Argentina para el financiamiento de viviendas establecido por el artículo 35 de la misma Ley N° 24.855, los otros aportes devengados a favor del Banco de la Nación Argentina (artículos 35 y 36 de la Ley N° 24.855) por \$3,6 millones y otros conceptos por \$1,5 millones eleva el total de pasivos a \$721,4 millones, por lo que el patrimonio neto del Fondo Fiduciario Federal es de \$623,5 millones.

La estructura patrimonial del Fondo muestra una alta dependencia del valor de las acciones del Banco Hipotecario S.A. que todavía se encuentran en poder del Estado Nacional para su venta. Cada \$1 de variación en la acción influye, ya sea positiva o negativamente, en aproximadamente \$82,4 millones en el patrimonio neto del FFFIR.

La liquidez total del Fondo de \$69,4 millones, dado por la suma de las Cuentas “Caja y bancos” e “Inversiones”, al cierre del ejercicio 2005, junto a los cobros de capital e intereses futuros, conforme al Flujo de Ingresos y Egresos del Organismo, permitirán atender los \$122,2 millones que aún restan desembolsar en los créditos suscriptos al 31 de diciembre de 2005.

La realidad económica y financiera actual revela que, ante la deuda con el BCRA, el Fondo se encuentra, prácticamente, en la imposibilidad de obtener el éxito en la consecución de los fines legalmente encomendados, que fueron, casi con exclusividad, la razón de ser de la privatización del Banco Hipotecario Nacional.

Cuando en 1997 se decidió esa privatización, el patrimonio del ex Banco Hipotecario Nacional que pasaría a formar parte del FFFIR se ubicaba, bajo el régimen de convertibilidad, en aproximadamente 2.500 millones de pesos. El Mensaje de elevación del Proyecto de Ley por parte del Poder Ejecutivo Nacional informaba que “Estimativamente el Fondo se constituirá inicialmente con recursos que oscilan entre los dos mil millones de pesos (\$2.000.000.000) y tres mil millones de pesos (\$3.000.000.000), lo que permitirá agilizar y adelantar la ejecución del Plan de Inversiones Públicas, equivalente, por ejemplo, a cuatuplicar la inversión real directa prevista en el presupuesto para 1997”.

En igual sentido, este valor patrimonial del Banco fue ratificado en las distintas intervenciones parlamentarias realizadas por diputados y senadores durante las sesiones del Congreso Nacional que precedieron a la sanción de la Ley N° 24.855.

Esta disminución del valor patrimonial del Banco Hipotecario S.A. ha originado una realidad totalmente distinta a la imaginada por la ley de creación del Fondo. El pago de los servicios de la deuda con el Banco Central de la República Argentina por \$614 millones (aproximadamente \$6,5 millones mensuales), conforme a lo establecido en el Decreto N° 1284/99, resulta incompatible con el cumplimiento del excluyente objetivo de creación del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional: la financiación de obras de infraestructura económica y social a la Nación, las Provincias y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Paralelamente, es importante destacar que en el balance del BCRA la incidencia de esta deuda ha tenido un comportamiento totalmente opuesto al descripto para el FFFIR. Debido a la elevada cantidad de activos en moneda extranjera en poder del instituto emisor, los \$614 millones adeudados por el FFFIR tienen una importancia relativamente menor a la que poseían al momento de la sanción del Decreto N° 1284, en noviembre de 1999. En consecuencia:

- i) para el FFFIR, la deuda transferida por el artículo 26 de la Ley N° 24.855 pasó de ser importante (25% del patrimonio neto) a ser asfixiante e incompatible (100% del patrimonio neto) con el cumplimiento de los fines establecidos en su creación; y
- ii) para el BCRA disminuyó, en términos relativos, la importancia de su acreencia.

Dada la importante función de desarrollo, crecimiento y fortalecimiento del tejido social que generan los proyectos financiados por el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, conforme a una decisión del Consejo de Administración y a las solicitudes realizadas por la mayoría de los Gobernadores provinciales, en el año 2003 se elaboró un proyecto de decreto, cuyo trámite, al cierre del ejercicio 2004, aún permanece en la Secretaría de Finanzas del Ministerio de Economía y Producción.

En ese proyecto, el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional reconoce y asume la deuda con el BCRA, proponiendo un diferimiento de esa carga financiera hasta el año 2027, fecha de finalización del fideicomiso, mediante la designación del BCRA como principal beneficiario del saldo resultante, hasta el monto de su acreencia, pasando el saldo restante al Estado Nacional, en su condición de fideicomisario. Los intereses se seguirían abonando mensualmente. Esta disposición, tal como se propone, cumple los siguientes propósitos:

- a. Cumple con la voluntad del legislador;
- b. Garantiza la cancelación de la deuda con el BCRA;
- c. Respeta la naturaleza del fideicomiso creado con sus objetivos de Desarrollo Regional y Generación de Empleo; y
- d. Fortalece al FFFIR, manteniéndolo como un sólido organismo de financiamiento para la exitosa implementación de un Plan Nacional de Obras Públicas.

En el año 2005 se efectuaron numerosas reuniones e intercambio de ideas entre los funcionarios del FFFIR y del BCRA no habiéndose llegado a un acuerdo satisfactorio para ambas partes.

## **7. LA CAPITALIZACIÓN DEL FONDO**

Las 17.909.500 acciones vendidas el 02 de febrero de 2004 por el ejercicio de las opciones, generaron al Fideicomiso de Asistencia del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, un ingreso neto de \$124.069.837,48, según se detalló en la Memoria 2004. De ese monto y sus rentas, el Fideicomiso de Asistencia utilizó \$67.425.217,90 para la cancelación de su deuda con el Banco de la Nación Argentina, originada en las tres Operaciones de Pase efectuadas en el año 2001.

En el ejercicio 2005, el Fondo efectuó numerosas solicitudes al Secretario de Finanzas, en su carácter de Presidente del Comité Ejecutivo del Fideicomiso de Asistencia, para su capitalización con el saldo remanente de la operación citada en el párrafo anterior. Estas solicitudes no fueron atendidas permaneciendo pendiente la correspondiente capitalización de este Fondo.

## **8. APORTES DE CAPITAL AL BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA**

Los aportes al Banco de la Nación Argentina se encuentran determinados en los artículos 35 y 36 de la Ley N° 24.855.

Los aportes correspondientes al artículo 35 se efectúan “para generar la cartera de créditos para la adquisición, construcción o refacción de viviendas”. Conforme a lo establecido en el artículo 10 del Decreto 1284/99, los aportes representan el 5% de los intereses percibidos por el Fondo “por los créditos otorgados a las jurisdicciones pertinentes, y de los intereses percibidos por las inversiones de fondos temporariamente no asignados a los fines previstos en la ley”.

Los aportes correspondientes al artículo 36 se efectúan “para la atención de un fondo de garantías de créditos para viviendas únicas, permanentes y no suntuarias, destinadas a personas de ingresos bajos y medios bajos, pudiendo aplicarse también como subsidios a las tasas de interés de créditos para las viviendas populares destinadas a los sectores de bajos ingresos”. El aporte del 10%, conforme a lo establecido en el artículo 11 del Decreto 1284/99, se realiza sobre los mismos conceptos determinados en el párrafo anterior.

En el año 2005, el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional percibió intereses por \$35.974.568 provenientes de los mutuos de asistencia financiera y de las inversiones de la liquidez temporaria. El 15% de esos intereses, o sea \$5.396.185, se giran como aportes de capital al Banco de la Nación Argentina. De este monto, \$1.798.728 correspondieron al artículo 35 y \$3.597.457 al artículo 36, de la Ley N° 24.855.

El total percibido por el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional a favor del Banco de la Nación Argentina en



concepto de aportes de capital, desde el inicio de sus actividades hasta el 31 de diciembre de 2004 asciende a:

Artículo 35. Ley N° 24.855	\$15.128.329
Artículo 36. Ley N° 24.855	\$30.256.659
<b>T o t a l</b>	<b>\$45.384.988</b>

## **9. RESEÑA DE LOS PRINCIPALES FLUJOS FINANCIEROS DEL FONDO DESDE SU CREACIÓN**

En el Apéndice “Principales flujos financieros del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional” se incluyen, referidos al período comprendido entre la fecha de creación del FFFIR y el 31 de diciembre de 2005, los siguientes aspectos,:

### **DIAGRAMA 1. “CAPITALIZACIÓN DEL FFFIR”**

Se presentan las cuatro fuentes de capitalización que han aportado recursos financieros al FFFIR.

- Aportes del Estado Nacional:	\$ 1.354.792
- Venta de acciones y opciones del BH	\$281.979.157
- Dividendos en efectivo del BH	\$108.454.375
- Operaciones de Pase con el BNA	\$ 30.000.000
<b>T O T A L</b>	<b>\$421.788.324</b>

### **DIAGRAMA 2. “INGRESOS TOTALES”**

A la capitalización del Diagrama 1, se agregan los ingresos por amortizaciones de capital de los créditos concedidos a las jurisdicciones y los intereses percibidos en esos créditos y por las inversiones de la liquidez temporaria

- Capitalización	\$ 421.788.324
- Amortizaciones de los créditos	\$ 351.457.872
- Intereses percibidos	\$ 246.067.907
<b>T O T A L</b>	<b>\$1.019.314.103</b>

### **DIAGRAMA 3. “EGRESOS TOTALES”**

Se detallan todos los egresos del Fondo según se lista a continuación:

- Desembolsos de los créditos	\$764.992.480
- Amortizaciones al BCRA	\$ 10.000.000
- Pago de intereses al BCRA	\$128.942.664
- Pago una cuota al BH	\$ 5.360.254
- Aportes al BNA	\$ 33.149.071
- Gastos de funcionamiento del FFFIR	\$ 23.304.792
<b>T O T A L</b>	<b>\$964.859.149</b>

#### DIAGRAMA 4. "LIQUIDEZ TEMPORARIA AL 31-12-05"

La liquidez temporaria surge de deducir los egresos de los ingresos.

- Ingresos	\$1.019.314.103
- Egresos	\$ 964.859.149
<b>T O T A L</b>	<b>\$ 54.454.954</b>

#### DIAGRAMA 5. "ACCIONES DEL BANCO HIPOTECARIO S.A."

Las 150 millones de acciones representativas del capital del Banco Hipotecario S.A. tuvieron la siguiente distribución, conforme lo establecido por la normativa legal.

