



Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional
(Ley 24855)

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio iniciado el 01/01/2008 y finalizado 31/12/2008, presentados en forma comparativa con los del ejercicio anterior

Ejercicio Económico N° 12

CONTENIDO

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

NOTAS

ANEXOS

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

Av. Leandro N. Alem 1074 - Piso 6° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal:	Asistencia financiera a las Provincias y al Estado Nacional para la realización de obras públicas de infraestructura económica y social
Fecha de finalización de la duración del Fideicomiso:	25 de julio de 2027
Denominación del Fiduciario:	Banco de la Nación Argentina
Domicilio del Fiduciario:	Bartolomé Mitre 326 Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal del Fiduciario:	Financiera
Fiduciante y Fideicomisario:	Estado Nacional
Beneficiarios:	Las Provincias, el Estado Nacional y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT:	30-69633591-1

Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de Febrero de 2009

Mos, Iiso & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 7 - Fo. 187

Rubén Osvaldo Mosi
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 68 - Fo. 134

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente Administración y Finanzas

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31/12/2008 Y 31/12/2007

(Notas 3 y 4)

ACTIVO	31/12/2008 \$	31/12/2007 \$	PASIVO	31/12/2008 \$	31/12/2007 \$
Activo Corriente			Pasivo Corriente		
Caja y bancos [Nota 4.1]	1.820.101	7.693.237	Cuentas por pagar	208.706	161.330
Inversiones [Nota 4.2]	231.798.556	199.147.745	Banco Central de la Rep. Argentina [Nota 4.6.]	389.060.515	327.629.907
Créditos con Jurisdicciones [Nota 4.3]	167.664.075	208.835.677	Remuneraciones y cargas sociales	243.197	122.413
Otros créditos [Nota 4.4]	58.640	0	Deudas fiscales	81.921	29.118
			Otros pasivos [Nota 4.7]	11.167.169	8.590.226
Total del Activo Corriente	401.341.372	415.676.659	Total del Pasivo Corriente	400.761.508	336.532.994
Activo No Corriente			Pasivo No Corriente		
Créditos con Jurisdicciones [Nota 4.3]	493.592.396	396.194.002	Banco Central de la Rep. Argentina [Nota 4.6.]	225.245.561	286.676.169
Otros créditos [Nota 4.4]	15.000	15.000	Otros pasivos [Nota 4.7]	100.000.000	100.000.000
Bienes de uso [Anexo I]	262.998	249.247			
Activos intangibles [Anexo II]	117.754	16.710			
Otros activos [Nota 4.5]	684.227.085	680.726.568			
Total del Activo No Corriente	1.178.215.233	1.077.201.527	Total del Pasivo No corriente	325.245.561	386.676.169
			TOTAL DEL PASIVO	726.007.069	723.209.163
			PATRIMONIO NETO		
			(según estado respectivo)	853.549.536	769.669.023
TOTAL DEL ACTIVO	1.579.556.605	1.492.878.186	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	1.579.556.605	1.492.878.186

Las notas y anexos que se adjuntan son parte integrante de estos estados contables

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de Febrero de 2009

Mosé, Issa & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 68 - Fo. 187

Ruben Osvaldo Mosi
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 68 - Fo. 134

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente Administración y Finanzas

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

ESTADO DE RESULTADOS

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2008 y finalizado el 31/12/2008, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior). (Notas 3 y 4)

	31/12/2008 \$	31/12/2007 \$
INGRESOS FINANCIEROS		
Ingresos derivados de operaciones de financiación		
Intereses ganados	46.144.903	47.883.893
Redeterminación de saldos deudores	94.008.916	102.018.139
<i>menos:</i>		
Previsión por incobrabilidad [Anexo III]	-46.722.943	-33.835.599
Cargo Art. 36 Ley 24.855 [Nota 3.4.d) i)]	-4.376.861	-4.781.849
Honorarios al Fiduciario	-132.000	-132.000
Honorarios Asesoramiento legal	-64.340	0
<i>Sub Total</i>	88.857.675	111.152.584
Ingresos por colocaciones y otras tenencias		
Resultados por inversiones transitorias	23.856.081	15.080.512
<i>menos:</i>		
Cargo Art. 36 Ley 24.855 [Nota 3.4.d) i)]	-2.624.169	-1.505.991
<i>Sub Total</i>	21.231.912	13.574.521
Total Ingresos Netos	110.089.587	124.727.105
EGRESOS FINANCIEROS		
Intereses perdidos:		
Intereses deuda Banco Central de la Rep. Argentina	-21.030.424	-32.359.002
RESULTADOS FINANCIEROS NETOS	89.059.163	92.368.103
GASTOS DE FUNCIONAMIENTO – [Anexo IV]	-5.005.925	-4.258.860
OTROS INGRESOS Y EGRESOS [Nota 4.8.]	-172.725	-396.469
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - Ganancia	83.880.513	87.712.774

Las notas y anexos que se adjuntan son parte integrante de estos estados contables

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de Febrero de 2009

Mosi, Iso & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 17 - Fo. 187

Ruben Cevaldo Mosi
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 68 - Fo. 134

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Kegan
Gerente Administración y Finanzas

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2008 y finalizado el 31/12/2008, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior). (Notas 3 Y 4)

	Aportes Fiduciarios		Resultados no asignados	Total
	Capital Fiduciario	Ajuste al Capital Fiduciario (Nota 3.2.)		
Saldos al 31/12/2006	112.656.563	131.746.923	437.552.763	681.956.249
Modificación de saldos al inicio conforme a lo mencionado en Nota 3.4.f.)	320.331.106		-320.331.106	0
Saldos al 31/12/2006 (Modificado)	432.987.669	131.746.923	117.221.657	681.956.249
Ganancia neta del ejercicio			87.712.774	87.712.774
Saldos al 31/12/2007	432.987.669	131.746.923	204.934.431	769.669.023
Ganancia neta del período			83.880.513	83.880.513
Saldos al 31/12/2008	432.987.669	131.746.923	288.814.944	853.549.536

Las notas y anexos que se adjuntan son parte integrante de estos estados contables

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de Febrero de 2009
Mosé, Issa & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 68 - Fo. 187

Ruben Olivaldo Mosi
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 68 - Fo. 134

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Kechén
Gerente Administración y Finanzas

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2008 y finalizado el 31/12/2008, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior). (Nota 3)

	31/12/2008 \$	31/12/2007 \$
<u>Variaciones del efectivo</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	7.693.237	9.270.416
Efectivo al cierre del periodo	1.820.101	7.693.237
Disminución neta del efectivo	-5.873.136	-1.577.179
<u>Causas de las variaciones del efectivo</u>		
<u>Actividades operativas</u>		
Ganancia del ejercicio	83.880.513	87.712.774
<u>Conceptos que ajustan la utilidad</u>		
Mas:		
Cargo por previsión deudores incobrables (Anexo III)	46.722.943	33.835.599
Depreciación de bienes de uso e intangibles (Anexos I y II)	125.928	124.140
Deuda devengada s/ intereses por art. 36 Ley 24.855	4.467.138	3.983.336
Devengado de deudas sociales y fiscales	325.118	151.531
Honorarios devengados impagos al fiduciario	11.000	11.000
Resultado por baja de bienes de uso		
Gastos no erogados	208.918	161.330
Menos:		
Actualizaciones e intereses devengados y no cobrados	-97.664.292	-111.797.285
Honorarios de evaluación, auditoria y administración proyectos	-2.006.700	2.345.491
	36.070.566	16.527.916
<u>Cambios en activos y pasivos operativos</u>		
(Colocaciones) /Liquidación neta de inversiones	-32.650.811	-46.532.254
Devengado impago de deuda por Capitalización art. 35. Ley 24.855	2.233.569	1.877.845
Cancelación de Honorarios al fiduciario existentes al inicio	-11.000	-11.000
Desembolsos y Amortizaciones (neto)- Créditos a las Jurisdicciones	-5.285.445	37.318.526
Cancelación del saldo de inicio con proveedores	-161.330	-131.652
Cancelación del saldo de inicio de deudas sociales y fiscales	-151.531	-167.448
Incremento /(Disminución) neto/a de otros pasivos	4.115.676	-1.689.535
(Aplicación)/Anticipos por refinanciación Provincia de Santa Cruz	-257.737	-466.117
Cancelación de deuda pendiente por intereses art 35. y art. 36 al inicio	-5.975.003	-5.082.542
Garantías otorgadas	-58.640	
	-38.202.252	-14.884.177
<u>Actividades de inversión</u>		
Pago por compras de Bienes de uso y licencias de software.	-240.935	-76.997
Capitalización art. 35. Ley 24.855 / Aumento de otros activos	-3.500.515	-3.143.921
	-3.741.450	-3.220.918
Aumento / (Disminución) neta del efectivo	-5.873.136	-1.577.179

Las notas y anexos que se adjuntan son parte integrante de estos estados contables

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de Febrero de 2009

Masi, Iiso & Asociados
CPCECA.BA. To.7 - Fo.187

Ruben Osvaldo Masi
Contador Público T.C.A.

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente

Ana María Kogan
Gerente Administración y Finanzas

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2008 y finalizado el 31/12/2008, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior). (Nota 3)

1. CONSTITUCIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

El Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (FFFIR), fue creado por la Ley de Desarrollo Regional y Generación de Empleo N° 24.855 del 25 de julio de 1997, con el objeto de asistir al Estado Nacional, a las Provincias y a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires en la financiación de obras públicas de infraestructura económica y social. Contemporáneamente y por medio de esa Ley se decidió la transformación del Banco Hipotecario Nacional en una sociedad Anónima – Banco Hipotecario SA (BH SA) y la posterior privatización de esta. El FFFIR funciona bajo la órbita del Ministerio de Planificación Federal Inversión Pública y Servicios, siendo administrado por un Consejo de Administración y el fiduciario el Banco de la Nación Argentina.

Patrimonio del Fondo:

Por medio de la Ley 2.855 se estableció que el patrimonio del FFFIR estaría integrado por:

- (i) las acciones del Banco Hipotecario S.A. (BH SA), continuador del Banco Hipotecario Nacional - y el producido de su venta, con excepción de aquellas acciones que conserve el Estado Nacional y las acciones destinadas al Programa de Propiedad Participada;
- (ii) los recursos que le asignen el Estado Nacional, las provincias y/o organismos internacionales; y
- (iii) la renta y los frutos de sus activos.

