



# **FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

**Estados Contables al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
conjuntamente con el Informe del Auditor**

# **FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

## **Nómina del Consejo de Administración**

### **Presidente**

José Estabillo

### **Consejero Coordinador Ejecutivo**

Hugo Dalairac

### **Consejeros**

Monir Madcur

David Selser

# **FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

## **Estados Contables**

**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

## **Índice**

**Balance General**

**Estado de Resultados**

**Estado de Evolución del Patrimonio Neto**

**Estado de Flujo de Efectivo**

**Notas**

**Anexos**

**Informe del Auditor**

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

Av. Leandro N. Alem 1074, 6° piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**EJERCICIO ECONÓMICO N° 18 Y 17**

**INICIADOS EL 1° DE ENERO DE 2014 Y 2013**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

**Actividad principal del Fondo:** Brindar asistencia financiera a las Provincias y al Estado Nacional para la realización de obras públicas de infraestructura económica y social.

**Fecha de constitución del Fideicomiso:** 25 de julio de 1997.

**Fecha de finalización 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.

**Capital Fiduciario:** Ver detalle en Nota 5.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51

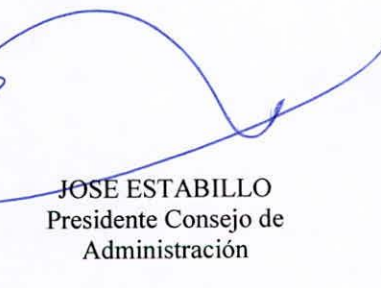



ADRIANA SIBIO

Socia

Contadora Pública (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 – F°198



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

JOSE ESTABILLO  
Presidente Consejo de  
Administración



**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE 2014 Y 2013**

(cifras expresadas en pesos - Nota 2)

	2014	2013		2014	2013
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Nota 3.a)	15.244.452	6.549.050	Cuentas a pagar (Nota 3.f)	445.205	358.992
Inversiones (Nota 3.b)	1.108.522.237	659.444.096	Deudas financieras (Nota 3.g)	549.325.138	614.306.076
Créditos por servicios (Nota 3.c)	521.067.819	432.737.844	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.h)	874.247	692.272
Otros créditos (Nota 3.d)	557.854	63.554.389	Cargas fiscales (Nota 3.i)	59.231	69.919
Total del activo corriente	1.645.392.362	1.162.285.379	Otros pasivos (Nota 3.j)	30.315.901	16.756.798
			Previsiones (Anexo III)	19.788.115	1.917.626
			Total del pasivo corriente	600.807.837	634.101.683
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Créditos por servicios (Nota 3.c)	1.764.360.827	1.450.722.079	Otros pasivos (Nota 3.j)	103.129.964	100.447.843
Otros créditos (Nota 3.d)	147.393	281.135	Total del pasivo no corriente	103.129.964	100.447.843
Bienes de uso (Anexo I)	467.954	321.952			
Activos intangibles (Anexo II)	492.780	276.180	<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	703.937.801	734.549.526
Otros activos (Nota 3.e)	727.596.406	711.409.906			
Total del activo no corriente	2.493.065.360	2.163.011.252	<b>PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)</b>	3.434.519.921	2.590.747.105
			<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	4.138.457.722	3.325.296.631
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	4.138.457.722	3.325.296.631			

Las notas 1 a 12 y los Anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS - SAN MARTÍN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°51

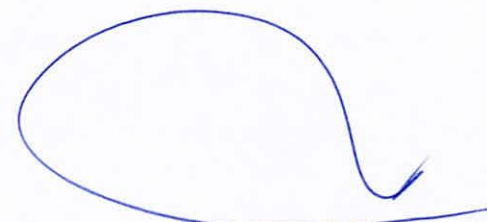


ADRIANA SIBIO  
Socia

Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 - F°198



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración y Finanzas



JOSE ESTABILLO  
Presidente Consejo de Administración


**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
(cifras expresadas en pesos - Nota 2)

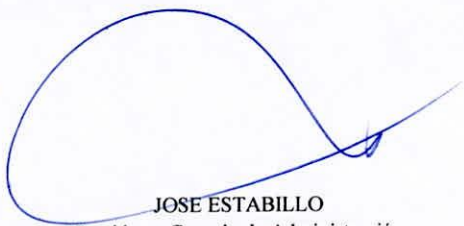
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos netos por créditos a jurisdicciones (Nota 3.k)	691.718.862	456.496.290
Resultado ganado por inversiones (Nota 3.l)	197.194.436	73.503.156
UTILIDAD BRUTA	<u>888.913.298</u>	<u>529.999.446</u>
Gastos de funcionamiento (Anexo IV)	(21.403.609)	(16.432.570)
Resultados financieros (Nota 3.m)	(2.059.749)	(2.937.730)
GANANCIA OPERATIVA	<u>865.449.940</u>	<u>510.629.146</u>
Otros ingresos y egresos netos (Nota 3.n)	(23.661.761)	(1.007.058)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	<u><u>841.788.179</u></u>	<u><u>509.622.088</u></u>

Las notas 1 a 12 y los Anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS - SAN MARTÍN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°51

  
ADRIANA SIBIO  
Socia  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 - F°198

  
ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración y Finanzas


  
JOSE ESTABILLO  
Presidente Consejo de Administración


**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO**  
**POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
(cifras expresadas en pesos - Nota 2)

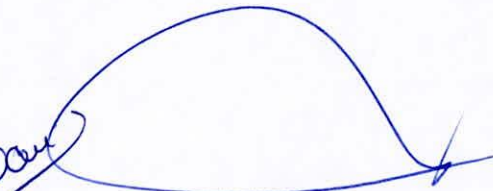
	Capital fiduciario (Nota 5)	Ajustes de Capital	Resultados no asignados	Total del patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre 2012	432.987.669	131.746.923	1.453.394.125	2.018.128.717
Ganancia neta del ejercicio	-	-	572.618.388	572.618.388
Modificación de resultados de ejercicios anteriores (Nota 2.d.XI)	62.996.300	-	(62.996.300)	-
Ganancia neta del ejercicio modificada	62.996.300	-	509.622.088	572.618.388
Saldos al 31 de diciembre 2013 modificados	495.983.969	131.746.923	1.963.016.213	2.590.747.105
Aportes por intereses derivados de las colocaciones temporarias de fondos realizadas por el Fideicomiso de Asistencia con los fondos administrados (Nota 2.d.XI)	1.984.637	-	-	1.984.637
Ganancia neta del ejercicio	-	-	841.788.179	841.788.179
Saldos al 31 de diciembre 2014	497.968.606	131.746.923	2.804.804.392	3.434.519.921

Las notas 1 a 12 y los Anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS - SAN MARTÍN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°51