- Fondo Fiduciario Federal	142.350.000 (94,9%)
- Estado Nacional (acción de oro)	150.000 ( 0,1%)
- Programa de Propiedad Participada	7.500.000 ( 5,0%)
<b>T O T A L</b>	<b>150.000.000 (100%)</b>

#### DIAGRAMA 6. "ESTADO DE LAS ACCIONES DEL BH PARA LA CAPITALIZACIÓN DEL FFFIR"

La situación al 31-12-05 de las acciones de propiedad del FFFIR, es la siguiente.-

- Acciones vendidas	59.909.500 (39,9%)
- Acciones por vender	82.440.500 (55,0%)

T O T A L

142.350.000 (94,9%)

#### DIAGRAMA 7. "RELACIÓN ENTRE LA CAPITALIZACIÓN DEL FFFIR Y LA DEUDA CON EL BCRA"

La capitalización percibida hasta el 31-12-05 por el FFFIR representa el 67% de la deuda con el BCRA transferida por el artículo 26 de la Ley N° 24.855.

- Capitalización del FFFIR (Diagrama 1)	\$421.788.324
- Deuda transferida al BCRA	\$629.666.330
- Capitalización respecto a deuda transferida	67%

#### DIAGRAMA 8. "PAGOS AL BCRA HASTA EL 31-12-05"

Los pagos efectuados al Banco Central de la República Argentina son:

- Amortizaciones	\$ 10.000.000
- Intereses	\$128.052.552
- Cuota de julio de 1997	\$ 5.360.254
T O T A L	\$143.412.806

## 10. LA TRANSPARENCIA Y EL CONTROL

La transparencia y el control constituyen dos elementos indispensables en el manejo de un fondo fiduciario público. Es por ello que el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional elabora periódicamente informes y somete a su accionar al contralor de los organismos públicos y de empresas privadas de auditoría.

### 10.1. Los informes periódicos

Conforme a las disposiciones legales, el Consejo de Administración del FFFIR elabora y remite los siguientes informes:

**a. Informe mensual, en cumplimiento de lo establecido en el Decreto 924/07, artículo 14, inciso d), dirigido al Ministro de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios.**

El contenido del informe, es el siguiente:

- Situación General Patrimonial, discriminada en los principales rubros del Activo Fiduciario, del Pasivo Fiduciario y del Patrimonio Fiduciario al último día del mes que se informa (el mes anterior al envío de la información) y al del mes correspondiente al anterior informe remitido.
- La Inversiones, en Colocaciones transitorias, realizadas con la liquidez temporaria al último día del mes informado.
- Desembolsos en el mes, discriminados por los contratos de cada una de las obras financiadas.
- Amortizaciones cobradas en el mes, discriminadas por los contratos de cada una de las obras financiadas.
- Resoluciones de Crédito aprobadas en el mes por el Consejo de Administración
- Convenios de Mutuo de Asistencia Financiera suscriptos en el mes

**b. Informe mensual de ejecución presupuestaria, en cumplimiento de lo establecido en la Ley 25.565, artículo 50 y en el Decreto 408/03, dirigido al Ministro de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios, con copia a la Subsecretaría de Presupuesto de la Secretaría de Hacienda del Ministerio de Economía y Producción**

El contenido del informe es el siguiente

- Ejecución Presupuestaria correspondiente al mes, conforme al siguiente detalle:
  - . Cuenta Ahorro –Inversión – Financiamiento. Cuenta Corriente
  - . Cuenta Ahorro –Inversión – Financiamiento. Cuenta Capital
  - . Cuenta Ahorro –Inversión – Financiamiento. Cuenta Financiamiento
  - . Presupuesto de Caja
  - . Remuneraciones
  - . Dotación de Personal
  - . Servicios no Personales
  - . Principales Fuentes y Aplicaciones financieras
  - . Detalle de Desembolsos

- Resumen de los gastos totales del mes, en concepto de auditoría y administración de instrumentos financieros, como así también gastos de funcionamiento

**c. Informe mensual sobre liquidez temporaria, en cumplimiento de lo establecido en la Resolución Conjunta Ministerio de Economía y Producción N° 111/05 y Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios N° 203/05, dirigido al Ministro de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios y al Secretario de Hacienda del Ministerio de Economía y Producción**

El contenido del informe es el siguiente:

- Flujo de fondos proyectado para el próximo semestre. Liquidez temporaria
- Detalle de la Proyección semestral de los Desembolsos
- Movimiento de Depósitos a plazo fijo en el último semestre (Liquidez temporaria)

**d. Informe cuatrimestral en cumplimiento de lo establecido en el Decreto 924/07, artículo 14, inciso e), dirigido al Ministro de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios.**

El contenido del informe es el siguiente:

- Préstamos otorgados y desembolsos realizados desde el inicio del FFFIR
- Desembolsos realizados en el cuatrimestre informado, para cada uno de los mutuos de financiamiento de obra.
- Cuentas por cobrar
- Cuentas por pagar
- Compromisos financieros originados por los préstamos otorgados.
- Capacidad Prestable.
- Preservación del Patrimonio Fiduciario
- Temas varios

Además de estos informes periódicos se responden distintas solicitudes de información del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios y también del Ministerio de Economía y Producción, en lo referente a la ejecución presupuestaria.

## **10.2. Las auditorías externas ejecutadas por auditoras privadas**

Por octavo año consecutivo se contrató la auditoría externa de los estados contables, a través de una invitación a un concurso de precios. Las auditorías anteriores habían sido contratadas por el mismo sistema y fueron realizadas por:

- Harteneck, López y Cía. para los estados contables de los años 1998 y 1999
- Pricewaterhouse & Coopers para los estados contables de 2000 y 2001
- BDO Becher, Lichtenstein & Asociados para los estados contables de 2002 y 2003
- Deloitte, Haskins & Sells para los estados contables cerrados el 31 de diciembre de 2004
- Finalmente, para los estados contables cerrados el 31 de diciembre de 2005 se contrató a la empresa Mosi, Isso & Asociados S.C.

O sea que los estados contables del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional se encuentran auditados, desde la fecha de su creación por empresas auditoras de primer nivel, otorgando un respaldo adicional a la información contable y financiera.

## **10.3. Las auditorías externas ejecutadas por organismos públicos de control**

El 17 de agosto de 2005, la Auditoría General de la Nación (AGN) comenzó una auditoría de gestión administrativa y financiera del Fondo, a cargo de la Comisión de Supervisión del Sector Financiero y Recursos, de acuerdo al Plan Anual Operativo aprobado por la Comisión Parlamentaria Mixta Revisora del Honorable Congreso Nacional. Esta auditoría al cierre del ejercicio se encontraba en desarrollo, estimándose su finalización para abril de 2006.

A principios de 2005, la SIGEN manifestó su intención de realizar una auditoría en el FFFIR. Después de un fundamentado intercambio de opiniones, el Fondo aceptó la auditoría que deseaba realizar la Sigen sobre algunos aspectos específicos, sin por ello menoscabar o renunciar su posición legal respecto a la facultad de la SIGEN para auditar al FFFIR.

Esta posición respecto a la función de auditoría de la Sindicatura General de la Nación, quedó claramente plasmada en la Nota 1135-05 del 02 de agosto de 2005, enviada el Sr. Presidente del

Fondo, D. José A. Estabillo, al Síndico General de la Nación, Dr. Claudio O. Moroni. En ella se aclara que el Fondo “con el espíritu de acompañar las políticas fijadas por el Gobierno Nacional de claridad y transparencia en los actos de administración y, en procura, como es su inexcusable obligación legal, de no menoscabar la integridad del fideicomiso” ha aceptado las auditorías de la SIGEN, pese a “las diferencias aún no laudadas, sobre dicha acción en una fiducia extrapresupuestaria, con fundamento en sendos dictámenes legales de nuestra Gerencia de Asuntos Legales” y del prestigioso administrativista, Dr. Tomás Hutchinson.

El Informe preliminar correspondiente a la primera de las auditorías fue recibido el 03 de febrero de 2005 y respondido por el Fondo, el 21 de febrero de 2005. A continuación, el 08 de abril de 2005 comenzó una auditoría general, cuyo primer Informe preliminar fue recibido el 15 de noviembre de 2005, mientras que el Informe Preliminar definitivo fue recibido el 08 de marzo de 2006.

#### **10.4. La auditoría interna**

La actividad de la auditoría interna del Fondo se encuentra bajo la responsabilidad de la Auditoría General del Organismo, que depende directamente del Consejo de Administración, enfocando su labor en dos aspectos netamente diferenciados: la auditoría interna propiamente dicha y la auditoría relacionadas con los financiamientos y las obras financiadas.

Los Planes de Auditoría se sustentan en las normas legales que imponen la auditoría en el Fondo, según lo establecen la Ley de creación N° 24.855, su Decreto Reglamentario N° 924/97, el Reglamento Operativo y Manual de Procedimientos, aprobado por la Resolución de la Jefatura de Gabinete de Ministros N° 427/97, y el Reglamento Interno de Administración y el Reglamento de Contrataciones, aprobados por la Resolución de la Jefatura de Gabinete de Ministros N° 366/97.

La política del Fondo tiene como objetivo la realización de auditorías de todas las obras financiadas. Salvo alguna excepción, esta política ha sido cumplimentada desde el comienzo del funcionamiento del FFFIR. Además se realiza la auditoría de obras solicitadas por los Gerentes del Fondo, como consecuencia de aspectos que necesitan un esclarecimiento o corrección durante el desarrollo de cada uno de los financiamientos.

Las auditorías realizadas en una primera etapa estuvieron a cargo de la entonces Gerencia de Auditoría del Fondo. Posteriormente, para la ejecución de esta labor se recurrió a la Universidad Nacional de San Martín y a la Universidad Nacional de Tres de Febrero, respectivamente. En los últimos dos años, la auditoría de obras se realiza exclusivamente por la Auditoría General del FFFIR.

La metodología empleada en la auditoría, tanto de obras como las relacionadas con el control interno, se basa en las normas legales señaladas anteriormente, lo que permite asegurar un eficaz cumplimiento de los objetivos de la misma; unido a ello el fiel cumplimiento de los reglamentos y políticas que las máximas autoridades del Ente establezcan.