Así, el FFFIR recibió como aporte patrimonial la propiedad fiduciaria de 142.350.000 acciones del Banco Hipotecario S.A. (BH SA), que representaron el 94,90 % del Capital Social del BH SA que estaba conformado por un total de 150.000.000 de acciones de valor nominal \$ 10 cada una. En la actualidad, según lo dispuesto por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de BH SA celebrada el 21 de junio de 2006 se efectuó un cambio en el valor nominal de las acciones de V\$N 10 a V\$N 1 cada una, y consecuentemente, el Capital Social del BH SA quedó representado desde entonces por 1.500.000.000 acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$1

Conforme a lo estipulado en la ley de creación el FFFIR debió asumir como contrapartida de estos aportes:

- a) las deudas que el Banco Hipotecario Nacional, antecesor del BH SA mantenía con el Banco Central de la República Argentina, tal como se describe y cuantifica en la Nota 6 a los presentes estados contables, deuda que disminuye el patrimonio fiduciario aportado;
- b) la transferencia \$100.000.000 del producido de la venta de las acciones del Banco Hipotecario S.A. que debe ser efectuada en cuatro cuotas anuales y consecutivas, a partir de los treinta días de producida la venta total de las acciones del BH SA. y además sumas provenientes de la renta neta de los bienes que integran el FFFIR, hasta alcanzar en total la suma de \$200.000.000, como aporte de capital al Banco de la Nación Argentina,

Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de Febrero de 2009

Mosi, Iso & Asociados
CPCECA BA To 7, Fo.187

Ruben Osvaldo Mosi
Contador Público U.B.A.

CPCECA BA To 68 - Fo.134

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente Administración y Finanzas

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2008 y finalizado el 31/12/2008, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior). (Nota 3)

a fin de generar en éste una cartera de créditos para la construcción y refacción de viviendas. Esta suma restante es integrada semestralmente, con el equivalente al 5% de los intereses percibidos por los créditos otorgados a las Jurisdicciones y de los intereses percibidos por las inversiones temporarias de fondos no asignados a los fines previstos por la Ley;

- c) por su parte, el artículo 36 de la Ley N° 24.855 establece que de los rendimientos, que generen los recursos del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, una proporción se destinará al fondeo de una cuenta especial en el Banco de la Nación Argentina para la atención de un fondo de garantía 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.

Consecuentemente, el aporte original del Estado al patrimonio del FFFIR es el valor neto resultante de las acciones asignadas del BH SA y otros fondos que puedan aportar el Estado Nacional, las Provincias u Organismos Internacionales, neto de la deuda que debe afrontar con el Banco Central de la República Argentina.

Fideicomiso de Asistencia - Su constitución y finalidad.

El Poder Ejecutivo, para facilitar la realización de las operaciones de colocación de las acciones del BH SA así como una eventual prefinanciación de las operaciones del FFFIR, a través del Decreto 924/97, reglamentario de la Ley 24.855, decidió la constitución del denominado Fideicomiso de Asistencia, cuyo Fiduciario también es el Banco de la Nación Argentina, y al cual decidió transferir las acciones del BH SA asignadas por la Ley al FFFIR. El único objeto del fideicomiso de Asistencia es proceder a la capitalización del FFFIR mediante el aporte del producido neto de la venta de las acciones del BH SA y/o los empréstitos que este contraiga con garantía sobre tales acciones, constituyéndose el FFFIR en el Beneficiario Residual del mismo.

El Fideicomiso de Asistencia tiene un plazo de duración de 30 años a contar desde la fecha de inicio de sus actividades, y su Comité Ejecutivo, compuesto por 4 funcionarios, designados 2 por el Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios y 2 por el Ministerio de Economía y Producción, estableciendo como Presidente del mismo al Secretario de Finanzas dependiente del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

Es responsabilidad del Comité Ejecutivo del Fideicomiso de Asistencia disponer e instruir las medidas necesarias que aseguren al FFFIR las disponibilidades financieras requeridas para el cumplimiento de sus fines.

Fideicomiso de Opciones BH

En el marco de la venta inicial de acciones del BH, el Poder Ejecutivo mediante Decreto N° 1394/98 autorizó al entonces Ministerio de Economía, Obras y Servicios Públicos a estructurar y ofrecer en forma simultánea a la primer oferta de venta de acciones, opciones de compra de acciones del BH.

Mosi, Issa & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 7 - Fo. 187

Rubén Osvaldo Mosi
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 68 - Fo. 134

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ara María Keegan
Gerente Administración Finanzas

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2008 y finalizado el 31/12/2008, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior). (Nota 3)

A fin de garantizar estas opciones, se autorizó al Ministerio a impartir las instrucciones necesarias para que el BH SA constituya un Fideicomiso cuyo objeto único fuera adquirir en la oferta pública inicial acciones del BH SA representativas de hasta el 18 % del capital social (Dec. 1527/98) a fin de garantizar la cobertura de las opciones de compra a ofrecer. Así, el Fideicomiso de Opciones BH fue constituido en el marco de la Ley N° 24.441 y la Resolución General N° 290/97 de la Comisión Nacional de Valores para:

- (i) adquirir en la "oferta combinada" acciones Clase D y ADS (acciones depositadas en Custodia) de Acciones Clase D representativas de hasta un dieciocho por ciento, u otro porcentaje que pueda determinar el mencionado Ministerio, del capital social del Banco Hipotecario S.A. en aquella oferta combinada para asegurar la cobertura de las opciones que se emitirían para la compra de acciones ordinarias del Banco,
- (ii) mantener en fideicomiso y como garantía por las obligaciones establecidas en el "Contrato de Opción" dichas acciones Clase D y ADS para el beneficio de los beneficiarios del Fideicomiso en conformidad con las disposiciones del Contrato de Fideicomiso.

Con fecha 2 de febrero de 1999 se celebró el contrato de Fideicomiso entre First Trust of New York National Association Representación Permanente en Argentina ("Fiduciario"), Banco Hipotecario S.A. ("Fiduciante"), Banco de la Nación Argentina, exclusivamente en su carácter de fiduciario del Fideicomiso de Asistencia ("Accionista Vendedor") y en su carácter de fiduciario del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional ("Beneficiario Residual"). A la mencionada fecha el Fiduciario realizó simultáneamente las siguientes operaciones:

- (i) adquirió ADS representativas del 18 % del capital social del Banco Hipotecario S.A. por 27.000.000 de acciones V\$N 10 (hoy 270.000.000 de acciones V\$N 1), contra la entrega de un Certificado de Participación;
- (ii) emitió Opciones nacionales e internacionales sobre las ADS mencionadas, y recibió por parte del BH SA el depósito inicial equivalente a U\$S 1.000.000.

Este Fideicomiso tiene una duración de 8 años a partir del 2 de febrero de 1999. Si al término de dicho plazo existieran aún ADS para Opciones o Acciones Clase D en propiedad fiduciaria, el plazo se extiende automáticamente por 1 año y así sucesivamente hasta que dichos activos fueran dispuestos.

El 2 de febrero de 2004 a través del ejercicio de opciones de compra vigentes, fueron suscriptas 17.909.500 V\$N 10 (hoy 179.095.000 acciones V\$N 1) en poder de este Fideicomiso, quedando desde entonces un remanente de opciones sin ejercer de 9.090.500 V\$N 10 (hoy 90.905.000 de acciones V\$N 1), y que en la actualidad se encuentran sujetas a la resolución final de la controversia legal que se describe en la Nota 10

Mosi, Issa & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 7 - Po. 187

Ruben Osvaldo Mosi
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 68 - Po. 134

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente Administración y Finanzas

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2008 y finalizado el 31/12/2008, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior). (Nota 3)

Capacidad financiera

La Ley 24.855 establece en su art. 8 la metodología de asignación de la capacidad financiera del FFFIR:

- i) Por una parte establece que del total del patrimonio del Fondo, se destinarán \$ 100.000.000 a la constitución de una cartera de crédito adicional reservada a la demanda de las provincias de menor densidad poblacional y menor desarrollo relativo. A la fecha de los presentes Estados Contables, las Provincias beneficiarias de esta cartera de crédito adicional son: Catamarca, Chaco, Chubut, Formosa, Rio Negro, La Rioja, Salta y Santiago del Estero, conforme a lo establecido por el Consejo de Administración en el "Reglamento para el cálculo periódico de disponibilidades".
- ii) por la otra, de los fondos remanentes de la venta final de acciones del Banco Hipotecario S.A., se deberá destinar un 50 % a la financiación de proyectos de obras de infraestructura económica y social propuestos por la Nación y el resto se distribuirá a las Provincias conforme a los lineamientos de los art. 3 inc. b) y c) y art. 4 de la Ley 23.548 (de Coparticipación Federal de Impuestos) con la inclusión de los porcentajes posteriormente agregados para la provincia de Tierra del Fuego y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, que fueron deducidos de la participación otorgada a la Nación.

Cabe destacar que el "Reglamento para el cálculo periódico de disponibilidades financieras" aprobado oportunamente por el Consejo de Administración del Organismo, con el objeto de maximizar el uso de los fondos, establece que el Consejo de Administración podrá, bajo determinadas condiciones especiales, aprobar solicitudes de préstamos por encima de los cupos determinados como disponibles para una jurisdicción.

Para la determinación de la "Capacidad Financiera Total" y consecuentemente la asignación derivada de cupos máximos a cada jurisdicción, este "Reglamento" distingue dos etapas, a saber:

Etapas 1: Hasta la capitalización total.

La etapa abarca el ejercicio comprendido entre la fecha en que se inició el proceso de capitalización del FFFIR, hasta aquella fecha en la que se produzca su capitalización final con el producido por la venta de la última acción del Banco Hipotecario S.A.. Durante esta etapa se considerará "Capacidad financiera" a la suma de:

- a. La liquidez temporaria de acuerdo a la definición del art. 10 de la Ley 24.855
- b. Los saldos deudores de créditos desembolsados
- c. El valor de las acciones del Banco Hipotecario S.A. propiedad del Fideicomiso de Asistencia, (Capítulo III del Dec. 924/97).