  
**ADRIANA SIBIO**  
Socia  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 - F°198

  
**ANA MARIA KEEGAN**  
Gerente de Administración y Finanzas

  
**JOSE ESTABILLO**  
Presidente Consejo de Administración




**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (1)**  
**POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
(cifras expresadas en pesos - Nota 2)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>VARIACIÓN DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	6.549.050	2.681.738
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	<u>15.244.452</u>	<u>6.549.050</u>
<b>Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<u>8.695.402</u>	<u>3.867.312</u>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Ganancia neta del ejercicio	841.788.179	509.622.088
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:</b>		
Depreciación de bienes de uso (Anexo I)	153.403	136.776
Amortización de activos intangibles (Anexo II)	36.285	115.630
Variación neta de provisiones	106.348.171	35.749.795
Aumento neto de provisiones	211.913	168.768
Deuda devengada sobre intereses por art. 36 Ley 24.855	32.373.000	18.289.346
Intereses devengados a cobrar por préstamos a Jurisdicciones	(6.845.237)	(5.842.947)
Intereses devengados por plazos fijos	(21.404.906)	(8.429.095)
Intereses devengados por deudas financieras	2.059.749	2.937.730
Honorarios devengados pagos al fiduciario	90.750	54.450
Honorarios de auditoría y administración de instrumentos financieros	(2.576.423)	(4.414.925)
Devengado impago de deuda por capitalización art. 35 Ley N° 24.855	16.186.500	9.144.674
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Cancelación de deuda por intereses Art. 35 y 36 al inicio	(38.693.225)	(20.356.280)
(Aumento) / Disminución neta en Inversiones	(427.673.235)	(401.420.070)
(Aumento) / Disminución neta en Créditos por servicios	(483.601.168)	(122.244.532)
(Aumento) / Disminución neta en Otros créditos	63.130.277	(63.538.504)
Aumento / (Disminución) neta en Cuentas a pagar	(125.700)	(905.802)
Aumento / (Disminución) neta en Cargas sociales	181.975	183.689
Aumento / (Disminución) neta en Cargas fiscales	(10.688)	44.195
Aumento / (Disminución) neta en Otros pasivos	8.860.622	3.976.599
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades operativas</b>	<u>90.490.242</u>	<u>(46.728.415)</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de bienes de uso	(299.675)	(149.925)
Venta de bienes de uso	270	5.947
Adquisición de activos intangibles	(252.885)	(174.191)
Capitalización art. 35 Ley N° 24.855 - aumento de otros activos	(16.186.500)	(9.144.674)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(16.738.790)</u>	<u>(9.462.843)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Capitalización de dividendos e intereses	1.984.637	62.996.300
Pagos de capital e intereses por deudas financieras	(67.040.687)	(2.937.730)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<u>(65.056.050)</u>	<u>60.058.570</u>
<b>Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<u>8.695.402</u>	<u>3.867.312</u>

(1) Información adicional sobre el Estado de Flujo de Efectivo se expone en Nota 2.e).

Las notas 1 a 12 y los Anexos I a IV que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS - SAN MARTÍN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°51

  
**ADRIANA SIBIO**  
Socia  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 - F°198

  
**ANA MARIA KEGAN**  
Gerente de Administración y Finanzas

  
**JOSE ESTABILLO**  
Presidente Consejo de Administración

## FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(cifras expresadas en pesos – Nota 2)

#### 1. ACTIVIDAD DEL FONDO

El Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (en adelante “FFFIR” o el “Fondo”), fue creado por la Ley N° 24.855, promulgada el 25 de julio de 1997 y reglamentada por el Decreto N° 924/97, como el principal instrumento del Programa de Desarrollo Regional y Generación de Empleo. El artículo 4° de la ley establece su carácter extrapresupuestario, encuadrándose dentro del Sector Público Nacional No Financiero.

El fiduciario del Fondo es el Banco de la Nación Argentina, quien administra el Fondo de acuerdo a las instrucciones otorgadas por el Consejo de Administración. El Fiduciario podrá actuar por cuenta y orden de las jurisdicciones que lo soliciten.

El Fondo es un sujeto de derecho público, federal y de carácter inter-jurisdiccional, susceptible de adquirir derechos y contraer obligaciones, debiendo interpretarse que la expresión fiduciario atribuible al Banco de la Nación Argentina se emplea en el sentido de mandatario y no como propietario imperfecto (Dictamen de la Procuración General de la Nación. S.C., L.337, L.XL).

El objeto del Fondo es la de asistir al Estado Nacional y a las Provincias, incluyendo la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en la financiación de obras de infraestructura económica y social tendientes a la utilización de mano de obra intensiva, la integración nacional, la disminución de los desequilibrios socioeconómicos, el desarrollo regional y el intercambio comercial.

#### Patrimonio del Fondo

Simultáneamente a la creación del Fondo, y por medio de la Ley N° 24.855, se decidió la transformación del Banco Hipotecario Nacional (en adelante, “BHN”) en una sociedad anónima – Banco Hipotecario S.A. (en adelante, “BHSA”) - y su posterior privatización.


Por medio de la mencionada ley, se estableció que el patrimonio del Fondo estaría integrado por:


- (i) las acciones del BHSA, 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/u organismos internacionales;
- (iii) la renta y los frutos de sus activos.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51

  
ADRIANA SIBIO  
Socia

Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 – F°198

  
ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

  
JOSE ESTABILLO  
Presidente Consejo de  
Administración



## FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (continuación)

Así, el Fondo recibió como aporte patrimonial la propiedad fiduciaria de 142.350.000 acciones, valor nominal \$ 10, del BHSA, que representaron el 94,90% del capital social de esa institución. Posteriormente, según lo dispuesto por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del BHSA celebrada el 21 de junio de 2006, se efectuó un cambio en el valor nominal de las acciones de \$ 10 a \$ 1 cada una, y consecuentemente, el capital social del BHSA quedó representado desde entonces por 1.500.000.000 acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$1.

Conforme a lo estipulado en su ley de creación, el Fondo debió asumir como contrapartida de estos aportes:

- a) las deudas que el BHN mantenía con el Banco Central de la República Argentina (en adelante, "BCRA"), tal como se describe y cuantifica en la Nota 3.g) y en la Nota 8. a los presentes Estados Contables, deuda que disminuye el patrimonio fiduciario aportado;
- b) la transferencia de \$ 100.000.000 del producido de la venta de las acciones del BHSA 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 BHSA más las sumas provenientes de la renta neta de los bienes que integran el FFFIR, hasta alcanzar la suma total por ambos conceptos de \$ 200.000.000, como aporte de capital al Banco de la Nación Argentina (en adelante, "BNA"), a fin de generar en este una cartera de créditos para la construcción y refacción de viviendas, de acuerdo al artículo 35 de la Ley N° 24.855. Estos \$ 100.000.000 adicionales son integrados semestralmente, mediante un aporte equivalente al 5% de los intereses percibidos por el Fondo, tanto por los créditos otorgados a las jurisdicciones como por aquellos intereses percibidos por las colocaciones 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, una proporción se destinará al fondeo de una cuenta especial en el BNA para la atención de un fondo de garantía de créditos para viviendas únicas, permanentes y no suentarias, 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.

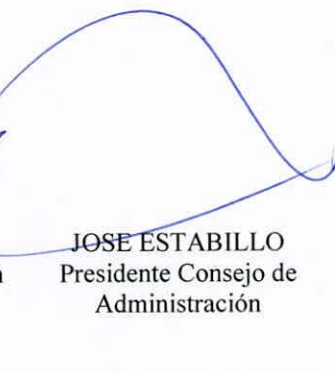

Consecuentemente, el aporte al patrimonio del Fondo equivale al valor resultante de las acciones asignadas del BHSA y otros fondos que eventualmente puedan aportar el Estado Nacional, las Provincias u Organismos Internacionales, neto de la deuda que el Fondo debe afrontar con el BCRA y los aportes de capital que debe realizar al BNA (Arts. 35 y 36 Ley N° 24.855).