## 11. LOS RECURSOS HUMANOS

La planta de personal, aunque reducida en número, ha desempeñado una eficiente labor. Al término del ejercicio 2005, el número de personas que conforma el equipo de trabajo del Fondo se mantuvo en similar nivel, ya que el total de 49 que había registrado al cierre del ejercicio anterior se elevó a 51, conforme se detalla a continuación:

	<u>2004</u>	<u>2005</u>
- Personal de planta	44	45
- Personal contratado	5	6
T O T A L	49	51

Se procedió a la modernización del Sistema Operativo del FFFIR a través de las siguientes acciones:

- a) Consultoría de asesoramiento al personal de Sistemas, para la contratación de la migración del sistema operativo del servidor 01 de Windows NT a Windows 2003 con Exchange.
- b) Solicitud de sponsorización a la Empresa Microsoft bajo su programa Caso de Éxito, para el financiamiento de la migración del sistema operativo del servidor 01.
- c) Compra de 34 licencias cal (acceso de cliente) para Exchange y 34 licencias de Windows Server 2003.

La cantidad de computadoras del Organismo a fines del ejercicio ascendían a 45. Se continuó con el desarrollo e



implementación del Sistema Workflow detallado en la Memoria del año 2003.

El personal profesional, técnico y administrativo, en el año 2005, participó en numerosos eventos destinados a su capacitación y especialización, entre los que se pueden señalar los siguientes:

- i. Capacitación permanente y personalizada en el “Uso de la Base de Datos Oracle”, brindada por TDI Tecnología de Desarrollo Informático.
- ii. Capacitación permanente y personalizada del personal para garantizar la aplicación de todas las prestaciones que posibilita el Sistema Xnear, brindada por la Universidad Nacional de Tres de Febrero.
- iii. Asesoramiento permanente en el “Sistema de Gestión Tango”, a cargo de la empresa TESYS S.A.
- iv. “Curso de capacitación y perfeccionamiento del módulo de sueldos del Sistema Tango”, organizado por TESYS S.A.
- v. IV Seminario Interamericano de Evaluación de Proyectos, organizado por la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía y Producción.
- vi. Curso “Liquidación del impuesto a las ganancias. Nivel II, 4° categoría, Régimen de retención” organizado por Arizmendi S.A.
- vii. Entrenamiento sobre Windows Server 2003, organizado por Microsoft Argentina.
- viii. Curso “Administración de personal”, organizado por Arizmendi S.A.
- ix. Curso “El oficio de comprar y las herramientas para la compra”, organizado por la Asociación Argentina de Presupuesto y Administración Financiera Pública (ASAP).

- x. Curso “Armonización de normas contables entre el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas”, organizado por Deloitte & Co. SRL
- xi. 8° Seminario sobre Federalismo Fiscal. “Principales conclusiones sobre la Ley N° 25.917 de Responsabilidad Fiscal”, auspiciado por el Honorable Senado de la Nación, el IAE Escuela de Dirección y Negocios de la Universidad Austral, el Centro de Implementación de Políticas Públicas (CIPPEC) y la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de la Plata.
- xii. Programa de Mejora Continua. “Estructuración de análisis para resoluciones de problemas. Herramientas metodológicas”, organizado por la Universidad Nacional de Tres de Febrero.
- xiii. XX Congreso Nacional de Contadurías Generales de la República Argentina, organizado por la Contaduría General de la Nación.
- xiv. Curso “Formación para el Plan Nacional de Gobierno Electrónico”, organizado por Instituto Nacional de Administración Pública (INAP).

Un aspecto fundamental para aprovechar eficiente y eficazmente la capacidad del recurso humano es, sin duda, la sistematización de los procedimientos y el apoyo tecnológico. En el año 2005, Paralelamente la utilización de herramientas tecnológicas coadyuvan a la transparencia de la gestión.

Desde sus principios, el Fondo le otorgó una alta prioridad a las Tecnologías de la Información y las Comunicaciones, instrumentando un adecuado equipamiento de hardware y software y una adecuada capacitación del personal.

El Consejo de Administración en su reunión del 10 de agosto de 2005 (Acta 297. Punto Quinto) decidió acompañar la política implementada por el Poder Ejecutivo Nacional sobre el Plan Nacional de Gobierno Electrónico. Con fecha 07 de diciembre de 2005, el Consejo aprobó el Plan Sectorial 2006 del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (Acta 310), que complementó el Diagnóstico

enviado a la Subsecretaría de la Función Pública el 26 de agosto de 2005.

## **12. OTRAS INICIATIVAS Y ACTIVIDADES**

- a. Una numerosa comitiva, integrada por miembros del Consejo de Administración, gerentes y personal afectado a las relaciones institucionales, viajó el 22 de febrero de 2005, a la ciudad de Colón en la Provincia de Buenos Aires, por invitación del Intendente de la ciudad, Dr. Ricardo M. Casi. Se efectuó una visita a la obra de pavimentación de Ruta Provincial N° 50. Tramo: Arenales – Colón y Acceso a Colón, próxima a inaugurarse y que fue financiada por el Fondo Fiduciario Federal. Participaron de la recepción el Presidente del Honorable Concejo Deliberante y autoridades de la Sociedad Rural local. Mediante Decreto 157/05, la Municipalidad de Colón declaró “Huésped de Honor de la Ciudad al Presidente del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional y su ilustre comitiva”.
- b. El Presidente del Fondo, D. José A. Estabillo, invitado por el Gobernador de la Provincia de Mendoza, Ing. Julio C. Cobos, asistió los días 4 y 5 de marzo de 2005, a los actos provinciales de la “Fiesta Nacional de la Vendimia 2005”.
- c. Invitado por la Comisión del Parlamento Latinoamericano del Honorable Congreso Nacional, el Presidente del Fondo, el 30 de junio de 2005, asistió al acto inaugural de las reuniones del citado Parlamento.
- d. El 17 de agosto de 2005, el Presidente del Fondo, conjuntamente con el Gobernador de la Provincia de Jujuy, Dr. Eduardo Alfredo Fellner, y el Secretario de Obras Públicas de la Nación, Ing. José Francisco López, suscribieron el Acta de Compromiso de Financiamiento por \$22.008.760,66, para la obra Y0006-05 “Construcción del puente sobre el Río Grande – Los Perales – Ruta Provincial N° 57”.  
El 10 de noviembre de 2005, el Presidente del FFFIR, D. José A. Estabillo suscribió respectivo el Convenio de Mutuo de Asistencia Financiera en el Salón Sur de la Casa de Gobierno, con la presencia del Presidente de la Nación, Dr. Néstor Carlos Kirchner, el Gobernador de la

Provincia de Jujuy, Dr. Eduardo Alfredo Fellner, el Ministro de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios, Arq. Julio Miguel De Vido y el Secretario de Obras Públicas, Ing. José Francisco López.

- e. Invitado por las autoridades provinciales, el Presidente del Fondo participó, el 01 de septiembre de 2005, en el acto de inauguración de la obra "Ruta Nacional N° 9. Acceso Norte a la ciudad de Salta. Tramo: Km. 1588,47 – Av. Bolivia (por Av. Patrón Costas).
- f. A fines de ese mes de septiembre, el Presidente del Fondo, acompañado por el Consejero Cr. Norberto Santana, viajaron a la Provincia de Entre Ríos, para la suscripción del mutuo para el financiamiento de obras de desagües pluviales y cloacales, en numerosas localidades del interior provincial. La Jurisdicción estuvo representada por su Gobernador, el Dr. Jorge Pedro Busti, y el Secretario Ministerial de Obras y Servicios Públicos, Arq. Juan José Moreno.
- g. Participación del Fondo en la 53º Convención Anual de la Cámara Argentina de la Construcción realizada el 22 de noviembre de 2005 en los salones del Panamericano Hotel & Resorts- Buenos Aires. El evento contó con la presencia del Señor Presidente de la Nación, Dr. Néstor Kirchner, del Ministro de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios, Arq. Julio De Vido, otros ministros y altos funcionarios del Gobierno Nacional, y de los Gobiernos provinciales, además de lo más representativo del empresariado de la construcción y de empresas proveedoras, lo que resultó de gran importancia desde el punto de vista institucional, ya que permitió la difusión de los objetivos y de la actividad del Fondo Fiduciario Federal.
- h. El Fondo participó, a través del Consejero representante de la Cámara Argentina de la Construcción, Ing. Monir Madcur, en la Asamblea Anual Ordinaria de la Asociación Argentina de Carreteras realizada el 14 de abril de 2005. El Fondo también estuvo presente en la Convención Anual de la Asociación Argentina de Carreteras. La Asociación Argentina de Carreteras, asociación civil de bien público, sin fines de lucro, creada en 1952, nuclea a los profesionales y organismos de mayor prestigio en el

ámbito de la ingeniería vial de la Argentina, por lo que la participación del Fondo resulta no sólo conveniente, sino también necesaria, máxime si se tiene en cuenta que más del 50% de los montos financiados fueron destinados por las Jurisdicciones a la construcción y mejoramiento de rutas nacionales y provinciales.

- i. El Fondo patrocinó la “Semana de la Ingeniería” celebrada entre el 6 y el 9 de junio de 2005, con motivo de la conmemoración de los 110 años de la creación del Centro Argentino de Ingenieros.
- j. Se culminaron, con resultado exitoso, las gestiones ante la Administración Federal de Ingresos Públicos, obteniéndose, a favor del FFFIR., el Certificado de Exención Definitivo del Impuesto a las Ganancias.
- k. Con el propósito de solucionar los problemas originados en el limitado espacio físico que disponía el Fondo, y atento no haberse llegado a una resolución favorable de los trámites iniciados ante el Organismo Nacional de Administración de Bienes del Estado (ONABE), se celebró un contrato de locación para ocupar el piso cuarto del edificio en el que funciona este Organismo.