Etapas 2: Después de la capitalización total

El cálculo se limitará al cómputo de los ítems a) y b) mencionados en la Etapa anterior.

Mosk, Issa & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. To. I - Pg. 187

Ruben Osvaldo Mosk
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 68 - Pg. 134

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente Administración Finanzas

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2008 y finalizado el 31/12/2008, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior). (Nota 3)

Cálculo de la Capacidad financiera

	31/12/2008 \$	31/12/2007 \$
Liquidez Temporal		
Caja y bancos [Nota 4.1]	1.820.101	7.693.237
Inversiones [Nota 4.2]	389.060.515	199.147.745
	<u>390.880.616</u>	<u>206.840.982</u>
Saldos de capital- Prestamos otorgados (*) [Nota 4.3]		
Créditos con garantía de fondos participados	611.955.798	503.112.522
Créditos sin garantía de Fondos participados	297.810.474	263.517.415
	<u>909.766.272</u>	<u>766.629.937</u>
Valor de las acciones remanentes del BHSA		
Valor presente de realización [Nota 4.4]	562.656.413	562.656.413
	<u>1.863.303.301</u>	<u>1.536.127.332</u>

(*) No incluye previsión por créditos presuntamente incobrables ni intereses devengados

El Organismo revisa la asignación de cupos en forma mensual. Esta revisión se hace considerando la evolución proyectada de la "Capacidad Financiera Total" para un período de 12 meses, tomando como base de adjudicación el menor de los valores entre ambas puntas del período de proyección. Para el mes de Diciembre de 2008, calculado sobre los datos preliminares al cierre del ejercicio, el valor estimado a distribuir conforme a esta metodología era de \$ 1.695.362.552, asignando cupos conforme al siguiente cuadro:

Cómputo del cupo financiero total de cada jurisdicción (expresado en miles \$)

Jurisdicciones	%	Cupos Asignados			Cupo utilizado		
		General	Especial	Total	Total	Comprometido	Adeudado
1. Nación	47,100%	751.424		751.424	317.980	0	317.980
2. Ciudad de Buenos Aires	2,640%	42.121		42.121	0	0	0
3. Buenos Aires	10,925%	174.296		174.296	195.603	104.576	91.027
4. Catamarca	1,370%	21.859	12.500	34.359	0	0	0
5. Córdoba	4,415%	70.438		70.438	186.368	36.242	150.126
6. Corrientes	1,850%	29.517		29.517	0	0	0
7. Chaco	2,480%	39.568	12.500	52.068	606	0	606
8. Chubut	0,785%	12.527	12.500	25.027	0	0	0
9. Entre Ríos	2,430%	38.770		38.770	193.439	95.518	97.921
10. Formosa	1,810%	28.879	12.500	41.379	17.827	551	17.276
11. Jujuy	1,415%	22.577		22.577	56.815	4.325	52.490
12. La Pampa	0,935%	14.920		14.920	4.411	0	4.411
13. La Rioja	1,030%	16.435	12.500	28.935	398	0	398
14. Mendoza	2,075%	33.107		33.107	22.825	0	22.825
15. Misiones	1,645%	26.247		26.247	2.584	0	2.584
16. Neuquén	0,865%	13.803		13.803	0	0	0
17. Río Negro	1,255%	20.025	12.500	32.525	76.912	19.933	56.979
18. Salta	1,905%	30.395	12.500	42.895	25.466	0	25.466
19. San Juan	1,680%	26.805		26.805	11.240	0	11.240
20. San Luis	1,135%	18.110		18.110	0	0	0
21. Santa Cruz	0,785%	12.527		12.527	136.594	94.815	41.779
22. Santa Fe	4,445%	70.917		70.917	20.224	0	20.224
23. Santiago del Estero	2,050%	22.708	12.500	45.208	0	0	0
24. Tucumán	2,365%	37.733		37.733	69.875	54.652	15.223
25. Tierra del Fuego	0,605%	9.655		9.655	1.381	0	1.381
Total	100,00%	1.595.363	100.000	1.695.363	1.340.548	410.612 0	929.936

Mosi, Izzo & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. To 7 - Fo.187

Ruben Osvaldo Mosi
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 68 - Fo.134

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente Administración y Finanzas

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2008 y finalizado el 31/12/2008, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior). (Nota 3)

2. CONTEXTO ECONOMICO ARGENTINO Y SU IMPACTO SOBRE LAS OPERACIONES DEL FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL.

Con motivo de la crisis de fines de 2001, el Poder Ejecutivo Nacional dictó una serie de medidas que derivaron en el final del régimen de convertibilidad vigente durante los diez años anteriores.

La metodología adoptada, conocida como "Pesificación asimétrica", generó un proceso de redeterminación y acomodamiento relativo de los precios quedando pendientes de resolver una serie de relaciones contractuales tanto en el sector privado como en el público, sujetas hoy a las negociaciones entre partes.

En lo referente al Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, surgió el problema de mantener la integridad del patrimonio y la equidad en las condiciones de endeudamiento de cada jurisdicción, respetando el marco legal de creación.

Así, de la evolución y solución futura de los siguientes temas depende la consecución de los objetivos de creación del Fondo y su continuidad en el tiempo.

Redeterminación de saldos deudores con las distintas Jurisdicciones

Atento a la normativa vigente en materia de Emergencia Pública y Reordenamiento del Sistema Financiero [Ley N° 25.561, Decreto N° 214/02, reglamentarios y complementarios, y Decreto N° 1.295/02] y los principios generales del derecho contenidos en el artículo 1.198 del Código Civil, el Consejo de Administración resolvió la aplicación del artículo 4to. del Decreto N° 214/02 en lo pertinente a la utilización del CER a partir del día 3 de febrero de 2002, sobre los préstamos originariamente otorgados en "pesos convertibles" con tasa LIBO, en la comprensión que el abandono de la convertibilidad es incompatible con la tasa de referencia establecida en el art. 11 de la Ley de creación, al no incluir ésta un componente relativo a la evolución de los precios internos, componente necesario para preservar el capital prestado.

Consistente con esta determinación del Consejo de Administración, se han generado las siguientes alternativas:

- Jurisdicciones que han aceptado el CER con acuerdo firmado: Chaco, San Juan, Córdoba, Catamarca, Chubut y Entre Ríos.
- Jurisdicciones que han rechazado la aplicación de la redeterminación de saldos: La Pampa y Neuquén. Estas Jurisdicciones han iniciado acciones legales tendientes a la definitiva solución de las controversias derivadas de la aplicación de esta metodología de ajuste. A la fecha de emisión de estos Estados Contables en la causa con la provincia de La Pampa se ha solicitado la suspensión de los plazos para la presentación de alegatos a fin de permitir alcanzar un acuerdo resolutorio. Por su parte en la causa iniciada por la Provincia de Neuquén se encuentra produciéndose la prueba.
- Jurisdicciones sin acuerdo firmado a la fecha: Jujuy, Buenos Aires, La Rioja, Salta y Tucumán. Estas Jurisdicciones, a pesar de la inexistencia de un acuerdo específico, han abonado hasta el momento sus compromisos redeterminados conforme a la pauta de aplicación del CER establecida por el Consejo de Administración.

Mosi, Issa & Asociados
CPCECA.BA To. 7 - Fo. 187

Ruben Osvaldo Mosi
Contador Público U.B.A.
CPCECA.BA To. 68 - Fo. 134

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Kegan
Gerente Administración y Finanzas

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2008 y finalizado el 31/12/2008, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior). (Nota 3)

- Respecto del Gobierno Nacional, éste no se ha expedido al respecto, efectuando pagos a cuenta, generándose una importante deuda vencida que a la fecha de cierre de este período contable ascendía a \$ 240.943.817 [Nota 4.3], incluyendo desembolsos originales y actualizaciones por CER. Sobre este particular, merece mencionarse la acción del Consejo de Administración que, obteniendo una audiencia con el Sr. Secretario de Finanzas el día 12 de noviembre de 2008, donde se planteó la necesidad de conciliar y normalizar la deuda de la Jurisdicción Nación con el FFFIR. El Sr. Secretario se comprometió a analizar la parte de deuda relativa a los préstamos otorgados con fondos provenientes de operaciones de pase realizada con el BNA, con el objeto de procurar su pago.
- El resto de las Jurisdicciones o han cancelado sus saldos adeudados o no mantienen créditos susceptibles de redeterminación por este mecanismo.

El Consejo de Administración del FFFIR ha constituido provisiones que consideran de manera prudente los efectos de la incobrabilidad potencial de los casos no resueltos [Nota 7] y [Anexo III].

Actualmente, los nuevos préstamos consideran, de común acuerdo entre las partes, la redeterminación de saldos aplicando el Índice de Costo de la Construcción (ICC), dicho índice responde a las características de los contratos y al dictado de normativas relativas al ajuste de precios en las contrataciones de las distintas Jurisdicciones.

Crisis Internacional 2008

El Consejo de Administración del FFFIR, consciente de las dificultades inherentes a la situación internacional sobre la actividad económica, ha iniciado una serie de acciones a fin de acompañar al Estado Nacional con financiamiento y medidas que, enmarcadas en la Ley de creación, ayudarían a sobrellevar la coyuntura:

- a) Accedió a la solicitud del Sr. Secretario de Finanzas decidiendo la colocación de excedentes temporarios de fondos en Letras de Tesorería a 90 días, hecho plasmado en las Resoluciones N° 315/08 y 64/08 de las Secretarías de Hacienda y de Finanzas respectivamente, publicadas en el B.O. N° 31539 de fecha 25/11/08.
- b) Se han iniciado negociaciones con el Banco de la Nación Argentina tendientes a centralizar en esa institución los fondos de excedentes transitorios, para permitir a la Entidad facilitar préstamos a la pequeña y mediana Empresa en el marco de las medidas pensadas por el Gobierno Nacional como paliativo a la crisis.
- c) Se ha encargado a los cuerpos técnicos del FFFIR la evaluación y diseño de un procedimiento que, dentro del marco regulatorio vigente, permita a los municipios el acceso a los Préstamos de esta Institución en forma independiente de la jurisdicción de dependencia.