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51



ADRIANA SIBIO  
Socia

Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 – F°198



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

JOSE ESTABILLO  
Presidente Consejo de  
Administración



## FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (continuación)

##### **Fideicomiso de Asistencia al FFFIR (FAFFFIR) - Su constitución y finalidad**

Por disposición del Poder Ejecutivo Nacional y para facilitar la realización de las operaciones de colocación de las acciones del BHSA, así como una eventual prefinanciación de las operaciones del Fondo, a través del Decreto N° 924/97 (reglamentario de la Ley N° 24.855), se decidió la constitución de un Fideicomiso, denominado “Fideicomiso de Asistencia” o “Fideicomiso de Asistencia al FFFIR” (en adelante, “Fideicomiso de Asistencia” o “FAFFFIR”). Según las disposiciones de ese decreto, el Fondo le transfirió al FAFFFIR las acciones del BHSA que le habían sido asignadas. El BNA es el Fiduciario del FAFFFIR, el Estado Nacional es el Fideicomisario y el Fondo es el único beneficiario.

El único objeto del Fideicomiso de Asistencia es proceder a la capitalización del Fondo, mediante el aporte del producido neto de la venta de las acciones del BHSA y/o los empréstitos que éste contraiga con garantía sobre tales acciones.

El Fideicomiso de Asistencia está integrado por un Comité Ejecutivo, compuesto por cuatro funcionarios designados, dos por el Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios y dos por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, siendo el Presidente del mismo el Secretario de Finanzas dependiente del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas. Es responsabilidad de este Comité disponer e instruir las medidas necesarias que aseguren al Fondo las disponibilidades financieras requeridas para el cumplimiento de sus fines.

El FAFFFIR recibió en administración fiduciaria en origen, la cantidad de 142.350.000 acciones de valor nominal \$ 10 y realizó, mediante oferta pública, la cantidad total de 59.909.500 acciones de valor nominal \$ 10. Hasta el momento de la constitución del Fideicomiso de Opciones BHSA, el Fideicomiso de Asistencia mantenía un saldo de 82.440.500 acciones de valor nominal \$ 10. Luego de la mencionada constitución, y del cambio en el valor nominal de las acciones a \$ 1 cada una, el FAFFFIR mantiene en su poder la cantidad de 733.500.000 acciones de valor nominal \$ 1 cada una.

El Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de la Nación es quien tiene la facultad de determinar las cantidades, oportunidades y condiciones necesarias para la venta de las acciones remanentes del BHSA en poder del FAFFFIR.



##### **Fideicomiso de Opciones BHSA**

En el marco de la venta inicial de acciones del BHSA, 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 los adquirentes de la primera oferta de venta de acciones, ciertas opciones de compra de las acciones del BHSA.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51



ADRIANA SIBIO  
Socia  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 – F°198



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

JOSE ESTABILLO  
Presidente Consejo de  
Administración



## FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (continuación)

Así, el Fideicomiso de Opciones BHSA 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:

- a) adquirir en la “oferta combinada” de acciones Clase D y ADS (acciones depositadas en custodia), acciones representativas de hasta un 18%, u otro porcentaje que pueda determinar el mencionado Ministerio, del capital social del BHSA para asegurar la cobertura de las opciones que se emitirían para la compra de acciones ordinarias del BHSA;
- b) 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”), BHSA (“Fiduciante”), BNA, exclusivamente en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso de Asistencia (“Accionista Vendedor”) y en su carácter de Fiduciario del Fondo (Beneficiario Residual). A la mencionada fecha, el Fiduciario realizó simultáneamente las siguientes operaciones:

- a) adquirió acciones Clase ADS representativas del 18% del capital social del BHSA, es decir, 27.000.000 de acciones de valor nominal \$ 10 (hoy 270.000.000 de acciones de valor nominal \$ 1), contra la entrega de un Certificado de Participación;
- b) emitió opciones nacionales e internacionales sobre las acciones Clase ADS mencionadas, y recibió por parte del BHSA el depósito inicial equivalente a U\$S 1.000.000.


El plazo de vigencia del Fideicomiso es de 8 años a partir del 2 de febrero de 1999, renovándose automáticamente por 1 año hasta que los activos fideicomitados sean totalmente realizados.


El 2 de febrero de 2004 a través del ejercicio de opciones de compra vigentes, fueron suscriptas 17.909.500 acciones de valor nominal \$ 10 (hoy 179.095.000 acciones de valor nominal \$ 1) en poder de este Fideicomiso, quedando desde entonces un remanente de opciones sin ejercer de 9.090.500 acciones de valor nominal \$ 10 (hoy 90.905.000 de acciones de valor nominal \$ 1), y que en la actualidad se encuentran restringidas en su disponibilidad bajo un proceso judicial que fuera iniciado contra la República Argentina en un tribunal de New York, en EEUU, cuya situación se describe en la Nota 9.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51

  
ADRIANA SIBIO  
Socia

Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 – F°198

  
ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

  
JOSE ESTABILLO  
Presidente Consejo de  
Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
**(continuación)**

**2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES**

**a) Normas contables profesionales**

Los Estados Contables del Fondo han sido confeccionados de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, que son las normas contables emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("F.A.C.P.C.E.") y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ("C.P.C.E.C.A.B.A."), en la medida en que dichas normas hayan sido aceptadas por la Inspección General de Justicia ("IGJ"); con excepción de: (i) las normas contenidas en la Resolución Técnica N° 26 (y su modificatoria Resolución Técnica N° 29) "Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera y de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad" y (ii) la discontinuación del método de ajuste por inflación, según se describe en el apartado b) de la presente nota.

Las cifras de los Estados Contables se encuentran expresadas en pesos, sin centavos.

**b) Reexpresión en moneda homogénea**

Los Estados Contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, siguiendo el método de reexpresión establecido por la Resolución Técnica N° 6 de la F.A.C.P.C.E.

**c) Información comparativa**

Los presentes Estados Contables han sido presentados en forma comparativa con los del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

A los fines de una mejor exposición, los saldos al 31 de diciembre de 2013 fueron, en ciertos casos, reclasificados a los efectos de facilitar la comparabilidad de las cifras al 31 de diciembre de 2014.

**d) Criterios de valuación**

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los Estados Contables son los siguientes:

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51

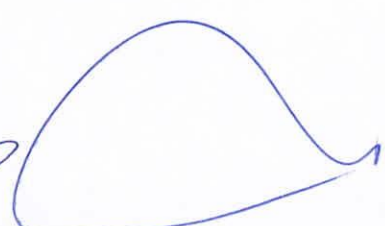


ADRIANA SIBIO  
Socia

Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 – F°198



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas



JOSE ESTABILLO  
Presidente Consejo de  
Administración



**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
**(continuación)**

**I) Caja y bancos**

A su valor nominal al cierre de cada ejercicio.

**II) Créditos por servicios, otros créditos y deudas (excepto deudas financieras y otros pasivos)**

Los créditos por el otorgamiento de préstamos han sido valuados de acuerdo a las sumas de dinero efectivamente entregadas con más los intereses devengados en base a la tasa explícita de cada operación, actualizados de acuerdo al criterio que se describe en la Nota 7. a los presentes Estados Contables. Los restantes créditos y las deudas han sido valuados a sus valores corrientes, los cuales no difieren significativamente de los valores descontados de los flujos de fondos que originarán los mismos utilizando las tasas que correspondan, vigentes al momento de cada transacción.