**C U A D R O            1**  
**PRÉSTAMOS, REDUCCIONES Y BAJAS REALIZADOS EN EL AÑO 2005**

<b>JURISDICCIONES, OBRAS, CONVENIOS DE MUTUO DE ASISTENCIA FINANCIERA, REDUCCIONES Y BAJAS</b>	<b>FECHA FIRMA</b>	<b>M O N T O (en pesos)</b>
<b>C Ó R D O B A</b>		
X0001-98. Saneamiento de la cuenca alta y media del Lago San Roque. (1º Etapa). (Baja saldo CMAF)	06/12/2005	-0,04
X0007-02 B. Sistematización cauce Río Cuarto - Construcción de Azudes. Departamento Río Cuarto. (Baja saldo CMAF)	06/12/2005	-0,77
<b>Subtotal Córdoba</b>		<b>-0,81</b>
<b>C O R R I E N T E S</b>		
W0025-01. Mejoramiento de la infraestructura de escuelas rurales. Paquete N° 25 (20 escuelas). San Luis del Palmar (Zona Norte). (Baja saldo CMAF)	07/12/2005	-59.022,65
<b>Subtotal Corrientes</b>		<b>-59.022,65</b>
<b>C H A C O</b>		
H0002-98 -B. RPº 4. Tramo: Quitilipi - Villa Berthet. (Baja saldo CMAF)	07/12/2005	-17.276,87
H0002-98 -C. RPº 4. Tramo: Quitilipi - Villa Berthet. (Baja saldo CMAF)	06/12/2005	-1,15
H0005-00. RPº 9. Tramo: J.J. Castelli - Lte. Departamento Maipu. (Baja saldo CMAF)	06/12/2005	-137,11
<b>Subtotal Chaco</b>		<b>-17.415,13</b>
<b>C H U B U T</b>		
U0009-00. Planetario y observatorio en Trelew. (Baja saldo CMAF)	24/11/2004 (1)	-238.862,20
<b>Subtotal Chubut</b>		<b>-238.862,20</b>
<b>E N T R E   R Í O S</b>		
E0003-98. Acceso a Puerto Diamante e Intersección RPº 11 - Obras Básicas. (Baja saldo CMAF)	12/01/2005	-289.850,74
E0003-98 -B. Acceso a Puerto Diamante e Intersección RPº 11 - Obras Básicas. (Baja saldo CMAF)	12/01/2005	-1.368.953,42
E0005-04. Rehabilitación RPº 6 - Tramo Km. 15,00 a Km. 37,00. (Baja saldo CMAF)	28/12/2005	-25.584,40
E0006-04. Rehabilitación RPº 6 - Tramo Km. 58,00 a Km. 87,00.	06/12/2005	1,00
E0007-04. Rehabilitación RPº 11 - Tramo Km. 6,00 a Km. 18,50. Aº Los Berros - Aº Salto. (Baja saldo CMAF)	28/12/2005	-77.654,10
E0010-04. Mejoramiento de Caminos en Areas Rurales Productivas - Zona III.- Ejecución de Obras Básicas y Calzadas Enripiadas en 27,30 Km. y Calzadas de Concreto Asfáltico en 10,00 Km.	28/06/2005	1.220.529,59
E0011-04. Mejoramiento de Caminos en Areas Rurales Productivas - Zona IV.- Ejecución de Obras Básicas y Calzadas Enripiadas en 6 m.de ancho en una longitud total de 74.223,56 m.	28/06/2005	1.220.529,59
E0015-04. Ampliación y Optimización Sistema de Desagues Cloacales Ubajay. Departamento Colón.	14/09/2005	282.498,00
E0016-04. Construcción Desagües Pluviales Zona Centro - Pronunciamento - Departamento Uruguay.	09/02/2005	158.733,00

E0020-04. Construcción Desagües Pluviales 1ra. Etapa - Santa Ana - Departamento Uruguay.	09/02/2005	184.567,00
E0021-04. Construcción Desagües Pluviales Urbanos 1ra. Etapa - Villa Mantero - Departamento Uruguay.	09/02/2005	246.759,00
E0022-04. Construcción Desagües Pluviales Zona Centro 1ra. Etapa- Hernandarias - Departamento Paraná.	09/02/2005	364.673,00
E0023-04. Construcción Desagües Cloacales B° Feria - La Paz - Departamento La Paz.	14/09/2005	156.342,15
E0024-04. Construcción Desagües Pluviales Urbanos - Seguí - Departamento Paraná.	09/02/2005	127.365,00
E0025-04. Construcción Desagües Pluviales Zona Este 1ra. Etapa- Federación - Departamento Federación.	09/02/2005	409.442,00
E0026-04. Ampliación y Optimización Desagües Cloacales - María Grande - Departamento Paraná.	14/09/2005	272.720,00
E0027-04. Ampliación y Sistema de Desagües Cloacales- Los Charrúas - Departamento Concordia.	09/02/2005	121.436,00
E0028-04. Construcción Sistema de Desagües Cloacales 1ra. Etapa - Tabossi - Departamento Paraná.	09/02/2005	315.185,00
E0029-04. Ampliación y Sistema de Desagües Cloacales 1ra. Etapa - Puerto Yerúa - Departamento Concordia.	09/02/2005	259.383,00
E0030-04. Construcción Sistema de Abastecimiento de Agua Potable - Estación Calabacilla - Municipio Estancia Grande - Departamento Concordia.	14/09/2005	133.678,00
E0031-04. Ampliación y Optimización Desagües Cloacales - Aldea San Antonio - Departamento Gualguaychu.	14/09/2005	112.433,00
E0032-04. Construcción Sistema de Desagües Cloacales 1ra. Etapa - Estación Pastor Sosa - Departamento Paraná.	09/02/2005	275.167,00
E0033-04. Construcción Desagües Pluviales Urbanos Zona Sur - Herrera - Departamento Uruguay.	14/09/2005	199.622,00
E0035-04. Construcción Desagües Pluviales Calle Vértiz y Belgrano - Departamento Villaguay.	14/09/2005	420.246,00
E0037-05. Construcción Desagües Cloacales y Lagunas de Tratamiento - San Benito - Colonia Avellaneda - Departamento Paraná.	14/09/2005	718.802,00
E0038-05. Optimización Sistema Agua Potable - Lucas V. Gonzalez - Departamento Nogoyá	14/09/2005	113.453,07
<b>Subtotal Entre Ríos</b>		<b>5.551.521,74</b>
<b>F O R M O S A</b>		
P0001-00 B. Hospital en Ing. Juárez. Departamento Mátacos. (Baja saldo CMAF)	20/04/2005	-283.049,86
P0003-01 C. Paseo costanero de la ciudad de Formosa (Baja saldo CMAF)	07/12/2005	-37.916,13
P0003-01 D. Paseo costanero de la ciudad de Formosa (Baja saldo CMAF)	07/12/2005	-13.982,27
P0004-03. Construcción Escuela N° 246 "Juan Martín de Pueyrredón. El Espinillo (Baja saldo CMAF)	07/12/2005	-42.429,15
<b>Subtotal Formosa</b>		<b>-377.377,41</b>
<b>J U J U Y</b>		
Y0006-05. Constr. Pte. sobre el Río Grande - Los Perales - RP° 57	09/11/2005	22.369.783,69

<b>Subtotal Jujuy</b>		<b>22.369.783,69</b>
<b>LA RIOJA</b>		
F0028-00. Trescientos lotes con servicios (Modalidad III), Chilecito (Baja saldo CMAF)	07/12/2005	-30.045,37
F0030-00. Hospital Distrital "Dr. Osvaldo Polo". Departamento San Blas de los Sauces (Baja saldo CMAF)	07/12/2005	-23.930,00
F0031-00. Hospital Distrital "Dr. Gregorio Chávez". Departamento J.F. Quiroga (Baja saldo CMAF)	06/12/2005	-108,37
F0040-02. Construcción Centro Educativo Niveles E.G.B. 3 y Polimodal en Tama. Departamento Angel V. Peñaloza (Baja saldo CMAF)	07/12/2005	-20.003,83
<b>Subtotal La Rioja</b>		<b>-74.087,57</b>
<b>RÍO NEGRO</b>		
R0003-03 B. Contrucción Nuevo Hospital de Cipolletti.	02/06/2005	3.497.830,07
<b>Subtotal Río Negro</b>		<b>3.497.830,07</b>
<b>S A L T A</b>		
A0007-99. RPº 28. Tramo: Salta-San Lorenzo-Vaqueros (Baja saldo CMAF)	13/04/2005	-204.987,45
<b>Subtotal Salta</b>		<b>-204.987,45</b>
<b>SAN JUAN</b>		
J0007-00 B. Pavimentación de las calles de la Ciudad de Albardon, San Juan. (Baja saldo CMAF)	06/12/2005	-0,02
J0008-01 B. Pavimentación de las calles de la Ciudad de San Juan. (Baja saldo CMAF)	07/12/2005	-43.522,90
J0014-02. Pavimentación de rutas provinciales y calles municipales. Departamento Albardon, San Juan. (Baja saldo CMAF)	07/12/2005	-68.480,07
J0018-03 Pavimentación de las Calles de la Ciudad de Albardón - Tercera Etapa.	15/03/2005	3.059.834,84
<b>Subtotal San Juan</b>		<b>2.947.831,85</b>
<b>TIERRA DEL FUEGO, ANTÁRTIDA E ISLAS DEL ATLANTICO SUR</b>		
V0001-00. Planta Potabilizadora Buena Esperanza - Ushuaia (Baja saldo CMAF)	06/12/2005	-10,59
V0002-00. Planta Potabilizadora Chorrillo Este. Ushuaia (Baja saldo CMAF)	06/12/2005	-7,30
V0004-00. Ampliación Cisterna El Mirador. Ushuaia (Baja saldo CMAF)	06/12/2005	-0,01
V0015-02. Plan piloto de provisión de medidores de agua potable. Ushuaia (Baja saldo CMAF)	07/12/2005	-3.376,13
V0019-02. Modificación de traza y construcción de obras complementarias. RPº 30. Tramo Avenida Perito Moreno - Baliza Escarpados. Ushuaia (Baja saldo CMAF)	07/12/2005	-76.089,33
V0020-03. Obras eléctricas en plantas potabilizadoras de Ushuaia. (Baja saldo CMAF)	07/12/2005	-19.931,83
V0021-03. Micromedición. Ushuaia. Plan Piloto de Provisión de Medidores de Agua Potable. Etapa II. (Baja saldo CMAF)	06/12/2005	-645,54
<b>Subtotal Tierra del Fuego</b>		<b>-100.060,73</b>
<b>TUCUMÁN</b>		