Finalmente, entiende este Consejo de Administración que en el marco de la crisis, y por las particulares características asignadas por la Ley 24855 a los préstamos de la Institución, existen condiciones inmejorables para aumentar la participación de la Entidad en el mercado de préstamos a gobiernos provinciales,

Mosi, Issa & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 7 - Fo. 187

Rubén Osvaldo Mosi
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 68 - Fo. 134

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente Administración y Finanzas

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2008 y finalizado el 31/12/2008, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior). (Nota 3)

3. BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

3.1. Normas contables aplicadas

Los Estados Contables fueron preparados por el FFFIR con base en las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas (RT) emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) adoptadas, con ciertas modificaciones, por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA).

3.2. Consideración de los efectos de la inflación

Los Estados Contables han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de esa fecha y hasta el 31 de diciembre de 2001 se ha discontinuado la reexpresión de los Estados Contables, debido a la existencia de un período de estabilidad monetaria, reiniciándose la reexpresión a partir del 1ro. de enero de 2002 y hasta el 1ro. de marzo de 2003. La metodología utilizada es la prevista por la Resolución Técnica N° 6 (RT 6) (modificada por la RT N° 19) de la FACPCE.

La metodología de reexpresión se dejó de aplicar por imperio del Decreto del Poder Ejecutivo N° 664/03 y la Resolución N° 4/2003 de la Inspección General de Justicia, normas que discontinuaron la aplicación de dicho método y, por lo tanto, el FFFIR no reconoció contablemente los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda originados a partir del 1° de marzo de 2003.

Las normas contables profesionales mantuvieron vigente la aplicación de este método hasta el 30 de septiembre de 2003, cuando por aplicación de la Resolución CD N° 190/2003 del CPCECABA, se discontinuó esta reexpresión. No se han generado variaciones importantes en los indicadores oficiales de precio entre ambas fechas, no siendo las diferencias de montos significativos.

3.3. Presentación de los Estados Contables

Los estados contables adjuntos han sido presentados con sus cifras expresadas en pesos sin centavos, y en forma comparativa con el ejercicio anterior.

3.4. Criterios de valuación

Los principales criterios de valuación empleados en la preparación de los Estados Contables son los siguientes:

a) Rubros monetarios

Caja y bancos, inversiones, créditos, otros activos y pasivos monetarios, se mantuvieron a sus valores nominales, en su caso con más los ajustes por intereses devengados hasta el cierre del ejercicio. En el caso de los saldos correspondientes a otros activos y otros pasivos a largo plazo que no tuvieran asociada una tasa de interés o para los cuales no existiera una forma de compensación financiera contemplada, no se determinaron los valores actuales en razón de tratarse en su mayor parte de operaciones sin plazo establecido.

Mosi, Izzo & Asociados
CPCECABA: To.7 - Fo.187

Ruben Osvaldo Mosi
Contador Público U.B.A.
CPCECABA: To. 68 - Fo.134

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Kregan
Gerente Administración y Finanzas

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2008 y finalizado el 31/12/2008, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior). (Nota 3)

b) Inversiones

Los depósitos a plazo fijo y las inversiones en Letras de Tesorería (Letes) han sido valuados a su capital impuesto más los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio.

c) Bienes de uso y Activos intangibles

Han sido valuados a su costo de incorporación, re-expresado en moneda homogénea según se explica en Nota 3.2., menos la correspondiente depreciación acumulada. Dichos bienes se amortizan siguiendo el método de la línea recta en función de la vida útil asignada a cada bien [Ver Anexos I y II], sobre la base de los valores re-expresados en moneda homogénea

El valor actualizado de los bienes en su conjunto no excede su valor de utilización económica.

d) Otros Activos No Corrientes y Otros Pasivos Corrientes y No Corrientes

i) Activos y Deudas relacionados con los Art. 35 y 36 de la Ley 24855

El artículo 35 de la Ley N° 24.855 establece que el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional deberá transferir \$100.000.000 del producido de la venta de las acciones del Banco Hipotecario S.A. y sumas provenientes de la renta neta de los bienes que integran el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, hasta alcanzar en total la suma de \$200.000.000, como aporte de capital al Banco de la Nación Argentina, a fin de generar en éste una cartera de créditos para la construcción y refacción de viviendas.

En los artículos 9 y 10 del Decreto N° 1.284/99 se establece la forma y plazo de pago del compromiso, estipulando lo siguiente:

- El aporte de \$ 100.000.000 será efectuado en cuatro cuotas anuales y consecutivas, a partir de los treinta días de producida la venta total de las acciones del Banco Hipotecario S.A. El FFFIR registra en la línea "Otros Pasivos No Corrientes" el compromiso de aporte aún no exigible por un valor nominal de \$ 100.000.000 con contrapartida en "Otros Activos No Corrientes"
- La suma restante hasta alcanzar los \$ 200.000.000, es integrada semestralmente, con el equivalente al 5% de los intereses percibidos por los créditos otorgados a las Jurisdicciones y de los intereses percibidos por las inversiones temporarias de fondos no asignados a los fines previstos por la Ley. Incluido en el rubro de "Otros Pasivos Corrientes" se presenta la porción este compromiso devengada y aún no vencida. En el rubro "Otros Activos No Corrientes", se registran los aportes realizados al Banco de la Nación Argentina por este concepto acumulados desde el inicio de las operaciones del FFFIR y hasta el cierre del ejercicio, tanto los ya desembolsados como los devengados pendientes de pago, ya que representan la capitalización dispuesta por ley.

Por su parte, el artículo 36 de la Ley N° 24.855 establece que de los rendimientos, que generen los recursos del FFFIR, una proporción se destinará al fondeo de una cuenta especial en el Banco de la Nación Argentina para la atención de un fondo de garantía de

Mosi, Izzo & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 7 - Fo. 187

Ruben Osvaldo Mosi
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 68 - Fo. 134

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Piegari
Gerente Administración y Finanzas

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2008 y finalizado el 31/12/2008, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior). (Nota 3)

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.

Según lo establecido por el artículo 11 del Decreto N° 1.284/99, el 10% de los intereses percibidos en virtud de los créditos otorgados a las Jurisdicciones y las inversiones de fondos temporarios no asignados a los fines previstos en la Ley, serán capitalizados, semestralmente con este propósito en el Banco de la Nación Argentina.

A la fecha de emisión de estos Estados Contables el FFFIR ha cancelado los compromisos devengados hasta el décimo-octavo semestre. El próximo vencimiento de este compromiso ocurrirá el 10/06/2009 y corresponderá a los intereses que se percibieron durante el período 01/08/2008 al 31/01/2009. La deuda devengada por los intereses percibidos y las provisiones por aquellos intereses devengados y no percibidos se exponen en Nota 4.7 (Otros Pasivos - Corriente).

ii) ***Derecho a percibir el producido por la venta futura de acciones del Banco Hipotecario S.A.- BH SA (Otros Activos No Corrientes).***

El FFFIR mantiene contabilizado como Otros Activos No Corrientes el derecho a percibir del Fideicomiso de Asistencia, el producido de la venta futura de las acciones remanentes del Banco Hipotecario SA (BH SA) oportunamente transferidas por el FFFIR en propiedad fiduciaria a ese Fideicomiso y del cual el FFFIR es el Beneficiario Residual y que alcanzan a 82.440.500 acciones de V\$N 10 (hoy 824.405.000 acciones V\$N 1) [ver Nota 1].

La valuación de este derecho, por no existir un valor de costo o adquisición ya que corresponde a un aporte en especie del gobierno, se registró al valor corriente considerando como tal el determinado al momento de la primer y única oferta pública de acciones del BH SA realizada en el año 1999 y que alcanzó a \$ 7 (hoy \$ 0,70 por acción por cambio del valor nominal de las acciones) y que neto de los gastos estimados de realización, alcanza a la suma de \$ 562.656.413.-

El FFFIR no mantiene control, control conjunto o influencia significativa en el BH SA por lo cual mantiene registrado la valuación de sus derechos al valor de su incorporación y no registra las variaciones patrimoniales del BH SA. El producido de los dividendos del BH SA son registrados en el momento de su cobro y transferencia al FFFIR por parte del Fideicomiso de Asistencia.

La efectiva realización del derecho sobre el producido de la venta de las acciones remanentes del BH SA, está sujeta a que efectivamente se realice la venta de dichas acciones y no existe resolución alguna que disponga la venta de las acciones remanentes en poder del Fideicomiso de Asistencia y del cual el FFFIR es el único beneficiario

El valor de cotización de las acciones del BH SA, al cierre del presente ejercicio económico, alcanzaba a \$ 0,53 por acción V\$N 1, es decir que es inferior al valor contabilizado para el derecho a recibir el producido de la venta de las mismas. No obstante cabe aclarar:

Mosi, Issa & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 7 - Fo. 187

Rubén Osvaldo Mosi
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 68 - Fo. 134

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Megan
Gerente Administración y Finanzas

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2008 y finalizado el 31/12/2008, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior). (Nota 3)

- que el volumen de acciones negociadas en el mercado es mínimo en relación al de las acciones remanentes del BH SA en poder del Fideicomiso de Asistencia.
- y, por otra parte el valor patrimonial proporcional de las acciones del BH SA es sustancialmente superior al valor contabilizado por el FFFIR.

Si bien en ejercicios pasados cuando la cotización de las acciones del BH SA en el mercado se redujo y cotizó por debajo del valor contabilizado, el FFFIR reconoció y disminuyó la valuación del activo correspondiente, en esos ejercicios. En el presente ejercicio, por las particulares condiciones del mercado de público conocimiento, ha optado por no disminuir el valor asignado a este activo. De haberse registrado el impacto de la disminución del valor accionario, el valor del activo registrado por el FFFIR hubiese disminuido en aprox. \$ 136.645.000, disminuyendo en igual importe el patrimonio del FFFIR.

e) Deuda con el Banco Central de la República Argentina (BCRA)

La deuda con el BCRA se valuó a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del ejercicio. En la Nota 6 se describe la situación de esta deuda.

f) Patrimonio Neto – Ajustes de Reclasificaciones

Los saldos de las partidas contables que integran este rubro se encuentran re-expresados en moneda homogénea, conforme la metodología explicada en Nota 3.2, excepto los rubros componentes del "Capital Fiduciario" que se mantuvieron por su valor de origen; incluyéndose el ajuste derivado de la re-expresión como "Ajuste al Capital Fiduciario".