**III) Otros Activos y Otros Pasivos**

**i) Activos y Deudas relacionados con los Art. 35 y 36 de la Ley N° 24.855**

Tal como se indica en la Nota 1, el artículo 35 de la Ley N° 24.855 establece que el Fondo deberá transferir \$ 100.000.000 del producido de la venta de las acciones del BHSA y sumas provenientes de la renta neta de los bienes que integran el Fondo, hasta alcanzar en total la suma de \$ 200.000.000, como aporte de capital al BNA, a fin de generar en este una cartera de créditos para la construcción y refacción de viviendas. El Decreto N° 1284/99 estipula lo siguiente:

- El aporte de \$ 100.000.000 será efectuado, a partir de los treinta días de producida la venta total de las acciones del BHSA. El Fondo 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", que representa el activo resultante de la capitalización a ser realizada en el BNA.
- La suma restante hasta alcanzar \$ 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. Se incluye en el rubro de "Otros Pasivos Corrientes" la porción de este compromiso devengada y aún no vencida así como aquellas provisiones constituidas sobre intereses devengados pero aún no percibidos por el Fondo, con contrapartida en el rubro "Otros Activos No Corrientes", donde se reflejan los aportes al BNA por este concepto, acumulados desde el inicio de las operaciones del Fondo y hasta el cierre del ejercicio, tanto los ya desembolsados como los devengados pendientes de pago.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51

  
**ADRIANA SIBIO**  
Socia

Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 – F°198

  
**ANA MARIA KEEGAN**  
Gerente de Administración  
y Finanzas

**JOSE ESTABILLO**  
Presidente Consejo de  
Administración



**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(continuación)**

A través del artículo 36 de la Ley N° 24.855 reglamentado por el artículo 11 del Decreto 1284/99, se estableció que el 10% de los intereses percibidos por los créditos otorgados a las jurisdicciones y por las inversiones de fondos temporarios no asignados a los fines previstos en esa ley, serían capitalizados semestralmente en el BNA, 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. Las deudas devengadas pero aún no vencidas, originadas en intereses percibidos así como aquellas provisiones constituidas sobre intereses devengados pero aún no percibidos por el Fondo, se exponen bajo el rubro "Otros Pasivos Corrientes".


ii) Derecho a percibir el producido por la venta futura de acciones del BHSA (Otros Activos No Corrientes)


El Fondo 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 BHSA que alcanzan a 824.405.000 acciones de valor nominal \$ 1 (ver Nota 1), que oportunamente fueran transferidas por el Fondo en propiedad fiduciaria a ese Fideicomiso y del cual el Fondo es el único Beneficiario.

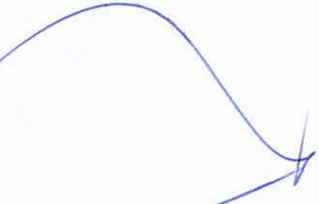
El valor asignado en su origen a este activo, al no haber existido un valor de costo o adquisición por tratarse de un aporte en especie del Estado Nacional, se registró al valor corriente, considerando como tal el determinado al momento de la primer y única oferta pública de acciones del BHSA realizada en el año 1999 a \$ 7 por acción (hoy \$ 0,70 como consecuencia del cambio ya mencionado en el valor nominal de las acciones del BHSA) y que neto de los gastos estimados de realización, alcanzó la suma de \$ 562.656.413. La registración como activo de este derecho por parte del Fondo, tiene su fundamento principal en que: a) el objeto único de la creación del Fideicomiso de Asistencia es el de proceder a la capitalización del Fondo mediante el aporte del producido de la venta de las acciones del BHSA y/o a asistirlo financieramente a través de los empréstitos que éste contraiga con garantía de tales acciones; y b) el Fondo es el único beneficiario del Fideicomiso de Asistencia.

Como el Fondo no mantiene control, control conjunto o influencia significativa en el BHSA, contabilizó la valuación de sus derechos al valor de incorporación al patrimonio, según lo comentado, y no registra contablemente las variaciones ocurridas en el patrimonio del BHSA.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51

  
ADRIANA SIBIO  
Socia  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 – F°198

  
ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

  
JOSE ESTABILLO  
Presidente Consejo de  
Administración



## FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (continuación)

Al solo efecto informativo, el Fondo expone el valor de mercado (valor de cotización de las acciones del BHSA al cierre del ejercicio), del derecho a percibir el producido de la eventual venta de las acciones del BHSA, monto que luego se regulariza con la "Previsión Desvalorización de Acciones" a efectos de mantener, en forma constante, el valor que tenía este activo neto en el momento de su incorporación al patrimonio del Fondo.

La efectiva realización del derecho que mantiene el Fondo sobre el producido de la venta de las acciones remanentes del BHSA, está sujeta a que el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de la Nación decida y el Fideicomiso de Asistencia ejecute, la venta de dichas acciones, no existiendo a la fecha resolución alguna al respecto. Cabe aclarar, que: i) el volumen de acciones del BHSA que se negocian normalmente en el mercado es mínimo en relación al de las acciones remanentes en poder del Fideicomiso de Asistencia; ii) el valor de mercado de las acciones del BHSA al 31 de diciembre de 2014 era de \$ 4,35 por acción siendo este importe superior al valor neto contabilizado por el Fondo; iii) el valor patrimonial proporcional de las acciones del BHSA, cuyo derecho mantiene el Fondo a través del Fideicomiso de Asistencia, resulta superior al valor neto contabilizado por el Fondo al 31 de diciembre de 2014, según la última información publicada por el BHSA; y iv) existe un proceso judicial que fuera iniciado en un tribunal de New York, EEUU, que ha restringido la disponibilidad del remanente de opciones de 90.905.000 acciones de valor nominal \$ 1 del BHSA, – Fideicomiso de Opciones BH – y que, dado lo que se describe en la Nota 9, afectaría la posibilidad de realización de tales acciones, las que al 31 de diciembre de 2014 ascienden a \$ 62.042.663.

#### IV) Inversiones

Certificados de depósito a plazo fijo: al valor nominal más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

#### V) Bienes de uso

A su costo de adquisición reexpresado conforme a los criterios indicados en el apartado b) de la presente nota, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas por el método de la línea recta en función de los años de vida útil estimada para cada grupo homogéneo de bienes.

El valor de estos bienes no supera el límite de su valor recuperable.



La evolución de los bienes de uso se expone en el Anexo I.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51



ADRIANA SIBIO  
Socia

Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 – F°198



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

JOSE ESTABILLO  
Presidente Consejo de  
Administración



**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(continuación)**

**VI) Activos intangibles**

A su costo de adquisición reexpresado conforme a los criterios indicados en el apartado b) de la presente nota, menos las correspondientes amortizaciones acumuladas, calculadas por el método de la línea recta en función de los años de vida útil estimada para cada grupo homogéneo de bienes.

El valor de estos bienes no supera el límite de su valor recuperable.

La evolución de los activos intangibles se expone en el Anexo II.

**VII) Deudas financieras**

La deuda con el BCRA ha sido valuada a su valor nominal con más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

**VIII) Previsiones**

Deducidas del activo:

- Previsión para Deudores Incobrables: se ha constituido para reducir la valuación de estos créditos debido a la incertidumbre acerca de la recuperabilidad de los mismos. Para el cálculo el Consejo de Administración evaluó la situación que presentan las distintas Jurisdicciones en relación al grado de cumplimiento de sus obligaciones y la efectividad de la política de ejecución de garantías. La evolución de esta previsión se expone en el Anexo III.
- Previsión Desvalorización de Acciones: fue constituido para dejar valuado el derecho a percibir el producido de la eventual venta de las acciones del BHSA, al valor que tenía este activo al momento de su incorporación al patrimonio del Fondo.

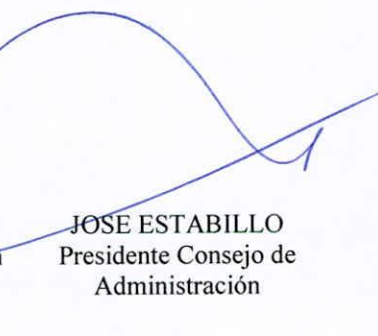

Incluidas en el pasivo:

- Previsión para juicios y contingencias: se ha constituido para afrontar situaciones contingentes que podrían originar obligaciones para el Fondo. En la estimación de sus montos se ha considerado la probabilidad de su concreción tomando en cuenta las expectativas de los asesores legales del Fondo. La evolución de esta previsión se expone en el Anexo III.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51



ADRIANA SIBIO  
Socia  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 – F°198



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

JOSE ESTABILLO  
Presidente Consejo de  
Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
**(continuación)**

**IX) Cuentas del Patrimonio Neto**

Se encuentran reexpresadas conforme al criterio indicado en el apartado b) de la presente nota, excepto la cuenta "Capital Fiduciario", cuyo ajuste se expone en la cuenta "Ajustes de Capital".