T0018-01-B Pavimentación Avenida Circunvalación Oeste. Tramo II: Avenida Mate de Luna - Avenida Independencia.	03/01/2005	5.001.455,61
T0021-03. Construcción de Infraestructura para 122 Lotes. Barrio Cooperget. San Miguel de Tucuman -Departamento Capital.	08/02/2005	2.224.103,51
T0022-03. Ampliación y Remodelación del Hospital del Niño Jesús.	21/09/2005	1.876.634,60
<b>Subtotal Tucumán</b>		<b>9.102.193,72</b>
<b>TOTAL PROVINCIAS</b>		<b>42.397.347,12</b>
<b>ESTADO NACIONAL</b>		
OV0004-98 - C. RN° 234. Tramo: San Martín de los Andes - Empalme RN° 231. Sección II. Provincia del Neuquén (Baja saldo CMAF)	14/09/2005	-52.494,26
OV0011-98. RN° 9. Tramo: Empalme RN° 934 - Acceso Ciudad de Salta. Provincia de Salta. (Baja saldo CMAF)	14/09/2005	-20.000,00
OV0026-98 - B. RN° 3. Tramo: Rancho Hambre - Arroyo Grande. Provincia de Tierra del Fuego. (Baja saldo CMAF)	14/09/2005	-401.286,21
OV0028-98. RN s/N° (ex RP° 28). Empalme RN° 152 - Casa de Piedra. Sección: Km. 54 - Casa de Piedra. Provincia de La Pampa (Baja saldo CMAF)	14/09/2005	-27.277,15
OV0051-99 - B. RN° 40 N. Tramo: Famatina - Límite con Catamarca. Sección: Famatina - Km. 25. Provincia de La Rioja (Baja saldo CMAF)	14/09/2005	-100.652,92
OV0057-99 - B. RN° 23. Tramo: Empalme RN° 3 - Valcheta. Sección I: Empalme RN° 3 - Km. 45 (Baja saldo CMAF)	09/06/2005	-11,84
OV0059 -99. RN° 258. Variante desde RN° 237. Paso por Bariloche. Provincia de Río Negro (Baja saldo CMAF)	08/09/2005	-1.159.235,86
OS 0001-98 - B. Conexión física Rosario - Victoria (Baja saldo CMAF)	09/06/2005	-100,00
OS0003-99 - B. RN° 76. Tramo: Punta del Agua - Pircas Negras. Sección I: Punta del Agua-Laguna Mulas Muertas. Provincia de La Rioja (Baja saldo CMAF)	08/09/2005	-445.449,81
OS0003-99 - C. RN° 76. Tramo: Punta del Agua - Pircas Negras. Sección I: Punta del Agua-Laguna Mulas Muertas. Provincia de La Rioja (Baja saldo CMAF)	08/09/2005	-2.630.613,00
OR0007-00 - B. Presa de Embalse y Central Hidroeléctrica "Cuesta del Viento". Provincia de San Juan (Baja saldo CMAF)	08/09/2005	-859.424,13
OR0008-00. Saneamiento de la Ciudad de San Fernando del Valle de Catamarca. Colector General y Lagunas de Tratamiento de Efluentes Cloacales (La Viñita). Provincia de Catamarca (Baja saldo CMAF)	09/06/2005	-2,03
OR0008-00 - B. Saneamiento de la Ciudad de San Fernando del Valle de Catamarca. Colector General y Lagunas de Tratamiento de Efluentes Cloacales (La Viñita). Provincia de Catamarca (Baja saldo CMAF)	08/09/2005	-1.326.160,45
OR0011-00. Limpieza y desembanque de conductos de alcantarilla y cauces RN° 34. Tramo: Empalme RN° 50 - Límite con Bolivia. Provincia de Salta (Baja saldo CMAF)	08/09/2005	-3.190,56
OR0012-00. Limpieza y desembanque de conductos de alcantarilla y cauces RN° 34. Tramo: Tartagal - Límite con Bolivia. Sección: Río Tartagal. Provincia de Salta (Baja saldo CMAF)	09/06/2005	-2,21

OR0013-00. Limpieza y desembanque de conductos de alcantarilla y cauces RN° 34. Tramo: Empalme RN° 50 - Embarcación. Sección: Río Bermejo. Provincia de Salta (Baja saldo CMAF)	09/06/2005	-0,51
OR0014-00. Limpieza y desembanque de conductos de alcantarilla y cauces RN° 34. Tramo: Empalme RN° 50 - Río Seco. Sección: 1346 Km - Embarcación. Provincia de Salta (Baja saldo CMAF)	09/06/2005	-2,43
OR0015-00. Limpieza y desembanque de conductos de alcantarilla y cauces RN° 34. Tramo: Mosconi - Límite con Bolivia. Provincia de Salta (Baja saldo CMAF)	09/06/2005	-1,45
OR0016-00. Limpieza y desembanque de conductos de alcantarilla y cauces RN° 34. Tramo: Tartagal - Límite con Bolivia. Sección: Río Caraparí. Provincia de Salta (Baja saldo CMAF)	09/06/2005	-5,34
<b>TOTAL ESTADO NACIONAL</b>		<b>-7.025.910,16</b>
<b>T O T A L E S</b>		<b>35.371.436,96</b>

(1) Este convenio de mutuo fue dado de baja en el sistema de cartera en enero de 2005

# C U A D R O 2

## PRÉSTAMOS NETOS REALIZADOS EN EL AÑO 2005 EN COMPARACIÓN CON EL AÑO 2004

JURISDICCIONES	A Ñ O S		DIFERENCIAS 2005 vs. 2004	
	2005	2004	en pesos	en %
Provincias (1) (2)	42.397.347,12	122.406.909,87	-80.009.562,75	-65,4%
Estado Nacional	-7.025.910,16	-2.766.132,07	-4.259.778,09	
<b>T O T A L</b>	<b>35.371.436,96</b>	<b>119.640.777,80</b>	<b>-84.269.340,84</b>	<b>-70,4%</b>

( 1 ) Se han deducido 2 convenios de mutuo otorgados en 2004 por \$5.829.026,09, que fueron otorgados para reestructuración de deudas, o sea que no estuvieron destinados a obras

( 2 ) Se ha considerado en el año 2004, la reducción por \$123.600,00 del mutuo correspondiente a "F0035-01. Puente sobre el río Amarillo - Famatina" de la Provincia de La Rioja, que en el sistema de cartera fue dado de baja en el año 2005

**C U A D R O      3**

**DESEMBOLSOS. AÑO 2005**

**( en pesos )**

<b>CONVENIOS DE MUTUO DE ASISTENCIA FINANCIERA</b>	<b>TOTAL</b>
<b>BUENOS AIRES</b>	
B0001-00. Escollera Sur del Puerto de Quequén.	6.880.493,78
B0002-98. B RP° 50 - Tramo: Arenales - Colón y acceso a Colón.	711.340,64
B0004-98 B RP° 72. Tramo: Sierra de la Ventana - Saldungaray - Emp. RP° 51. Sección II: Saldungaray - RP° 51.	8.830.944,79
B0005-98 B. RP° 50. Tramo: Lincoln - Carlos Casares. Sección II: El Triunfo - Moctezuma. Accesos a Martínez de Hoz, Quiroga y Silos de Quiroga.	10.759.169,35
<b>Subtotal Buenos Aires</b>	<b>27.181.948,56</b>
<b>CÓRDOBA</b>	
X0006-99 -B. Complejo carcelario para mujeres procesadas y condenadas.	529.699,07
X0008-03. Establecimiento Penitenciario para Varones Procesados y Condenados en Cruz del Eje.	46.228.607,24
<b>Subtotal Córdoba</b>	<b>46.758.306,31</b>
<b>ENTRE RÍOS</b>	
E0007-04. Rehabilitación RP° 11 - Tramo Km. 6,00 a Km. 18,50 - Tramo A° Los Berros - A° Salto.	109.655,29
E0008-04. Mejoramiento de Caminos en Areas Rurales Productivas - Zona I.	1.920.261,81
E0009-04. Mejoramiento de Caminos en Areas Rurales Productivas - Zona II.	2.009.227,78
E0010-04. Mejoramiento de Caminos en Areas Rurales Productivas - Zona III.	1.220.529,59
E0011-04. Mejoramiento de Caminos en Areas Rurales Productivas - Zona IV.	1.220.529,59
<b>Subtotal Entre Ríos</b>	<b>6.480.204,06</b>
<b>FORMOSA</b>	
P0004-03. Construcción Escuela N° 246 " San Juan Martín de Pueyrredón. El Espinillo	274.958,00
<b>Subtotal Formosa</b>	<b>274.958,00</b>
<b>MENDOZA</b>	
M0017-00 B. Construcción Doble Vía RN° 40 Sur. Tramo Luján de Cuyo - Tunuyán - Sección 1: Calle Azcuénaga - RN° 7.	41.382,19
M0018-03. Pavimentación calle Pedro P. Segura. Tramo: Miguel Segura - A. del Valle	2.323.388,28
M0022-04. Pavimentación RP° 89. Tramo: RP° 99 - Manzano Histórico	4.234.948,86
<b>Subtotal Mendoza</b>	<b>6.599.719,33</b>
<b>MISIONES</b>	
N0008-01. Provisión de Agua Potable en 102 Localidades.	12.010,00
<b>Subtotal Misiones</b>	<b>12.010,00</b>