En el presente ejercicio, el FFFIR ha procedido a reclasificar dentro del Patrimonio Fiduciario, partidas de ejercicios anteriores que habían sido consideradas como resultados y las ha imputado como parte de los aportes fiduciarios recibidos. Este ajuste de reclasificación y exposición, que se muestra en el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, no modifica el monto total del Patrimonio fiduciario del FFFIR, reportado al inicio y al final de los ejercicios 2007 y 2008.

g) Cuentas de Resultados

Las cuentas de resultados se expresaron a sus valores nominales devengados, excepto los cargos por activos consumidos (depreciaciones de bienes de uso e intangibles) que han sido determinados con base en los valores re-expresados de acuerdo con la metodología descripta en Nota 3.2.

El FFFIR expone sus gastos principales categorizados como de funcionamiento (Anexo IV) o de auditoría y administración de instrumentos financieros [Nota 4.9], esta categorización se realiza considerando premisas de distribución de gastos definidas por el Acta 319, aprobada por el Consejo de Administración con fecha 19/04/2006.

Con respecto a los fondos aplicados a Gastos de funcionamiento, el FFFIR, aplica los lineamientos del Decreto 237/99, de fecha 17/03/1999. Al importe determinado conforme al mencionado Decreto, se le han aplicado los mismos índices de ajuste utilizados por el Estado

Mosé, Issa & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 7 - Fo. 187

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

Ruben Osvaldo Mosé
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 68 - Fo. 134

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Kegan
Gerente Administración y Finanzas

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2008 y finalizado el 31/12/2008, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior). (Nota 3)

Nacional en la formulación de los sucesivos Presupuestos Generales de la Administración Nacional. Adicionalmente, destacamos que el presupuesto del FFFIR se encuentra incorporado anualmente en aquel presupuesto, a través de una planilla Anexa, que contiene los Flujos Financieros y el Uso de los Fondos Fiduciarios integrados total o mayoritariamente por bienes y/o fondos del Estado Nacional, en cumplimiento a lo establecido en el artículo 2. inc.a) Ley N° 25.152.

En el ejercicio 2008, el presupuesto de gastos de funcionamiento, auditoria y administración de instrumentos financieros se ejecutó en un 83.2%. El saldo no ejecutado de gastos de funcionamiento, pasará a formar parte de la capacidad prestable del nuevo ejercicio.

b) Uso de estimaciones en la preparación de los Estados Contables

La preparación de Estados Contables en conformidad con las normas contables vigentes, requiere que los miembros del Consejo de Administración y las Gerencias del FFFIR efectúen estimaciones que afectan la determinación, valuación y formas de exposición de los activos y pasivos a la fecha de presentación de los Estados Contables, como así también los ingresos y egresos registrados en cada ejercicio. Para interpretar y analizar adecuadamente los presentes estados contables, debe tenerse en cuenta que los acontecimientos futuros pueden diferir de las estimaciones efectuadas para la preparación de éstos estados.

4. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES

4.1. Caja y Bancos

	31/12/2008 \$	31/12/2007 \$
Caja Chica	4.266	2.143
Banco Nación Argentina cuenta corriente	93.882	327.037
Banco Nación Argentina cuenta especial	1.689.362	7.345.110
Banco Ciudad cuenta corriente	30.491	16.924
Banco Río cuenta corriente	4	0
Intereses devengados a cobrar en cuenta especial	2.096	2.023
Total	1.820.101	7.693.237

4.2. Inversiones

	31/12/2008 \$	31/12/2007 \$
Plazos fijos Banco Nación Argentina	6.819.292	14.975.723
Plazos fijos Banco Ciudad	20.000.000	104.475.415
Plazos fijos Banco Provincia de Buenos Aires	107.818.007	76.564.209
Depósitos a plazo fijo	134.637.299	196.015.347
Colocación en letes	93.500.000	0
Monto total de imposición	228.137.299	196.015.347
Intereses devengados colocaciones a plazo	762.702	3.132.398
Intereses devengados colocaciones en Letes	2.898.555	0
Total	231.798.556	199.147.745

(*) Contra este monto existen Resoluciones de crédito pendientes al 31/12/2008 por \$ 218.206.040

Musi, Iiso & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 7 - Fo. 137

Ruben Osvaldo Musi
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 68 - Fo. 134

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente Administración y Finanzas

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2008 y finalizado el 31/12/2008, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior). (Nota 3)

4. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

4.3. Créditos con las Jurisdicciones

	31/12/2008 \$	31/12/2007 \$
Corriente		
Con garantía en Fondos de coparticipación		
Buenos Aires	16.977.472	14.360.790
Chaco	605.595	2.837.742
Córdoba	32.731.284	28.938.130
Entre Ríos	9.774.251	5.019.796
Formosa	2.887.721	1.616.914
Jujuy	9.441.661	7.725.366
La Pampa	2.685.137	2.487.326
La Rioja	397.806	1.311.557
Mendoza	6.663.348	8.036.271
Misiones	1.824.094	1.579.208
Río Negro	9.493.073	6.659.154
Salta	7.306.154	5.545.211
San Juan	4.140.804	8.501.114
Santa Fé	4.257.660	3.993.334
Santa Cruz	7.091.383	3.046.516
Tierra del Fuego	1.380.960	1.858.756
Tucumán	6.474.488	9.640.412
<i>Sub – total</i>	124.132.891	113.157.597
Pagos no imputados	(726)	0
Intereses devengados a cobrar	1.257.156	2.047.833
Previsión por incobrabilidad (Anexo III)	-37.845.690	-24.526.273
Total de créditos con garantía	87.543.631	90.679.157
Sin garantía en Fondos de coparticipación		
Estado Nacional - Financiación - Vencida - Operación de pase	40.996.237	34.015.441
Estado Nacional - Financiación vencida	199.947.580	154.632.412
Estado Nacional - Operación de pase	6.980.219	6.961.416
Estado Nacional	41.565.063	56.096.495
<i>Sub – total</i>	289.489.099	251.705.764
Intereses devengados a cobrar	9.595.833	9.027.840
Previsión por incobrabilidad (Anexo III)	-218.964.488	-142.577.084
Total de créditos sin garantía	80.120.444	118.156.520
Total	167.664.075	208.835.677

Mosé, Issa & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 7 - Fo. 187

Ruben Osvaldo Mosi
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 68 - Fo. 134

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Kegan
Gerente Administración y Finanzas

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2008 y finalizado el 31/12/2008, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior). (Nota 3)

4. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

4.3. Créditos con las Jurisdicciones (Cont.)

	31/12/2008 \$	31/12/2007 \$
No Corriente		
Con garantía en Fondos de coparticipación		
Buenos Aires	74.049.297	71.804.383
Chaco	0	560.626
Córdoba	117.395.076	122.659.237
Entre Ríos	88.146.546	25.147.433
Formosa	14.387.969	2.465.736
Jujuy	43.048.742	40.388.663
La Pampa	1.725.567	3.728.940
La Rioja	0	225.431
Mendoza	16.161.619	19.760.702
Misiones	760.037	2.237.208
Río Negro	47.486.068	15.950.223
Salta	18.160.135	22.177.206
San Juan	7.099.038	9.422.722
Santa Fé	15.966.223	17.508.814
Santa Cruz	34.687.762	24.491.573
Tierra del Fuego	0	929.219
Tucumán	8.748.828	10.496.809
Sub - total	487.822.907	389.954.925
Previsión por incobrabilidad (Anexo III)	-1.171.593	-24.953.231
Total de créditos con garantía	486.651.314	365.001.694
Sin garantía en Fondos de coparticipación		
Estado Nacional - Operación de pase	8.321.375	11.811.651
Estado Nacional	20.170.349	60.133.539
Previsión por incobrabilidad (Anexo III)	-21.550.642	-40.752.882
Total de créditos sin garantía	6.941.082	31.192.308
Total	493.592.396	396.194.002

4.4. Otros Créditos

	31/12/2008 \$	31/12/2007 \$
Corriente		
Alquileres pagados por adelantado	56.400	
Créditos Diversos	2.240	0
Total	58.640	0
No Corriente		
Créditos Diversos - Garantía alquiler inmuebles	15.000	15.000
Total	15.000	15.000

Mosi, Iiso & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 7 - Fo. 187

Ruben Osvaldo Mosi
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 68 - Fo. 134

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Kogan
Gerente Administración y Finanzas

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2008 y finalizado el 31/12/2008, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior). (Nota 3)

4. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

4.5. Otros Activos

	31/12/2008 \$	31/12/2007 \$
No Corriente		
Capitalización Banco Nación Argentina Art. 35 Ley 24.855 – (Nota 3.4.d.i.)	100.000.000	100.000.000
Capitalización devengada s/ Intereses percibidos Art.35 Ley 24.855 – (Nota 3.4.d.i.)	20.844.960	17.359.752
Capitalización a realizar sobre intereses devengados y no	725.712	710.403
Sub – Total	121.570.672	118.070.155
Derecho a percibir el producido por la venta futura de las acciones	562.656.413	1.808.538.469
Provisión por posible desvalorización en la realización de las acciones remanentes del BH S.A.	0	-1.245.882.056
Sub – Total	562.656.413	562.656.413
Total	684.227.085	680.726.568

4.6. Deuda con el Banco Central de la República Argentina

	31/12/2008 \$	31/12/2007 \$
Corriente		
Deuda por capital (Vencido)(Nota 3.4.e y 6.)	327.629.907	266.199.300
Cuotas de capital a vencer (Nota 3.4.e y 6.)	61.430.608	61.430.607
Total	389.060.515	327.629.907
No Corriente		
Cuotas de Capital a vencer (Nota 3.4.e y 6.)	225.245.561	286.676.169
Total	225.245.561	286.676.169