**X) Cuentas del Estado de Resultados**

Todas las cuentas se encuentran expresadas mediante la aplicación de los siguientes criterios:

- las cuentas que acumulan operaciones monetarias ocurridas a lo largo de cada ejercicio se encuentran valuadas a sus valores corrientes.
- los cargos por consumos de activos no monetarios valuados al costo de adquisición, fueron calculados en función de los importes reexpresados de tales activos, conforme al criterio indicado en el apartado b) de la presente nota.
- las ganancias y pérdidas financieras, se exponen a valores nominales al cierre de cada ejercicio.

**XI) Ajustes de Resultados de Ejercicios Anteriores**

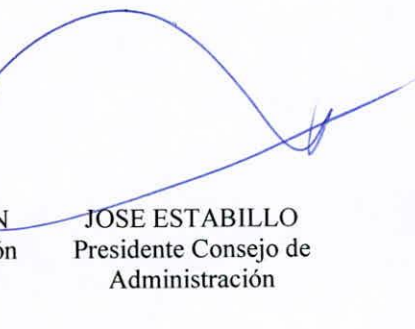

Tal como se indica en la Nota 1, el Fondo recibió como aporte patrimonial la propiedad fiduciaria de acciones del BHSA, existiendo un remanente de 733.500.000 acciones en poder del Fideicomiso de Asistencia.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, como consecuencia de la aprobación por parte de las Asambleas de Accionistas del BHSA de la distribución de dividendos en efectivo, cobrados por el BNA en su carácter de fiduciario del Fideicomiso de Asistencia, y en base a los derechos que mantiene el Fondo a percibir los frutos generados por las acciones, ha registrado en el rubro Otros créditos corrientes un total de \$ 59.936.278 correspondientes a los dividendos cobrados por el BNA y \$ 3.060.022 correspondientes a los intereses ganados por la colocación de estos fondos en plazos fijos. Al 31 de diciembre de 2013, estos montos se encontraban pendientes de ser transferidos al Fondo. La contrapartida de estos créditos fue registrada en el rubro "Otros ingresos y egresos" del Estado de Resultados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51



ADRIANA SIBIO  
Socia  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 – F°198



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

JOSE ESTABILLO  
Presidente Consejo de  
Administración



**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(continuación)**

Con fecha 7 de noviembre de 2014, se produjo el efectivo cobro por parte del Fondo de un total de \$ 64.980.937, correspondiendo \$ 59.936.278 a dividendos, \$ 3.060.022 a intereses devengados durante el ejercicio 2013 por la colocación de estos fondos en plazos fijos y \$ 1.984.637 a intereses devengados en el ejercicio 2014 por el mismo concepto.


De acuerdo al Art. 7 de la Ley N° 24.855, tal como se indica en la Nota 1, la renta y los frutos de los activos del Fondo, integran su patrimonio. Por tal motivo, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, el Fondo ha realizado modificaciones sobre el resultado del ejercicio anterior, finalizado el 31 de diciembre de 2013, originadas en los siguientes conceptos:


- Capitalización de dividendos: corresponde a la capitalización de los dividendos en efectivo distribuidos y aprobados por las Asambleas de Accionistas del BHSA, por un monto de \$ 59.936.278.
- Capitalización de intereses: corresponde a la capitalización de los intereses ganados durante el ejercicio 2013 por la colocación de los dividendos en plazos fijos, por un monto de \$ 3.060.022.

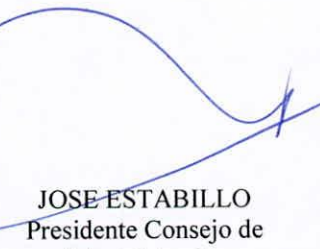
A continuación se expone el efecto de los ajustes sobre el resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:

	<u>31/12/2013</u>
Resultado - ganancia - según Estados Contables al 31 de diciembre de 2013	572.618.388
Ajuste de Resultados de Ejercicios Anteriores	
- Capitalización de dividendos	(59.936.278)
- Capitalización de intereses	(3.060.022)
Subtotal	<u>(62.996.300)</u>
Resultado - ganancia - al 31 de diciembre de 2013 modificado	<u><u>509.622.088</u></u>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51

  
ADRIANA SIBIO  
Socia  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 – F°198

  
ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

  
JOSE ESTABILLO  
Presidente Consejo de  
Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
**(continuación)**

**e) Efectivo y equivalentes de efectivo**

Para la confección del Estado de Flujo de Efectivo se empleó el método indirecto para conciliar el resultado de cada ejercicio con el efectivo y equivalentes, generados por o utilizados en las operaciones, segregando las actividades en operativas, de inversión y de financiación.

En la Nota 3.a) se detalla la composición del efectivo y equivalentes al cierre de cada ejercicio.

**f) Estimaciones contables**

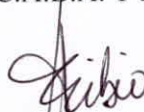
La preparación de Estados Contables a una fecha determinada, de conformidad con las normas contables profesionales requiere que el Consejo de Administración del Fondo realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados al cierre del ejercicio, de los activos y pasivos contingentes revelados como así también los ingresos y egresos registrados a dicha fecha. El Consejo de Administración del Fondo realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado el valor recuperable de los activos y las provisiones para contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Contables.


**3. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES**

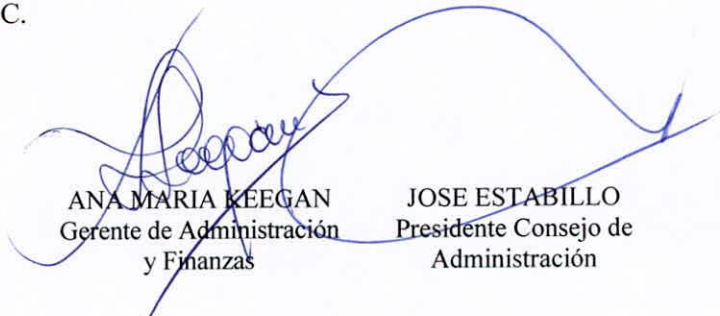
A continuación se indica la composición de los principales rubros de los Estados Contables:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>a) Caja y bancos</b>		
Caja en moneda nacional	284	743
Banco de la Nación Argentina - cuenta corriente en pesos	63.891	1.894.779
Banco Ciudad de Buenos Aires - cuenta corriente en pesos	11.399	34.732
Banco de la Nación Argentina - cuenta corriente especial en pesos	15.163.849	4.615.409
Banco Santander Río S.A. - cuenta corriente en pesos	-	28
Banco de la Provincia de Buenos Aires - cuenta corriente en pesos	110	-
Banco de la Nación Argentina - cuenta corriente administración en pesos	4.919	3.359
	<u>15.244.452</u>	<u>6.549.050</u>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51

  
**ADRIANA SIBIO**  
Socia  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 – F°198

  
**ANA MARIA KEEGAN**  
Gerente de Administración  
y Finanzas

  
**JOSE ESTABILLO**  
Presidente Consejo de  
Administración




FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES


POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(continuación)