<b>R Í O   N E G R O</b>	
R0003-03. B Construcción Nuevo Hospital de Cipolletti.	6.417.155,49
<b>Subtotal Río Negro</b>	<b>6.417.155,49</b>
<b>S A L T A</b>	
A0008-00 B. Acceso Norte a la Ciudad de Salta. Tramo: Km. 1588,47 - Avda. Bolivia.	5.540.261,38
A0015-03. Construcción Avenida Palau. Acceso a la Ciudad de Rosario de la Frontera.	214.133,22
<b>Subtotal Salta</b>	<b>5.754.394,60</b>
<b>S A N   J U A N</b>	
J0016-03. Renovación Primera Cloaca Máxima. Tramo: Hipólito Yrigoyen, Calle Roca y 12 de Octubre. Establecimiento Depurador del Bajo Segura. Departamento de Santa Lucía.	320.825,70
J0018-03. Pavimentación de las calles de la ciudad de Albardón. Tercera etapa	981.718,75
J0021-04. Construcción Sectores 3 y 6 del Nuevo Hospital " Dr. Guillermo Rawson" de la Ciudad de San Juan.	2.127.185,40
<b>Subtotal San Juan</b>	<b>3.429.729,85</b>
<b>S A N T A   F E</b>	
S0001-01. Ampliación de la Unidad Penitenciaria N° 11 en la Zona Sur de la Provincia.	9.974.351,94
<b>Subtotal Santa Fe</b>	<b>9.974.351,94</b>
<b>TIERRA DEL FUEGO, ANTÁRTIDA E ISLAS DEL ATLÁNTICO SUR</b>	
V0016-02. Construcción Azud Cota 176 M. 1° Etapa - Ushuaia - Departamento de Ushuaia.	1.990.469,11
<b>Subtotal Tierra del Fuego</b>	<b>1.990.469,11</b>
<b>T U C U M Á N</b>	
T0010-00 B. Acceso a RN° 34 Tramo: Gobernador Garmendia. Nueva RN° 34.	1.204.674,58
T0016-99 B. Repavimentación RP° 317. Tramo: Desvío Cossio - Gobernador Piedrabuena	258.494,10
T0018-01 A. Pavimentación Avenida de Circunvalación Oeste. Tramo: Av. Belgrano	137.658,72
T0018-01 B. Pavimentación Avenida de Circunvalación Oeste. Tramo: Av. Mate de Luna	469.866,94
T0021-03 A. Primera Etapa Obras de infraestructura básica 122 lotes con servicios. Cooperget.	766.971,59
T0022-03. Ampliación y Remodelación del Hospital del Niño Jesús.	3.678.022,51
<b>Subtotal Tucumán</b>	<b>6.515.688,44</b>
<b>T O T A L</b>	<b>121.388.935,69</b>

# C U A D R O 4

## DESEMBOLSOS REALIZADOS EN EL AÑO 2005 EN COMPARACIÓN CON EL AÑO 2004

JURISDICCIONES	AÑOS		DIFERENCIAS 2005 vs. 2004	
	2005	2004	en pesos	en %
Provincias (1)	121.388.935,69	113.924.392,87	7.464.542,82	6,6%
Estado Nacional	0,00	247.382,60	-247.382,60	-100,0%
<b>TOTAL</b>	121.388.935,69	114.171.775,47	7.217.160,22	6,3%

( 1 ) Se han deducido 2 convenios de mutuo otorgados en 2004 por \$5.829.026,09, que fueron otorgados para reestructuración de deudas, o sea que no estuvieron destinados a obras

## PRÉSTAMOS NETOS REALIZADOS HASTA EL AÑO 2004, EN EL AÑO 2005 Y HASTA EL AÑO 2005

JURISDICCIONES	HASTA 2004		AÑO 2005		HASTA 2005	
	Pesos	%	Pesos	%	Pesos	%
Provincias (1) (2)	513.023.207,85	64,6%	42.397.347,12	119,9%	555.420.554,97	67,0%
Estado Nacional	280.841.374,77	35,4%	-7.025.910,16	-19,9%	273.815.464,61	33,0%
<b>T O T A L</b>	<b>793.864.582,62</b>	<b>100,0%</b>	<b>35.371.436,96</b>	<b>100,0%</b>	<b>829.236.019,58</b>	<b>100,0%</b>

( 1 ) Se han deducido 2 convenios de mutuo otorgados en 2004 por \$5.829.026,09 y uno suscripto en 2003 por \$5.255.333,52, o sea un total de \$11.084.359,61, que fueron otorgados para reestructuración de deudas, o sea que no estuvieron destinados a obras

( 2 ) Se ha considerado en el año 2004, la reducción por \$123.600,00 del mutuo correspondiente a "F0035-01. Puente sobre el río Amarillo - Famatina" de la Provincia de La Rioja, que en el sistema de cartera fue dado de baja en el año 2005

# C U A D R O 6

## DESEMBOLSOS REALIZADOS HASTA EL AÑO 2004, EN EL AÑO 2005 Y HASTA EL AÑO 2005

JURISDICCIONES	HASTA AÑO 2004		AÑO 2005		HASTA AÑO 2005	
	Pesos	%	Pesos	%	Pesos	%
Provincias (1)	369.813.293,98	57,5%	121.388.935,69	100,0%	491.202.229,67	64,2%
Estado Nacional	273.790.250,81	42,5%	0,00	0,0%	273.790.250,81	35,8%
<b>T O T A L</b>	<b>643.603.544,79</b>	<b>100,0%</b>	<b>121.388.935,69</b>	<b>100,0%</b>	<b>764.992.480,48</b>	<b>100,0%</b>

( 1 ) Se han deducido 2 convenios de mutuo otorgados en 2004 por \$5.829.026,09 y uno suscripto en 2003 por \$5.255.333,52, o sea un total de \$11.084.359,61, que fueron otorgados para reestructuración de deudas, o sea que no estuvieron destinados a obras



**C U A D R O        7**

**SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2005**

( e n   p e s o s )

C O N C E P T O S	2 0 0 4	2 0 0 5	2005 menos 2004	
			en pesos	en %
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>229.468.910</b>	<b>236.731.768</b>	<b>7.262.858</b>	<b>3,2%</b>
Caja y bancos	4.014.909	2.737.764	-1.277.145	-31,8%
Inversiones	85.275.273	66.705.593	-18.569.680	-21,8%
Créditos con las jurisdicciones	83.478.340	108.720.894	25.242.554	30,2%
Otros créditos	56.700.388	58.567.517	1.867.129	3,3%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.065.091.250</b>	<b>1.108.227.978</b>	<b>43.136.728</b>	<b>4,1%</b>
Créditos con las jurisdicciones	391.368.788	433.047.357	41.678.569	10,6%
Otros créditos	0	15.000	15.000	
Bienes de uso	194.880	191.948	-2.932	-1,5%
Activos intangibles	109.263	63.059	-46.204	-42,3%
Otros activos	673.418.319	674.910.614	1.492.295	0,2%
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>1.294.560.160</b>	<b>1.344.959.746</b>	<b>50.399.586</b>	<b>3,9%</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>157.855.928</b>	<b>217.019.828</b>	<b>59.163.900</b>	<b>37,5%</b>
Cuentas por pagar	45.298	90.557	45.259	99,9%
Deuda con el BCRA	149.653.390	211.945.491	62.292.101	41,6%
Remuneraciones y cargas sociales	104.302	95.880	-8.422	-8,1%
Deudas fiscales	11.313	37.434	26.121	230,9%
Otros pasivos	8.041.625	4.850.466	-3.191.159	-39,7%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>565.848.774</b>	<b>504.418.167</b>	<b>-61.430.607</b>	<b>-10,9%</b>
Deuda con el BCRA	465.848.774	404.418.167	-61.430.607	-13,2%
Otros pasivos	100.000.000	100.000.000	0	0,0%
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>723.704.702</b>	<b>721.437.995</b>	<b>-2.266.707</b>	<b>-0,3%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>570.855.457</b>	<b>623.521.751</b>	<b>52.666.294</b>	<b>9,2%</b>

## C U A D R O 8

### SÍNTESIS DE LA SITUACIÓN PATRIMONIAL AL CIERRE DEL EJERCICIO

(en pesos)

C O N C E P T O S	2 0 0 3	2 0 0 4	2 0 0 5
ACTIVOS CORRIENTES	238.665.702	229.468.910	236.731.768
ACTIVOS NO CORRIENTES	1.012.314.059	1.065.091.250	1.108.227.978
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>1.250.979.761</b>	<b>1.294.560.160</b>	<b>1.344.959.746</b>
PASIVOS CORRIENTES	109.189.070	157.855.928	217.019.828
PASIVOS NO CORRIENTES	627.279.382	565.848.774	504.418.167
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>736.468.452</b>	<b>723.704.702</b>	<b>721.437.995</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>514.511.309</b>	<b>570.855.457</b>	<b>623.521.751</b>

## C U A D R O      9

### PRINCIPALES RELACIONES DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ AL CIERRE DEL EJERCICIO

( e n    p o r c e n t a j e s )

C O N C E P T O S	2 0 0 3	2 0 0 4	2 0 0 5
Activos Corrientes sobre Total de Activos	19,1%	17,7%	17,6%
Activos no Corrientes sobre Total de Activos	80,9%	82,3%	82,4%
Pasivos Corrientes sobre Total de Pasivos	14,8%	21,8%	30,1%
Pasivos no Corrientes sobre Total de Pasivos	85,2%	78,2%	69,9%
Activos Corrientes sobre Pasivos Corrientes	218,6%	145,4%	109,1%
Total de Pasivos sobre Patrimonio Neto	143,1%	126,8%	115,7%



# Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

( Ley 24.855 )

## C U A D R O 10

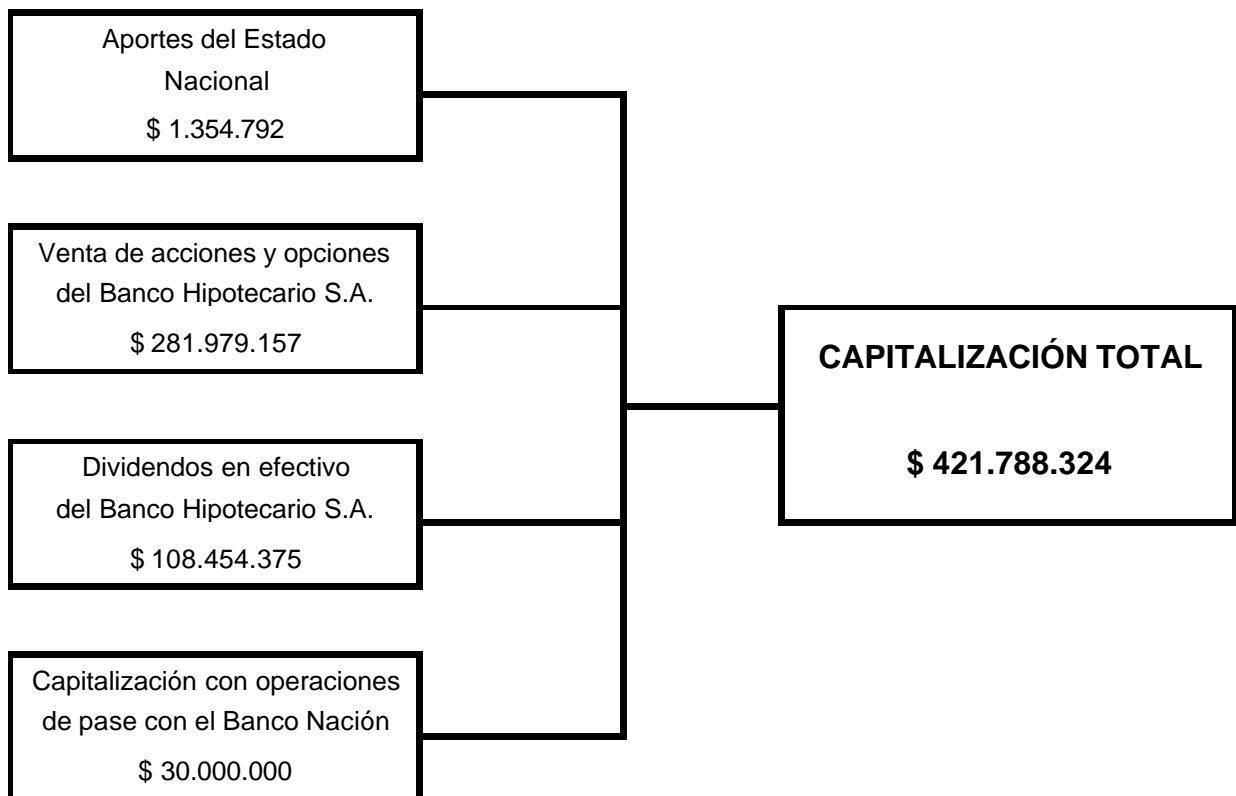
### ESTADO DE RESULTADOS AL CIERRE DE LOS EJERCICIOS 2004 Y 2005