4.7. Otros Pasivos

	31/12/2008 \$	31/12/2007 \$
Corriente		
Deuda Banco Nación-Art.35 Ley 24.855 (Nota 3.4.d.i.)	1.507.857	1.281.264
Deuda Banco Nación-Art.36 Ley 24.855 (Nota 3.4.d.i.)	3.015.714	2.562.529
Provisión Art 35 - No percibido (Nota 3.4.d.i.)	725.712	710.403
Provisión Art 36 - No percibido (Nota 3.4.d.i.)	1.451.425	1.420.807
Gastos fiduciarios Banco Nación	11.000	11.000
Honorarios de evaluación, auditoria y administración de instrumentos financieros cobrados por adelantado	4.454.466	2.345.491
Provisiones varias	995	995
Anticipos acuerdo Provincia de Santa Cruz	0	257.737
Total	11.167.169	8.590.226
No Corriente		
Deuda Banco Nación-Art.35 Ley 24.855 (Nota 3.4.d.i.)	100.000.000	100.000.000
Total	100.000.000	100.000.000

Mosi, Iiso & Asociados
CPCECA.B.A. To. 2 - Fo. 187

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

Rubén Osvaldo Mosi
Contador Público U.B.A.
CPCECA.B.A. To. 68 - Fo. 134

José Arturo Estabillo
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente Administración y Finanzas

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2008 y finalizado el 31/12/2008, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior). (Nota 3)

4. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

4.8. Otros ingresos y egresos

	31/12/2008	31/12/2007
(Pérdida) Ganancia	\$	\$
Honorarios de auditoría y administración de instrumentos financieros	2.006.700	1.387.956
Costos de auditoría y administración de instrumentos financieros	-2.179.270	-1.497.983
Diversos	-155	-286.442
Total	-172.725	-396.469

El FFFIR en ejercicios anteriores incluía en este rubro los honorarios devengados a favor del Banco de la Nación Argentina en su carácter de Fiduciario por el ejercicio de sus funciones. En este ejercicio, dichos honorarios fueron expuestos dentro del Resultado operativo por considerarse que existe una vinculación directa entre el gasto y estos resultados.

5. CAPITALIZACIÓN DEL FFFIR. SU COMPOSICION

La composición de los aportes fiduciarios recibidos por el FFFIR desde su creación hasta el cierre del ejercicio, es la siguiente

Composición del Capital Fiduciario

Aportes no reintegrables del Gobierno Nacional	1.354.792
Aportes de las Jurisdicciones	
Capitalización de Acuerdo con la Provincia de Santa Cruz	792.016
Aportes directos del Fideicomiso de Asistencia (FAFFFIR)	
Producido por la venta de 599.095.000 acciones de V\$N=1 del BH SA.	370.679.156
Producido neto de dividendos percibidos sobre la cartera de acciones del BH SA.	106.438.938
Aporte por intereses derivados de colocaciones temporarias de fondos provenientes de la venta de acciones del BH SA.	2.015.439
	479.133.533
Sub total - Aportes	481.280.341
Remanente del Aporte de creación	
Valor contable del remanente (824.405.000 acciones de V\$N=1 del BH SA) representativo del derecho a percibir el producido de su venta (Nota 4.5.)	562.656.413
Deuda asumida con el BCRA (Nota 6)	
Deuda asumida en origen capitalizada por intereses hasta la primera venta pública de acciones del BH S.A.	-610.949.085
Capital Fiduciario al cierre del ejercicio	432.987.669

Mosí, Iso & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 7 - Fo. 107

Ruben Osvaldo Mosi
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 68 - Fo. 134

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Kus Maria Keegan
Gerente Administración y Finanzas

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2008 y finalizado el 31/12/2008, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior). (Nota 3)

6. DEUDA CON EL BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA

El artículo 26 de la Ley N° 24.855, dispuso que el FFFIR, asumiera como propio el pasivo residual que el Banco Hipotecario mantenía con el Banco Central de la República Argentina.

Las condiciones de pago fueron reglamentadas por el Decreto N° 1.284/99, que estableció un plazo para la cancelación del capital de 120 cuotas iguales mensuales y consecutivas a partir del 1° de septiembre del 2003 e intereses determinados sobre saldos adeudados en base a la tasa LIBO a 180 días, variable semestralmente.

Dada la no realización de las acciones remanentes del BH SA, el FFFIR no ha podido cumplir con los pagos mensuales de capital correspondientes a los vencimientos operados entre los meses de septiembre del 2003 y diciembre de 2008, ambos inclusive.

De haberse cumplimentado con las disposiciones del Decreto N° 1.284/99 para la cancelación de esta deuda, se habría generado en el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional un impacto financiero significativo, que hubiera reducido y/o imposibilitado la capacidad de otorgamiento de préstamos a las Jurisdicciones y, consecuentemente, la generación de empleo; objetivos principales de la Ley 24.855.

Sobre este tema, merece destacarse que ya con fecha 9 de enero de 2003, el FFFIR remitió al Secretario General de la Presidencia de la Nación un informe sobre la capacidad financiera del FFFIR contrastando los efectos de aplicar el Decreto N° 1.284/99 con un proyecto alternativo promovido por el propio Fondo.

Adicionalmente, en la presentación efectuada al Ministro de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios del 24 de noviembre de 2004, el Consejo de Administración se refirió a la necesidad de reestructuración de esta deuda con el Banco Central de la República Argentina.

Con fecha 29 de noviembre de 2005, el Presidente del FFFIR y por expresas indicaciones del Consejo de Administración, envió nota al Presidente del BCRA, informándole la necesidad de encontrar una solución para la regularización de la deuda devengada exigible que el Organismo mantiene con el Banco Central de la República Argentina, adjuntándosele un proyecto de acuerdo de consolidación de la deuda en el que se establecía la oportunidad en que la misma sería cancelada. No se ha obtenido respuesta por parte del BCRA.

Adicionalmente, con fecha 12 de noviembre de 2008 el Consejo de Administración en reunión mantenida con el Sr. Secretario de Finanzas del Ministerio de Economía de la Nación, ya comentada en estas Notas, trató el tema, recalándose la desproporción entre dicha deuda total y la efectiva capitalización del FFFIR. Sobre el particular se aclaró que este Fondo, en cumplimiento al Decreto N° 1284/99, constituyó una prenda flotante a favor del BCRA, sobre créditos a cobrar, que alcanza a los activos líquidos. Se le hizo conocer, que los fondos líquidos están previsionados para atender los desembolsos, correspondientes a las obras en curso de ejecución y mutuos comprometidos, requiriéndosele, en su carácter de presidente del Fideicomiso de Asistencia-FAFFIR, negociar la morigeración de la obligación y/u obtener una postergación de las obligaciones emergentes de la mencionada deuda

Mosi, Issa & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 68 - Fo. 187

Ruben Osvaldo Mosi
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 68 - Fo. 134

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente Administración y Finanzas

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2008 y finalizado el 31/12/2008, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior). (Nota 3)

Finalmente se destaca que oportunamente se solicitó la intervención de la Procuración del Tesoro de la Nación (ver acápite siguiente), órgano que aún no ha emitido una resolución sobre este tema.

Garantías a favor del BCRA

El artículo 6° del Decreto N° 1.284/99, establece que quedan afectados a la cancelación de la deuda con el BCRA, los créditos con sus garantías contempladas en los artículos 9° y 11° de la Ley N° 24.855 y/o los títulos o valores públicos nacionales o provinciales que cuentan con garantía de recursos provenientes del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos, de los que sea titular el FFFIR. Dicha afectación será por un valor nominal global equivalente en todo momento al 120% del saldo de la deuda, debiendo el FFFIR mantener un patrimonio por ese valor compuesto por Activos de ese tipo, netos de Pasivos actuales o contingentes.

Ante la imposibilidad del FFFIR de cumplir con la garantía establecida en el mencionado Decreto y el patrimonio exigido, éste suscribió, con fecha 17 de Diciembre de 2002, un Contrato de Prenda Flotante sobre Saldos Acreedores de Créditos.

Mediante este contrato se constituyó a favor del BCRA un derecho real de Prenda Flotante en primer grado, sobre los saldos pendientes de los Créditos otorgados a Jurisdicciones con garantía de recursos provinciales del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos por un monto de \$ 373.287.477, constituyéndose en garantía de la deuda que el ex Banco Hipotecario Nacional mantenía con el BCRA y que fuera transferida al FFFIR mediante el artículo 26 de la Ley N° 24.855.

No obstante, el BCRA dejó expresa constancia que el alcance del artículo 6° mencionado anteriormente, comprende a todos los créditos otorgados y los que el FFFIR otorgue en el futuro, con prescindencia de que resultaran o no garantizados con los recursos de la Coparticipación Federal de Impuestos. Esta interpretación extiende el alcance de la garantía a todos los créditos otorgados y a otorgarse.

No siendo esta la interpretación del Consejo de Administración, las partes resolvieron someter de inmediato el tema a la consideración del Procurador del Tesoro de la Nación, en el marco de lo dispuesto por la Ley N° 19.983, siendo la decisión de tal instancia definitiva e irrecurrible según lo establece esta Ley en su artículo 1°. En el caso que se dictaminara que el artículo 6° incluye a aquellos créditos que no cuenten con garantía de Coparticipación Federal de Impuestos, estos, como así los que en el futuro se otorgaran en similares condiciones, quedarán automáticamente prendados en idénticos términos a los establecidos en el Contrato para el resto de los créditos prendados.

Los presentes Estados Contables han sido preparados por el Consejo de Administración de acuerdo con normas contables profesionales, siguiendo el criterio de empresa en marcha en virtud de entender que los planes y acciones encarados hasta el presente le han permitido gestionar adecuadamente las situaciones detalladas y, por lo tanto, le permitirán continuar con la marcha normal de su actividad, a la espera de las soluciones definitivas.

7. PREVISIÓN POR INCOBRABILIDAD

Para el cálculo de las provisiones por riesgo de incobrabilidad se evaluó la situación que presentan las distintas Jurisdicciones en relación al posible reclamo de diferencias derivadas del proceso de

Mosi, Issa & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 7 - Fo. 187

Ruben Osvaldo Mosi
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 68 - Fo. 134

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Kegan
Gerente Administración y Finanzas

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2008 y finalizado el 31/12/2008, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior). (Nota 3)

redeterminación de créditos mencionado en Nota 2, el grado de cumplimiento de sus obligaciones y la efectividad de la política de ejecución de garantías.