	2014	2013
<b>b) Inversiones</b>		
Certificados de depósitos a plazo fijo - Banco de la Provincia de Buenos Aires	735.207.477	420.469.902
Certificados de depósitos a plazo fijo - Banco Hipotecario S.A.	351.909.854	230.545.099
Intereses devengados a cobrar	21.404.906	8.429.095
	<u>1.108.522.237</u>	<u>659.444.096</u>
<b>c) Créditos por servicios</b>		
<u>Corriente</u>		
<i>Con garantía en Fondos de Coparticipación</i>		
Buenos Aires	56.655.771	59.049.911
Chubut	11.404.030	343.425
Córdoba	15.664.571	37.899.016
Entre Ríos	166.721.827	127.815.487
Formosa	23.968.954	23.218.208
Jujuy	20.072.228	15.045.906
Mendoza	49.558.044	37.148.129
Neuquén	36.333.682	25.833.201
Río Negro	14.402.735	11.695.798
Salta	26.838.232	19.044.810
Santa Cruz	62.182.945	46.513.336
Santiago del Estero	14.029.834	10.495.762
Tierra del Fuego	10.685.517	6.881.705
Tucumán	6.909.738	6.723.067
Intereses devengados a cobrar	5.607.564	5.000.913
Diversos	(1.203)	(1.203)
Subtotal	<u>521.034.469</u>	<u>432.707.471</u>
<i>Sin garantía en Fondos de Coparticipación</i>		
Estado Nacional	453.912.278	365.827.258
Intereses devengados a cobrar	1.237.673	842.034
Previsión para deudores incobrables (Anexo III)	(455.116.601)	(366.638.919)
Subtotal	<u>33.350</u>	<u>30.373</u>
Total créditos por servicios corrientes	<u>521.067.819</u>	<u>432.737.844</u>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51

  
ADRIANA SIBIO  
Socia

Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 – F°198

  
ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

  
JOSE ESTABILLO  
Presidente Consejo de  
Administración

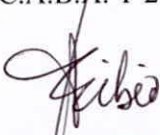
**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**


**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

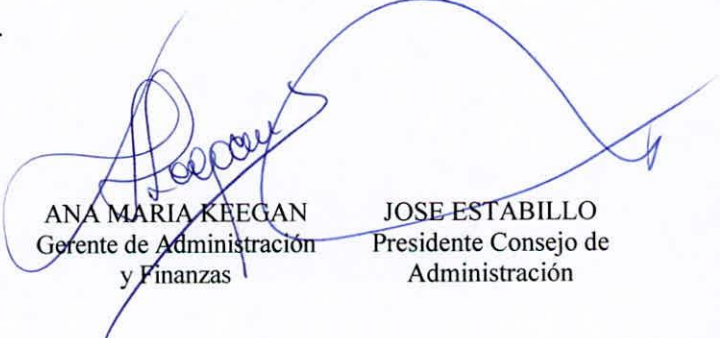
**POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(continuación)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>c) Créditos por servicios (continuación)</b>		
<u>No corriente</u>		
<i>Con garantía en Fondos de Coparticipación</i>		
Buenos Aires	185.959.196	168.291.220
Chubut	97.273.885	2.747.394
Córdoba	62.542.046	43.995.805
Entre Ríos	502.958.066	420.711.528
Formosa	80.231.455	76.240.068
Jujuy	13.381.485	25.076.512
Mendoza	276.138.824	208.901.797
Neuquén	154.418.147	135.624.307
Río Negro	38.407.292	39.585.778
Salta	124.281.066	107.227.995
Santa Cruz	123.753.552	132.344.937
Santiago del Estero	36.620.383	37.138.520
Tierra del Fuego	58.371.952	40.143.278
Tucumán	10.023.478	12.692.940
Total créditos por servicios no corrientes	<u>1.764.360.827</u>	<u>1.450.722.079</u>
<b>d) Otros créditos</b>		
<u>Corriente</u>		
Préstamos al personal	482.818	519.425
Dividendos a cobrar - FAFFIR	-	59.936.278
Intereses a cobrar por colocación dividendos - FAFFIR	-	3.060.022
Diversos	75.036	38.664
	<u>557.854</u>	<u>63.554.389</u>
<u>No corriente</u>		
Préstamos al personal	147.393	281.135
	<u>147.393</u>	<u>281.135</u>
<b>e) Otros activos</b>		
Banco de la Nación Argentina - Ley N° 24.855 Art. 35	164.939.993	148.753.493
Crédito Fideicomiso de Asistencia - Decreto N° 228/98 (Nota 5)	3.496.507.706	1.430.754.878
Previsión Desvalorización Acciones (Nota 5)	(2.933.851.293)	(868.098.465)
	<u>727.596.406</u>	<u>711.409.906</u>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51

  
ADRIANA SIBIO  
Socia  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 – F°198

  
ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

  
JOSE ESTABILLO  
Presidente Consejo de  
Administración



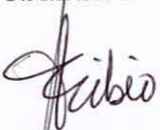
# FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES


POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(continuación)


	2014	2013
<b>f) Cuentas a pagar</b>		
Proveedores	233.292	190.224
Provisión para gastos	211.913	168.768
	<u>445.205</u>	<u>358.992</u>
<b>g) Deudas financieras</b>		
Banco Central de la República Argentina (Nota 8)	549.325.138	614.306.076
	<u>549.325.138</u>	<u>614.306.076</u>
<b>h) Remuneraciones y cargas sociales</b>		
Cargas sociales a pagar	874.247	692.272
	<u>874.247</u>	<u>692.272</u>
<b>i) Cargas fiscales</b>		
Retenciones de Impuesto a las Ganancias	52.288	50.547
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado	6.408	17.412
Retenciones de SUSS	535	1.960
	<u>59.231</u>	<u>69.919</u>
<b>j) Otros pasivos</b>		
<u>Corriente</u>		
Honorarios de auditoría a devengar	4.755.868	1.099.341
Provisión Banco de la Nación Argentina - Ley N° 24.855 Art. 35	1.336.559	679.363
Provisión Banco de la Nación Argentina - Ley N° 24.855 Art. 36	2.673.118	1.358.727
Banco de la Nación Argentina - Ley N° 24.855 Art. 35	7.153.202	4.521.639
Banco de la Nación Argentina - Ley N° 24.855 Art. 36	14.306.404	9.043.278
Banco de la Nación Argentina - Gastos fiduciarios	90.750	54.450
	<u>30.315.901</u>	<u>16.756.798</u>
<u>No corriente</u>		
Banco de la Nación Argentina - Ley N° 24.855 Art. 35	100.000.000	100.000.000
Honorarios de auditoría a devengar	3.129.964	447.843
	<u>103.129.964</u>	<u>100.447.843</u>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51

  
ADRIANA SIBIO  
Socia

Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 – F°198

  
ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

  
JOSE ESTABILLO  
Presidente Consejo de  
Administración

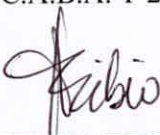
**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**


**POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(continuación)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>k) Ingresos netos por créditos a jurisdicciones</b>		
Intereses por préstamos a jurisdicciones	133.476.432	109.499.340
Redeterminaciones de préstamos a jurisdicciones	680.424.752	401.706.801
Banco de la Nación Argentina - Ley N° 24.855 Art. 36	(32.373.000)	(17.446.436)
Honorarios Fiduciarios - Banco de la Nación Argentina	(726.000)	(653.400)
Impuesto Ley N° 25.413	(605.640)	-
Deudores incobrables (Anexo III)	(88.477.682)	(36.610.015)
	<u>691.718.862</u>	<u>456.496.290</u>
<b>l) Resultado ganado por inversiones</b>		
Intereses ganados por colocación de plazo fijo	197.194.436	74.346.066
Banco de la Nación Argentina - Ley N° 24.855 Art. 36	-	(842.910)
	<u>197.194.436</u>	<u>73.503.156</u>
<b>m) Resultados financieros</b>		
Intereses préstamos del Banco Central de la República Argentina	(2.059.749)	(2.937.730)
	<u>(2.059.749)</u>	<u>(2.937.730)</u>
<b>n) Otros ingresos y egresos netos [ganancia / (pérdida)]</b>		
Juicios y contingencias (Anexo III)	(17.870.489)	860.220
Gastos de auditoría y administración de instrumentos financieros	(8.534.497)	(6.349.205)
Ingresos por servicios de auditoría	2.576.423	4.414.925
Diversos	166.802	67.002
	<u>(23.661.761)</u>	<u>(1.007.058)</u>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51

  
ADRIANA SIBIO  
Socia

Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 – F°198

  
ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

JOSE ESTABILLO  
Presidente Consejo de  
Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
**(continuación)**

**4. APERTURA POR PLAZOS DE VENCIMIENTO DE LAS COLOCACIONES DE FONDOS, CRÉDITOS Y PASIVOS**

Al 31 de diciembre de 2014, la apertura por plazos de vencimiento de las colocaciones de fondos, créditos y pasivos es la siguiente:

<b>Plazo</b>	<b>Colocaciones de fondos (1)</b>	<b>Créditos (2) (4)</b>	<b>Pasivos (3) (5)</b>
Sin plazo	-	-	104.009.677
De plazo vencido			
- Más de doce meses	-	-	549.325.138
Total de plazo vencido	-	-	549.325.138
De plazo a vencer			
- Hasta tres meses	1.108.522.237	329.638.842	2.776.994
- De tres a seis meses	-	396.832.902	22.674.867
- De seis a nueve meses	-	125.716.331	1.160.150
- De nueve a doce meses	-	124.554.199	1.072.896
- Más de doce meses	-	1.764.508.220	3.129.964
Total de plazo a vencer	1.108.522.237	2.741.250.494	30.814.871
Total	<b>1.108.522.237</b>	<b>2.741.250.494</b>	<b>684.149.686</b>

(1) Incluye los plazos fijos que devengan intereses a una tasa promedio de 20,24%.

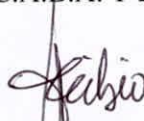
(2) Comprende el total de créditos excluidas las provisiones por \$ 455.116.601.

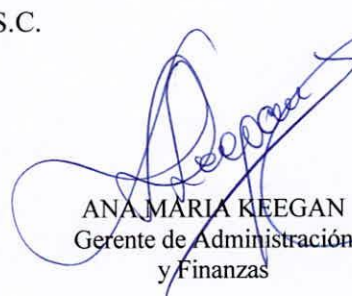
(3) Comprende el total de pasivos excluidas las provisiones por \$ 19.788.115.


(4) Incluye préstamos desembolsados a las distintas Jurisdicciones, ajustables por Índice de Costo de la Construcción, los que devengan una tasa promedio del 6,24%.

(5) Incluye deuda con el BCRA que devenga un interés a tasa LIBOR ajustable semestralmente.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51

  
ADRIANA SIBIO  
Socia  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 – F°198

  
ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

  
JOSE ESTABILLO  
Presidente Consejo de  
Administración



**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(continuación)**

**5. CAPITAL FIDUCIARIO**


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

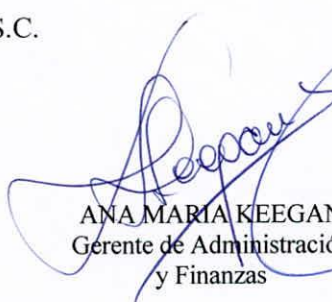
<b>Aportes no reintegrables del Estado Nacional</b>	1.354.792
<b>Aporte de las Jurisdicciones</b>	
Capitalización del acuerdo alcanzado con las Jurisdicciones como resultante de la reestructuración de los créditos otorgados	792.016
<b>Aportes directos del Fideicomiso de Asistencia</b>	
Producido de la venta de 599.090.000 acciones de valor nominal \$1 por acción de Banco Hipotecario Nacional	370.679.156
Producido neto de los dividendos percibidos por el Fideicomiso de Asistencia sobre la cartera de acciones del Banco Hipotecario S.A.	166.375.216
Aportes por intereses derivados de las colocaciones temporarias de fondos realizadas por el Fideicomiso de Asistencia con los fondos administrados	7.060.098
<b>Remanentes del aporte de creación</b>	
Valor contable asignado al derecho a percibir el producido de las Acciones del Banco Hipotecario S.A. en poder del Fideicomiso de Asistencia (824.405.000 acciones)	562.656.413
<b>Deuda asumida con el Banco Central de la República Argentina</b>	
Deuda asumida en origen capitalizada con más los intereses devengados hasta la fecha de la primera venta pública de acciones del Banco Hipotecario S.A.	(610.949.085)
<b>Capital Fiduciario</b>	<b>497.968.606</b>

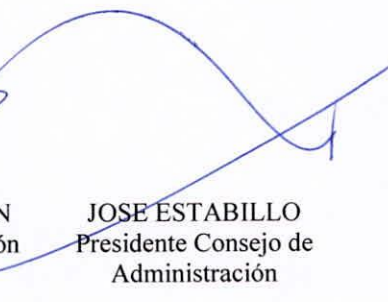
Debido a que el principal objetivo del Fondo es el de otorgar financiamiento a las distintas jurisdicciones, el Consejo de Administración se encuentra llevando a cabo las siguientes tratativas para lograr su capitalización: 1) Capitalización del Fondo mediante la venta de las acciones del BHSA, y 2) Convenio con el Banco Central de la República Argentina para cancelar la deuda mantenida con dicho organismo, según se explica en la Nota 8.

Tal como se indica en Nota 1, existe un remanente de 733.500.000 acciones del BHSA en poder del Fideicomiso de Asistencia, pendientes de venta, de las cuales 90.905.000 se encuentran con disponibilidad restringida, según lo descripto en la Nota 9.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51

  
ADRIANA SIBIO  
Socia  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 – F°198

  
ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

  
JOSE ESTABILLO  
Presidente Consejo de  
Administración

## FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (continuación)

#### 6. CAPACIDAD FINANCIERA DEL FONDO

La Ley N° 24.855 establece la metodología de asignación o uso de la capacidad financiera que mantiene el Fondo:

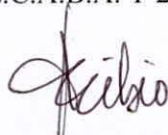
- i) por una parte, establece que del total del patrimonio del Fondo, se destinarán \$ 100.000.000 a la constitución de una cartera de crédito adicional reservada a la demanda de las provincias de menor densidad poblacional y menor desarrollo relativo. A la fecha de los presentes Estados Contables, las Provincias beneficiarias de esta cartera de crédito adicional son: Catamarca, Chaco, Chubut, Formosa, La Rioja, Río Negro, 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 BHSA, 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 N° 23.548 (Ley de Coparticipación Federal de Impuestos). Los porcentajes originales fueron posteriormente redefinidos para incluir la participación asignada a la provincia de Tierra del Fuego y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

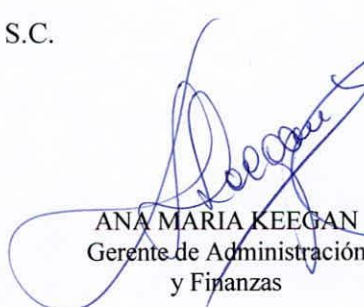
Cabe destacar que el “Reglamento para el cálculo periódico de disponibilidades financieras” aprobado oportunamente por el Consejo de Administración del Fondo, con el objeto de maximizar el uso de los fondos, establece que el Consejo de Administración podrá, bajo determinadas condiciones especiales, aprobar 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. La primera etapa abarca el período comprendido hasta la fecha en que se produzca la capitalización final con el producido de la venta de la última acción del BHSA, y la segunda etapa es la posterior a esta capitalización.