( en pesos )

C O N C E P T O S	2004	2005	2005 vs. 2004	
			en pesos	en %
Intereses Ganados	30.972.018	34.398.565	3.426.547	11,1%
Redeterminación de saldos deudores	40.666.300	71.620.573	30.954.273	76,1%
Menos				
Incremento de la Reserva Especial por el Artículo 36 Ley 24.855	-3.211.359	-3.439.857	-228.498	7,1%
Cargo por Previsión para Créditos Incobrables	-	-	-19.999.819	144,3%
Descuentos otorgados	0	-488.147	-488.147	...
<b>SUBTOTAL</b>	<b>54.569.351</b>	<b>68.233.707</b>	<b>13.664.356</b>	<b>25,0%</b>
Intereses devengados por la deuda con el BCRA	-8.750.152	-	-10.710.977	122,4%
Resultado por tenencia de derechos sobre acciones	9.535.353	0	-9.535.353	-100,0%
Resultados por colocación de excedentes	2.357.326	3.992.177	1.634.851	69,4%
Incremento de la Reserva Especial por el Artículo 36 Ley 24.855	-244.421	-307.134	-62.713	25,7%
Desvalorización de acciones	0	0	0	0,0%
Diferencia inventario bienes de uso	0	0	0	0,0%
<b>RESULTADO FINANCIERO NETO</b>	<b>57.467.457</b>	<b>52.457.621</b>	<b>-5.009.836</b>	<b>-8,7%</b>
Gastos de funcionamiento	-2.304.219	-2.641.090	-336.871	14,6%
Otros ingresos y egresos	132.465	982.729	850.264	641,9%
Resultado por exposición a la inflación	0	0	0	0,0%
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>55.295.703</b>	<b>50.799.260</b>	<b>-4.496.443</b>	<b>-8,1%</b>

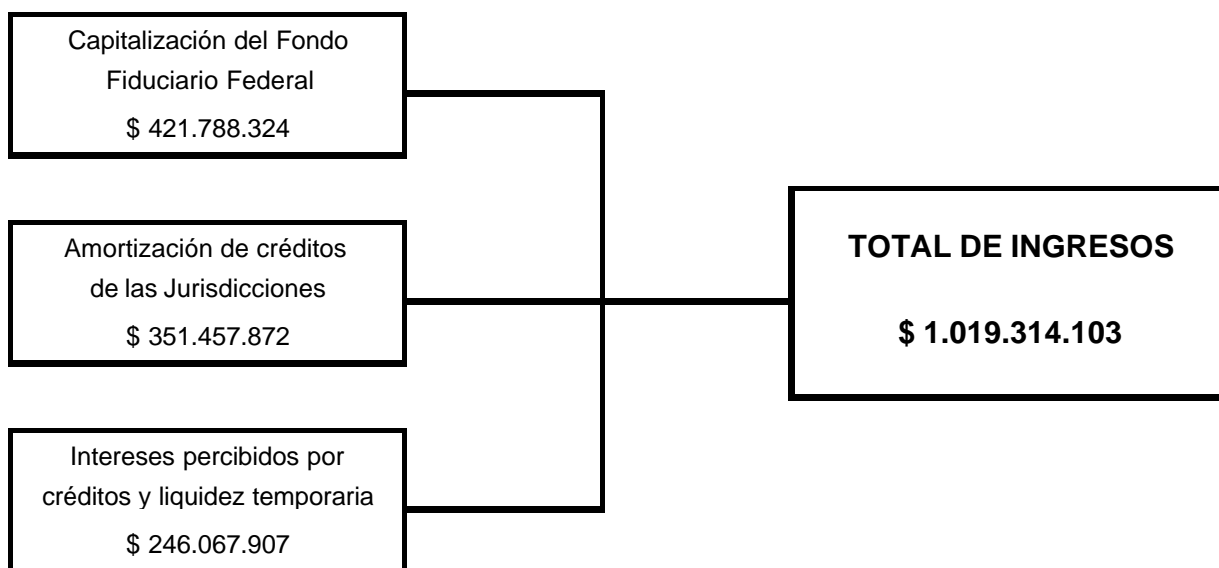
## DIAGRAMA 1

### CAPITALIZACIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DESDE SU CREACION EN 1997 HASTA EL 31-12-05



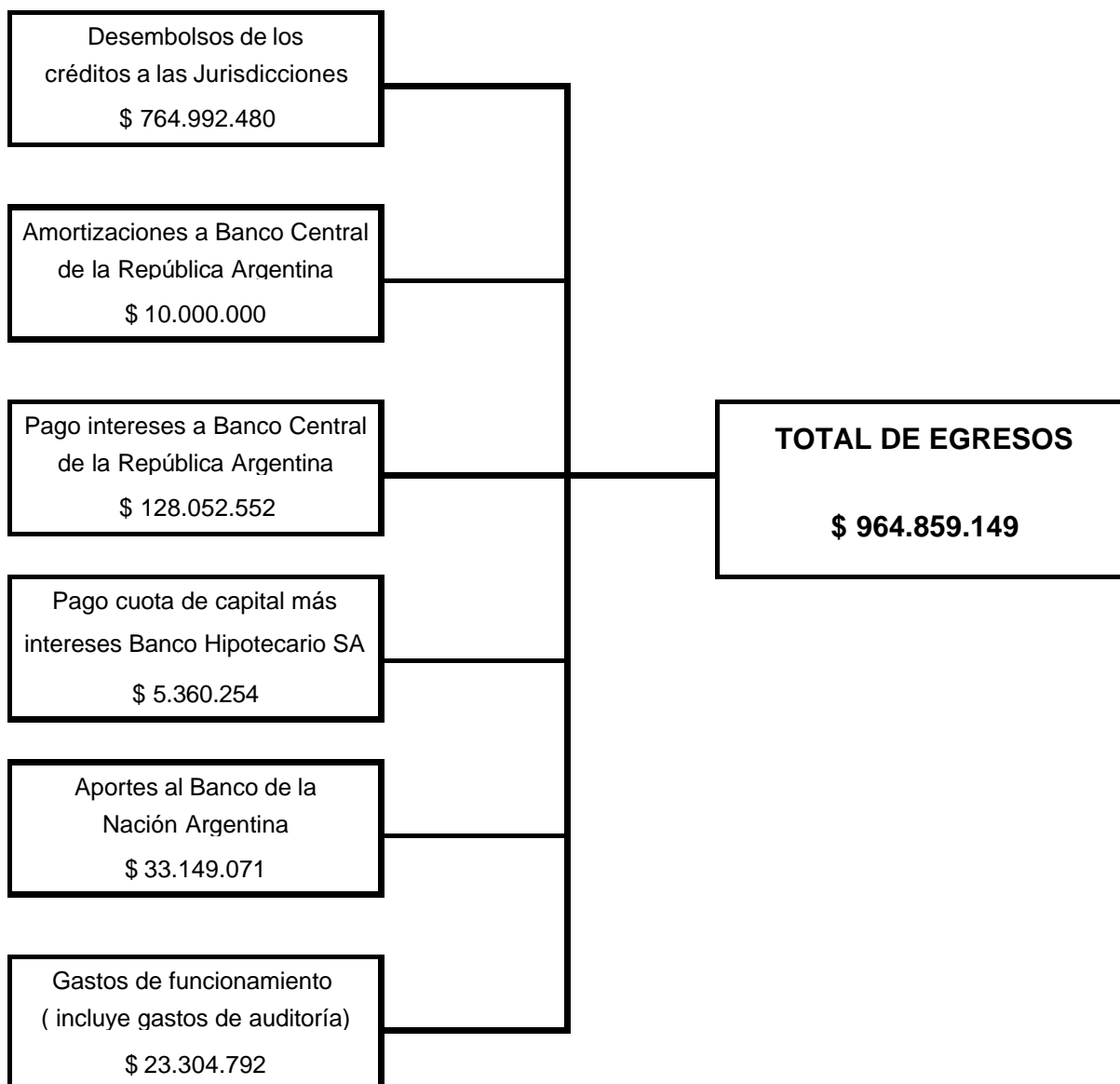
## DIAGRAMA 2

### INGRESOS TOTALES DEL FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DESDE SU CREACIÓN EN 1997 HASTA EL 31-12-2005