8. EXENCIONES IMPOSITIVAS

De acuerdo con el artículo 12 de la Ley N° 24855, el FFFIR se encuentra exento de todos los impuestos, tasas y contribuciones nacionales existentes y futuros. Adicionalmente, las leyes de impuestos disponen la exención del Estado Nacional, en cuyo ámbito opera el FFFIR.

Por su parte, las Jurisdicciones adheridas al régimen creado por la Ley N° 24855, que han concertado operaciones con el FFFIR, han eximido contractualmente al mismo de todos los impuestos locales aplicables a los Convenios de Mutuo de Asistencia Financiera firmados.

9. PLAZOS ESTIMADOS DE COBRO Y PAGO DE CREDITOS Y DEUDAS Y EFECTO FINANCIERO

	Activos			Pasivos			
	Inversiones	Créditos con Jurisdicciones	Otros Créditos	BNA	BCRA	Deudas Sociales y Fiscales	Otros Pasivos
De plazo Vencido		243.442.225			327.629.907		4.525.461
Sin plazo determinado		10.852.263		102.177.137			
A vencer							
1er. Trimestre 2009	216.725.200	42.742.500	58.640	11.000	15.357.652	325.118	138.706
2do. Trimestre 2009	15.073.356	45.529.471		4.523.570	15.357.652		
3er. Trimestre 2009		41.555.113			15.357.652		
4to. Trimestre 2009		40.352.681			15.357.652		
A mayor plazo		516.314.631	15.000		225.245.561		
	231.798.556	940.788.884	73.640	106.711.707	614.306.076	325.118	4.664.168

	Activos			Pasivos			
	Inversiones	Créditos con Jurisdicciones	Otros Créditos	BNA	BCRA	Deudas Sociales y Fiscales	Otros Pasivos
No devengan intereses	3.661.257	10.852.263	73.640	106.711.707			4.664.168
Devengan intereses							
A tasa fija	228.137.299					325.118	
A tasa variable		929.936.621			614.306.076		
	231.798.556	940.788.884	73.640	106.711.707	614.306.076	325.118	4.664.168
	(1)	(2)			(3)		

- (1) Corresponde a colocaciones a plazo fijo a tasas promedio del orden del 14.5 % anual.
- (2) Son préstamos desembolsados a las distintas Jurisdicciones, ajustables por CER o Índice de Costo de Construcción según el caso y con tasas del orden del 6,6 % promedio.
- (3) La condición establecida en la normativa de traspaso de este préstamo es tasa LIBO ajustada semestralmente.

10. RESTRICCIONES A LA DISPOSICION DE ACCIONES DEL BH SA QUE INTEGRAN EL PATRIMONIO DEL FIDEICOMISO DE ASISTENCIA Y CUYAS OPCIONES DE VENTA FUERON TRANSFERIDAS AL FIDEICOMISO DE OPCIONES BH, SIENDO EL BENEFICIARIO FINAL EL FFFIR

Con fecha 23 de mayo de 2007, U.S. Bank Trust National Association, casa matriz del Fiduciario (First Trust of New York National Association) recibió ciertas notificaciones provenientes de un Tribunal del Distrito de Nueva York (United States District Court Southern District of New York), a

Mosi, Issa & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. To 7 - Fo.187

Ruben Osvaldo Mosi
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 68 - Fo.134

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente Administración y Finanzas

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2008 y finalizado el 31/12/2008, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior). (Nota 3)

cargo del Juez Thomas P. Griesa, sobre procesos judiciales en los cuales se demanda a la República Argentina, y en virtud de los cuales, básicamente, se prohíbe a ciertas entidades bancarias mencionadas en las notificaciones judiciales, la transferencia, venta, cancelación o cualquier otro modo de disposición de ciertos bienes relacionados con fideicomisos en los cuales participa el Banco de la Nación Argentina, entre los que figuran los bienes relacionados con el Fideicomiso de Opciones BH. En este sentido, los activos afectados por la restricción son:

- a. los activos de y/o mantenidos en el Fideicomiso de Opciones BH incluidos sin limitación:
 - (i) American Deposit Shares ("ADSs") o American Depositary Receipts ("ADRs") cuya tenencia se mantiene como bonos ("securities") o acciones escriturales, que representan una o más acciones del Banco Hipotecario S.A.;
 - (ii) toda cuenta creada por o para, o de otro modo relacionada con el Fideicomiso de Opciones BH, incluida, sin limitación, cualquier cuenta abierta por o en nombre de US Bank Trust National Association, en calidad de fiduciario del Fideicomiso de Opciones BH y cualquier cuenta fiduciaria, cuenta de restricción, cuenta de gastos, y/o Primera Cuenta de Adquisición conforme se describe en el contrato de Fideicomiso de Opciones BH, y
- b. cualquier derecho o interés en el Fideicomiso de Opciones BH, incluido, sin limitación, cualquier derecho del:
 - (i) Banco de la Nación Argentina, como fiduciario del Fideicomiso de Asistencia al FFFIR y/o como tenedor del certificado bajo el Contrato de Fideicomiso de Opciones BH, y
 - (ii) Banco de la Nación Argentina, como fiduciario del FFFIR y/o como Beneficiario Residual bajo el Fideicomiso de Opciones BH.

El Consejo de Administración del FFFIR tomó conocimiento tardío de dichos hechos, por ello, sin perjuicio de brindar toda la colaboración en la defensa, entiende que no es su responsabilidad proveer a la misma. Así, a efectos de resguardar el Patrimonio del FFFIR, se presentó con fecha 2 de junio de 2007, nota a la Gerencia Departamental de Fideicomisos y Fondos Fiduciarios del Banco de la Nación Argentina solicitando información sobre:

- a. los motivos por los cuales habiendo vencido el plazo del Fideicomiso de Opciones el 2 de Febrero de 2007, el mismo no fue rescatado y transferido a la República Argentina. Sobre este particular se menciona que el 1º de febrero de 2007 se cumplió el plazo de 8 años previstos como duración para este Fideicomiso y conforme a las normas de creación, este se entiende automáticamente extendido desde entonces por plazos de un año. Con el dictado de la Resolución Judicial arriba mencionada, el Organismo quedó inhabilitado para solicitar la disolución de este Fideicomiso, encontrándose a la fecha de emisión de estos Estados Contables prorrogado de pleno derecho; y
- b. frente a la consumación de la medida cautelar, conocer si se cuenta con instrucciones para una adecuada defensa que preserve el interés del FFFIR, atento haber firmado el Banco de la Nación Argentina el contrato como Fiduciario de éste

Este requerimiento fue reiterado en varias oportunidades, dándose traslado de la cuestión al Fideicomiso de Asistencia con fecha 6 de diciembre de 2007. Desde entonces no se han recibido en el FFFIR novedades sobre la evolución del conflicto.

Musi, Issp & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 7 - Eo. 187

Ruben Osvaldo Mosi
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 68 - Eo. 134

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente Administración y Finanzas

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2008 y finalizado el 31/12/2008, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior). (Nota 3)

11. CONSEJO DE ADMINISTRACION.

El Consejo de Administración es el órgano previsto por la Ley 24.855 para ejercer la administración del FFFIR, donde se establece que el mismo debe estar integrado por 7 miembros designados por el Poder Ejecutivo Nacional a propuesta de la Jefatura de Gabinete de Ministros, dos de los cuales deben ser nominados por la Asamblea de Gobernadores del Consejo Federal de Inversiones.

El Decreto 924/97, en su art. 12 establece la duración del cargo en dos (2) años a partir de su nombramiento, aplicándose supletoriamente la Ley 19550 y 24441.

Mosi, Issa & Asociados
CPCECABA To. 7 - Fo. 187

Rubén Osvaldo Mosi
Contador Público U.B.A.
CPCECABA To. 68 - Fo. 134

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente Administración y Finanzas

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

ESTADOS CONTABLES AL 31/12/2008

ANEXO I

BIENES DE USO

(Por el ejercicio finalizado el 31/12/2008 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

Concepto	31/12/2008										31/12/2007	
	Valores de origen					Depreciaciones					Neto resultante	
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Bajas	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio	Al cierre del ejercicio	Al cierre del ejercicio anterior	
							%	(1)				
Equipos de computación	676.411	101.003	110.956	666.458	591.415	110.956	33	61.914	542.373	124.085	84.996	
Otros Equipos	167.653	22.198	11.298	178.553	123.823	11.298	20	14.422	126.947	51.606	43.830	
Muebles y Útiles y diversos	361.274	0	4.423	356.851	240.853	4.211	10	32.902	269.544	87.307	120.421	
Totales al 31/12/2008	1.205.338	123.201	126.677	1.201.862	956.091	126.465		109.238	938.864	262.998		
Totales al 31/12/2007	1.135.264	70.074	0	1.205.338	851.630	0		104.461	956.091		249.247	

(1) Las depreciaciones del ejercicio se reflejan \$ 77.991.- en el Anexo IV que corresponden a la proporción asignada a Gastos operativos y por su parte, \$31.247- fueron considerados como Otros Ingresos y Egresos dentro del rubro Costos de auditoria y administración de instrumentos financieros

Firmado y efectos de autenticación con su sello
informe de fecha 10 de Febrero de 2009

Mosé Issip & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. T. 27 - Fo. 184

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Ategan
Gerente Administración y Finanzas

Ruben Ovaldo Mosi
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 68 - Fo. 134

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

ESTADOS CONTABLES AL 31/12/2008

ANEXO II

BIENES INTANGIBLES

(Por el ejercicio finalizado el 31/12/2008 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

Concepto	31/12/2008							31/12/2007			
	Valores de origen			Depreciaciones				Neto resultante	Neto resultante		
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Bajas	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio				
							Alic %	(1)			
Software de computación	589.498	47.734	1.010	636.222	572.788	1.010	33	16.690	588.468	47.754	16.710
Software en desarrollo		70.000		70.000						70.000	
Totales al 31/12/2008	589.498	117.734	1.010	706.222	572.788	1.010		16.690	588.468	117.754	
Totales al 31/12/2007	582.575	6.923		589.498	553.109			19.679	572.788		16.710

(1) Las depreciaciones del ejercicio se reflejan \$16.250.- en el Anexo IV que corresponden a la proporción asignada a Gastos operativos y por su parte, \$ 440 fueron considerados como Otros Ingresos y Egresos dentro del rubro Costos de auditoria y administración de instrumentos financieros

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de Febrero de 2009

Mosé Issa & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 7 - Fo. 187

Ruben Osvaldo Mosi
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 68 - Fo. 134

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente Administración y Finanzas

ESTADOS CONTABLES AL 31/12/2008

ANEXO III

PREVISIONES

(Por el ejercicio finalizado el 31/12/2008 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior)

Rubro	SalDOS al inicio del ejercicio	Aumentos del período	Reaffectación del período	SalDOS al cierre del período
<i>Deducidas del Activo</i>				
Créditos con Jurisdicciones				
Por incobrabilidad (Nota 4.3)	232.809.470	46.722.943		279.532.413
Totales al 31/12/2008	232.809.470	46.722.943	0	279.532.413
Totales al 31/12/2007	158.455.136	33.835.599	40.518.735	232.809.470

ANEXO IV

INFORMACIÓN SOBRE GASTOS OPERATIVOS

(Por el ejercicio iniciado el 01/01/2008 finalizado el 31/12/2008 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior).

Rubros	31/12/2008		31/12/2007
	Gastos de Funcionamiento	Totales	Totales
\$			
Remuneraciones y cargas sociales	4.054.800	4.054.800	3.098.977
Honorarios profesionales	304.266	304.266	479.673
Comunicaciones	46.951	46.951	56.532
Derechos y Tasas	10.770	10.770	54.526
Reparaciones y mantenimiento	119.479	119.479	132.123
Depreciación bienes de uso e intangibles	94.241	94.241	83.531
Papelería útiles e insumos	40.627	40.627	41.839
Gastos de oficina	3.660	3.660	35.710
Alquileres	76.976	76.976	54.943
Pasajes, viáticos y movilidad	103.817	103.817	96.103
Gastos de limpieza	95.648	95.648	70.133
Servicios públicos	32.512	32.512	26.919
Publicidad y propaganda	11.249	11.249	25.810
Diversos	10.928	10.928	2.041
Totales al 31/12/2008	5.005.925	5.005.925	
Totales al 31/12/2007	4.258.860		4.258.860

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de Febrero de 2009

Mori, Issa & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 68 - Fo. 137

Ruben Osvaldo Mori
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 68 - Fo. 134

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente Administración y Finanzas

INFORME DE LOS AUDITORES

Al Consejo de Administración del
Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional -FFFIR
Domicilio Legal:
Avda. Leandro N. Alem 1074 – Piso 6to.
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
República Argentina
CUIT: 30-69633591-1

En nuestro carácter de Contadores Públicos independientes, informamos el resultado de la auditoria del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (FFFIR), que hemos realizado de los Estados Contables individualizados en el Apartado 1. Los mismos han sido preparados por el Consejo de Administración del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, en ejercicio de sus funciones. Nuestra tarea profesional consistió en emitir una opinión sobre los mismos.

1. ESTADOS CONTABLES AUDITADOS DEL FFFIR

- 1.1 Estados de situación patrimonial al 31/12/2008 y 31/12/2007
- 1.2 Estados de resultados por los ejercicios finalizados el 31/12/2008 y 31/12/2007.
- 1.3 Estado de evolución del patrimonio neto por los ejercicios finalizados el 31/12/2008 y 31/12/2007.
- 1.4 Estados de flujo de efectivo por los ejercicios finalizados el 31/12/2008 y 31/12/2007.
- 1.5 Información complementaria, Anexos I a IV y Notas 1 a 11 a los citados Estados Contables.

2. ALCANCE DE LA AUDITORIA

Para poder emitir una opinión sobre los Estados Contables mencionados, hemos realizado el examen de acuerdo con las normas de auditoria vigentes - incluidas en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas - aprobadas por Res. CD 93/2005 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Estas normas exigen la adecuada planificación y ejecución de la auditoria para poder establecer con un nivel de razonable seguridad, que la información proporcionada por los Estados Contables, considerados en su conjunto, carece de errores o distorsiones significativos.

Una auditoria comprende básicamente, la aplicación de pruebas selectivas para obtener evidencias que respalden los montos y afirmaciones relevantes; la evaluación de aquellas estimaciones importantes realizadas por la dirección del ente y la revisión del cumplimiento de las normas contables profesionales de valuación y exposición vigentes.

3. ACLARACIONES PREVIAS AL DICTAMEN

Los Estados Contables del FFFIR han sido preparados por el Consejo de Administración siguiendo el criterio de "Empresa en marcha". Tal como se menciona en las Notas a los Estados Contables, existen una serie de aspectos sin resolver cuyo impacto sobre estos Estados Contables y sobre la actividad futura del FFFIR podrían ser significativos. Estos aspectos, están referidos principalmente a la necesidad de reestructurar los vencimientos y condiciones de la deuda que el FFFIR mantiene con el Banco Central de la República Argentina (BCRA, a la eventual capitalización o asistencia financiera que el Fideicomiso de Asistencia pueda realizar al FFFIR y a la resolución favorable al FFFIR de los reclamos de algunas Jurisdicciones provinciales sobre determinados ajustes realizados a préstamos otorgados, aspectos éstos que se comentan a continuación:

3.1. Tal como se menciona en la Nota 6, el FFFIR mantiene saldos de deuda vencidos impagos con el BCRA por más de \$ 327 Millones, no habiendo cumplido con los vencimientos mensuales operados desde septiembre de 2003 hasta la fecha de emisión del presente informe. El FFFIR ha solicitado una reestructuración de las condiciones del préstamo para adaptarlas a sus posibilidades de pago, en el marco del cumplimiento del objetivo para el cual fue creado y de sus posibilidades financieras. Hasta el presente no ha llegado a un acuerdo con el BCRA en relación a tal reestructuración ni al alcance de las garantías que corresponde otorgar. La cancelación de esta deuda depende de tal reestructuración o de los aportes relacionados que pueda realizar el Fondo de Asistencia en cumplimiento de su objeto y/o el Estado Nacional.

3.2. El Consejo de Administración del FFFIR en orden a preservar la capacidad prestable del Organismo procedió, en ejercicios anteriores, a redeterminar los saldos de deuda de la cartera de préstamos a las distintas Jurisdicciones, aplicando a tal efecto un ajuste en función de la evolución del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) a partir de febrero de 2002, iniciando desde entonces una serie de negociaciones con las autoridades competentes de las distintas Provincias, con distinto grado de éxito, debido a que existen Jurisdicciones que han aceptado el procedimiento de ajuste, otras lo han aceptado pero con determinadas quitas o bien solicitando su capitalización en el FFFIR y otras con las que aún no se ha logrado acuerdo alguno. El FFFIR ha constituido provisiones que considera suficientes, sobre los cargos realizados a sus deudores por redeterminación de saldos de préstamos, correspondientes a aquellas Jurisdicciones, Provinciales o Nacionales, que aún no han aceptado tal metodología. La metodología de cálculo de los intereses cobrados o devengados de la cartera de préstamos del FFFIR, se ha realizado sobre saldos de capital redeterminados.

En la actualidad existen dos causas judiciales por reclamos iniciados por las Provincias de La Pampa y Neuquén (esta última con su deuda pagada), en reclamo por la aplicación del CER a sus préstamos y exigiendo la devolución de los saldos presuntamente pagados en exceso, por tal concepto. La suficiencia de las provisiones constituidas por el FFFIR sobre su cartera de préstamos, dependerá de la evolución final de estos reclamos y su posible efecto sobre la eventual acción futura del resto de las Jurisdicciones que han sido sujeto de crédito.

3.3. En la Nota 3.4.d.i) se menciona el tratamiento contable dado por el FFFIR a los aportes realizados al Banco de la Nación Argentina (BNA) según lo establecido por el art. 35 de la Ley de creación, reglamentado por el Decreto 1284/99. Las normas mencionadas impusieron al FFFIR la obligación de aportar como capital al BNA la suma de \$ 100 Millones del resultante de la venta de las acciones del Banco Hipotecario Nacional una vez vendidas la totalidad de las mismas, y por otro lado, impuso un aporte adicional hasta alcanzar la suma de \$ 200 Millones equivalente al 5% de los intereses percibidos por préstamos a jurisdicciones y/o por colocaciones temporarias de fondos, de los cuales ya se han aportado \$ 19.337.103.- Si bien el texto de la norma se refiere a "aporte de capital", existen evidencias que esta consideración no es la asumida por el BNA en sus estados e información contable, entidad que ha considerado a los aportes ya realizados por el FFFIR como resultados a su favor, no habiéndolos capitalizado. La diferente interpretación asignada por las partes a estos aportes, derechos y obligaciones, no ha sido aún resuelta.

3.4. Según lo señalado en la Nota 3.4.d.ii) a los Estados Contables, el FFFIR mantiene contabilizado en el rubro Otros Activos No Corrientes, con contrapartida en el Patrimonio Neto, la suma que representa el valor asignado al derecho que mantiene a percibir el producido de la venta futura de las 824.405.000 acciones de V\$N 1, remanentes del Banco Hipotecario SA (BH SA), que oportunamente se le otorgó en propiedad a través de la Ley 24.855 de creación del FFFIR y que éste transfirió posteriormente en propiedad fiduciaria, al Fideicomiso de Asistencia creado por disposición del Decreto 924/97, siendo el FFFIR el único beneficiario residual del mismo. El valor contable de \$ 562.656.413.- asignado a este activo, corresponde al valor corriente de aporte al patrimonio que alcanzaba a \$ 0,70 por acción V\$N 1 menos los gastos estimados de realización. Al cierre del ejercicio, la cotización en la bolsa de valores de las acciones del BH SA, es de \$ 0,53 por acción V\$N 1. La reducción de valor de este activo, tomando como referencia tal cotización, alcanzaría a aproximadamente la suma de \$136 millones de pesos, cifra que no ha sido computada en los Estados Contables por las

DIRECCION GENERAL DE INMIGRACION PERICHON
vigen **CONSULADO PUBLICO (U.S.A.)**
na **SECRETARIA DE LEGALIZACIONES**