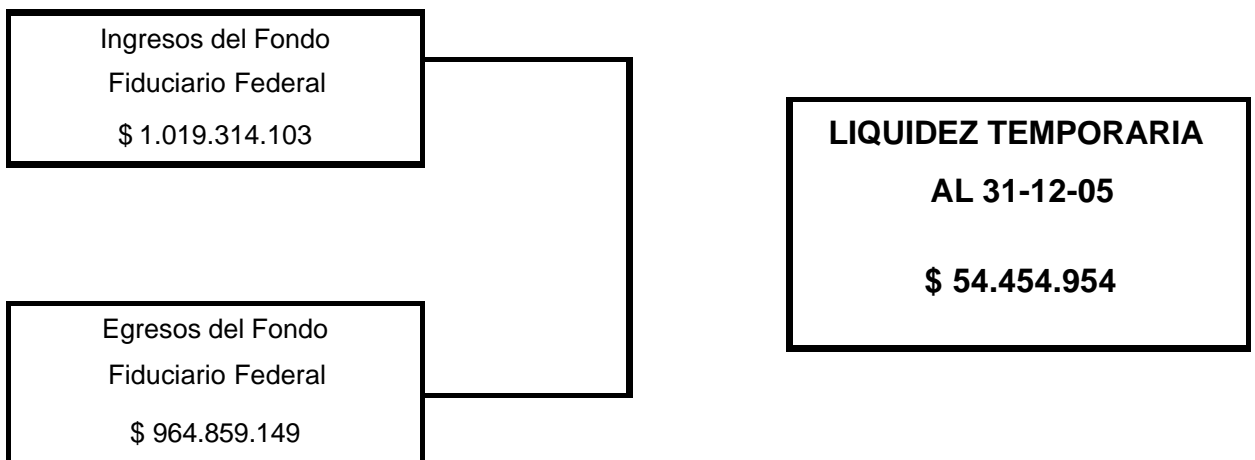
## DIAGRAMA 3

### EGRESOS TOTALES DEL FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DESDE SU CREACIÓN EN 1997 HASTA EL 31-12-2005



## DIAGRAMA 4

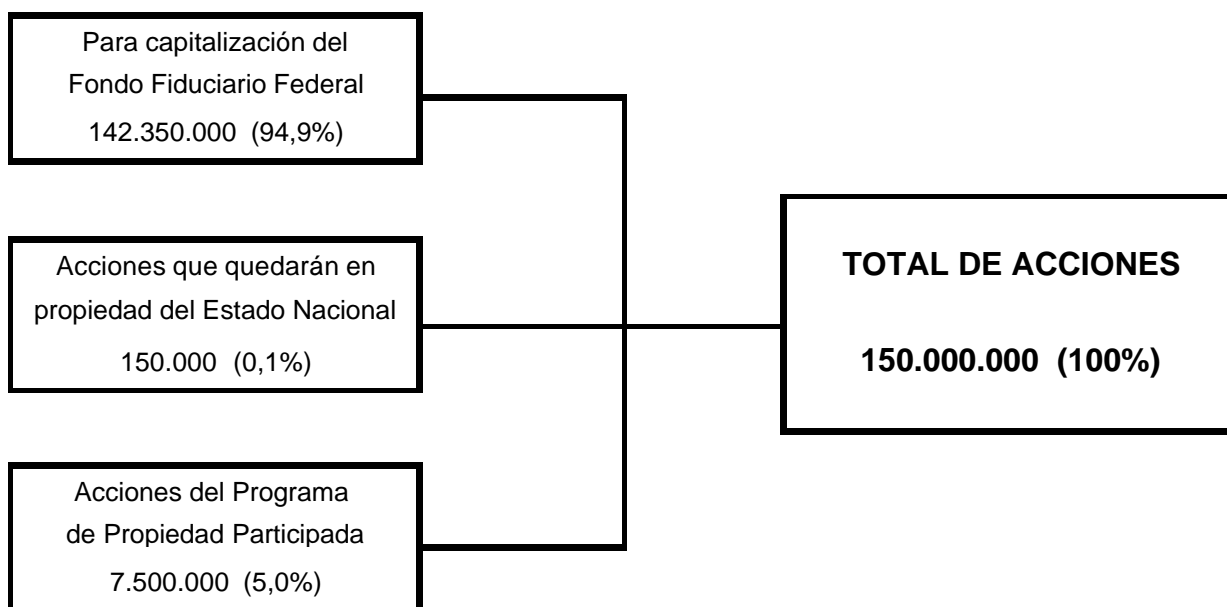
### LIQUIDEZ TEMPORARIA DEL FONDO AL 31-12-05





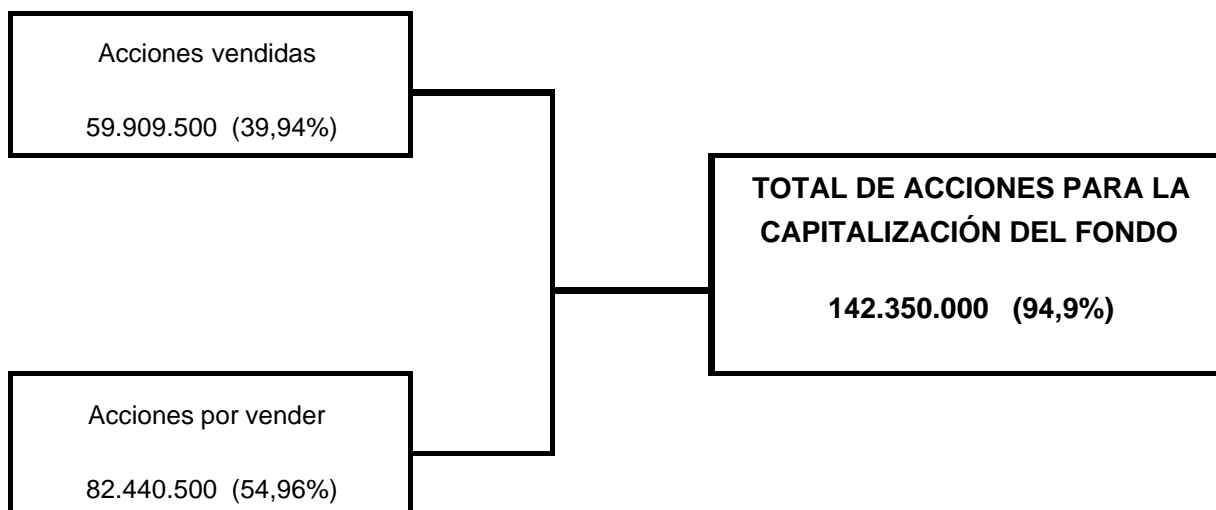
## DIAGRAMA 5

### ACCIONES DEL BANCO HIPOTECARIO S.A. (1)



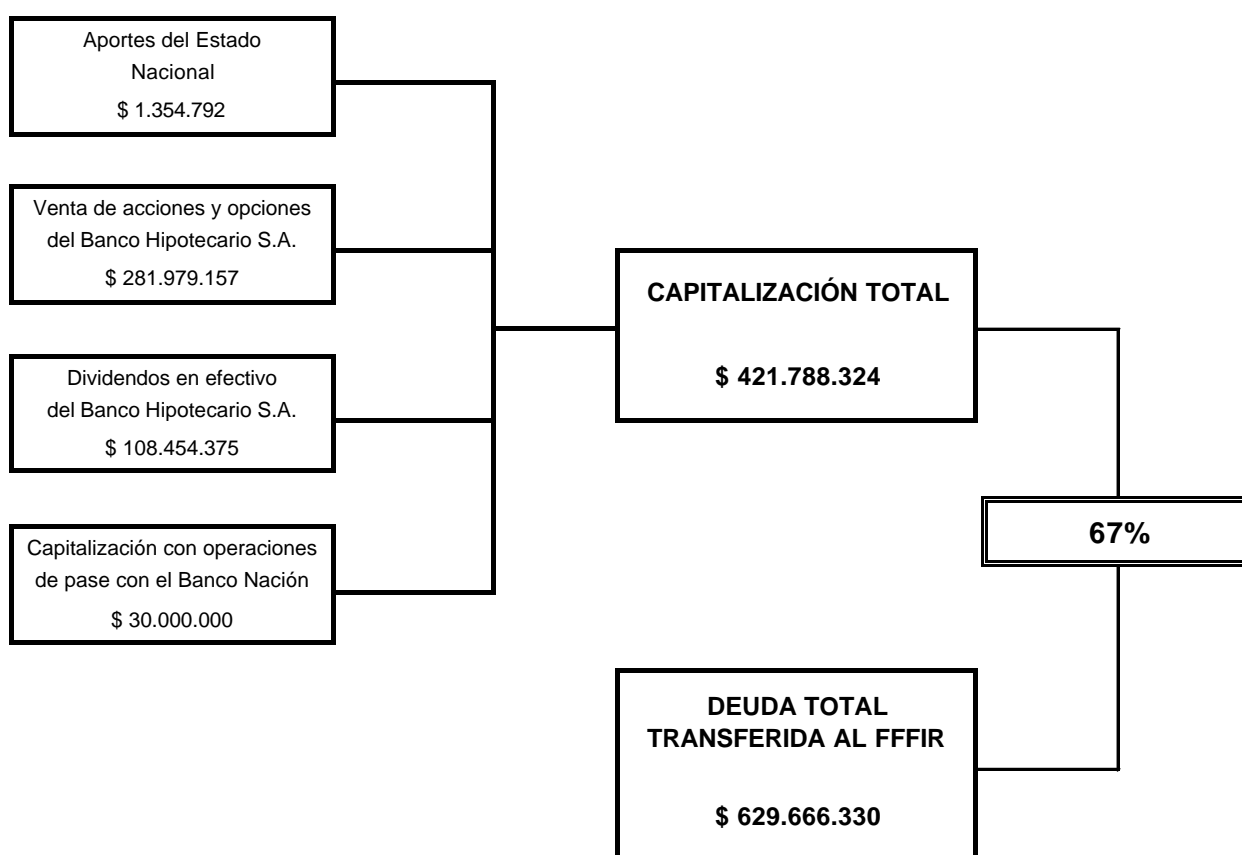
## DIAGRAMA 6

### ESTADO DE LAS ACCIONES DEL BANCO HIPOTECARIO S.A. PARA LA CAPITALIZACIÓN DEL FONDO, AL 31-12-2005



## DIAGRAMA 7

### RELACIÓN ENTRE LA CAPITALIZACIÓN DEL FFFIR Y LA DEUDA AL BCRA TRANSFERIDA POR EL ART. 26 DE LA LEY 24.855



## DIAGRAMA 8

### **PAGOS AL BCRA DESDE SU CREACIÓN EN 1997 HASTA EL 31-12-05**