El Fondo se encuentra dentro de los supuestos de la primer etapa, por lo tanto para el cálculo de la capacidad financiera considera la suma de: a) la liquidez temporaria de acuerdo a la definición del art. 10 de la Ley N° 24.855; b) los saldos deudores de créditos desembolsados; y c) el valor de las acciones del BHSA propiedad del Fideicomiso de Asistencia (Capítulo III del Dto. 924/97).

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51

  
ADRIANA SIBIO  
Socia  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 – F°198

  
ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

  
JOSE ESTABILLO  
Presidente Consejo de  
Administración



**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**


**POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(continuación)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Liquidez temporaria</b>		
Saldo Cuenta Corriente Banco Nación Computable	15.317.811	4.821.646
Plazos fijos computables	1.065.641.193	635.772.611
	<u>1.080.959.004</u>	<u>640.594.257</u>
<b>Saldos de capital - Préstamos otorgados (*) (Nota 3.c)</b>		
Créditos con garantía en Fondos de Coparticipación	2.279.788.935	1.878.429.840
Créditos sin garantía en Fondos de Coparticipación	453.912.278	365.827.258
	<u>2.733.701.213</u>	<u>2.244.257.098</u>
<b>Valor de las acciones remanentes del BHSA (Nota 3.e)</b>		
Valor presente de realización	<u>562.656.413</u>	<u>562.656.413</u>
<b>Capacidad financiera total</b>	<u>4.377.316.630</u>	<u>3.447.507.768</u>

(\*) No incluye la previsión por créditos presuntamente incobrables ni los intereses devengados.


El Fondo 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 2014, calculado sobre los datos preliminares al cierre del ejercicio, el valor estimado a distribuir conforme a esta metodología ascendía a \$ 4.399.991.772 habiéndose asignado cupos conforme al siguiente cuadro:

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51

  
ADRIANA SIBIO  
Socia

Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 – F°198

  
ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

  
JOSE ESTABILLO  
Presidente Consejo de  
Administración



**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**


**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**


**POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(continuación)**


Jurisdicción	%	Cupos asignados			Cupo comprometido total		
		General	Especial	Total	Total	Comprometido	Utilizado
1. Nación	47,100%	2.025.296.125	-	2.025.296.125	453.912.278	-	453.912.278
2. Ciudad de Buenos Aires	2,640%	113.519.783	-	113.519.783	-	-	-
3. Buenos Aires	10,925%	469.774.101	-	469.774.101	294.842.120	52.227.152	242.614.968
4. Catamarca	1,370%	58.909.887	12.500.000	71.409.887	216.870.598	216.870.598	-
5. Córdoba	4,415%	189.844.637	-	189.844.637	80.471.371	2.264.754	78.206.617
6. Corrientes	1,850%	79.549.848	-	79.549.848	-	-	-
7. Chaco	2,480%	106.639.796	12.500.000	119.139.796	-	-	-
8. Chubut	0,785%	33.754.935	12.500.000	46.254.935	362.988.784	254.310.869	108.677.915
9. Entre Ríos	2,430%	104.489.800	-	104.489.800	693.470.731	23.790.838	669.679.893
10. Formosa	1,810%	77.829.851	12.500.000	90.329.851	104.200.410	-	104.200.410
11. Jujuy	1,415%	60.844.884	-	60.844.884	33.453.713	-	33.453.713
12. La Pampa	0,935%	40.204.923	-	40.204.923	-	-	-
13. La Rioja	1,030%	44.289.915	12.500.000	56.789.915	-	-	-
14. Mendoza	2,075%	89.224.829	-	89.224.829	638.786.877	313.090.008	325.696.869
15. Misiones	1,645%	70.734.865	-	70.734.865	-	-	-
16. Neuquén	0,865%	37.194.929	-	37.194.929	192.762.405	2.010.576	190.751.829
17. Río Negro	1,255%	53.964.897	12.500.000	66.464.897	117.810.027	65.000.000	52.810.027
18. Salta	1,905%	81.914.843	12.500.000	94.414.843	159.318.650	8.199.352	151.119.298
19. San Juan	1,680%	72.239.862	-	72.239.862	-	-	-
20. San Luis	1,135%	48.804.907	-	48.804.907	-	-	-
21. Santa Cruz	0,785%	33.754.935	-	33.754.935	188.155.599	2.219.102	185.936.497
22. Santa Fe	4,445%	191.134.634	-	191.134.634	-	-	-
23. Santiago del Estero	2,055%	88.364.831	12.500.000	100.864.831	50.650.218	-	50.650.218
24. Tucumán	2,365%	101.694.805	-	101.694.805	16.933.216	-	16.933.216
25. Tierra del Fuego	0,605%	26.014.950	-	26.014.950	186.942.314	117.884.845	69.057.469
Total	100,00%	4.299.991.772	100.000.000	4.399.991.772	3.791.569.311	1.057.868.094	2.733.701.217

Los proyectos comprometidos han sido evaluados considerando los flujos de fondos requeridos por cada proyecto y su coherencia con el flujo de cobranzas esperado. El cumplimiento de los compromisos asumidos depende en gran medida de una resolución favorable a los temas comentados en la Nota 8 (deuda con el Banco Central de la República Argentina).

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51

  
ADRIANA SIBIO  
Socia  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 – F°198

  
ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

  
JOSE ESTABILLO  
Presidente Consejo de  
Administración

## FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (continuación)

#### 7. CONTEXTO ECONÓMICO ARGENTINO Y SU IMPACTO SOBRE LAS OPERACIONES DEL FONDO

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 del peso. Atento a la normativa vigente en materia de Emergencia Pública y Reordenamiento del Sistema Financiero y los principios generales del derecho contenido en el artículo 1.198 del Código Civil, el Consejo de Administración del Fondo resolvió la aplicación del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) a su cartera de préstamos, aplicando lo establecido por el artículo 4º del Decreto N° 214/02, a partir del día 3 de febrero de 2002.

Algunas jurisdicciones no aceptaron la aplicación del CER (Santa Cruz, Neuquén y La Pampa), habiéndose llegado a acuerdos y/o resoluciones judiciales en cada caso, no existiendo con éstas partidas en disputa.

Además, el Estado Nacional, comunicó al Fondo que no considera aplicable el Decreto N° 214/02 a los préstamos que le otorgara el Fondo, por encontrarse estas expresadas en “pesos convertibles”. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el efecto acumulado en disputa, por la aplicación del CER a los préstamos que fueran otorgados por el Fondo al Gobierno Nacional, asciende a \$ 455.116.601 y \$ 366.638.919, respectivamente, importe que fue reconocido oportunamente en los Estados Contables del Fondo y que se encuentran totalmente provisionados hasta tanto se alcance una solución a la controversia.

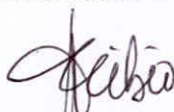
Desde 2002, el Consejo de Administración resolvió adoptar como criterio uniforme para los nuevos préstamos, la aplicación del Índice de Costo de la Construcción (ICC – GBA) para la redeterminación de saldos deudores de los préstamos otorgados desde entonces, con la aceptación expresa de las jurisdicciones tomadoras de los mismos.

#### 8. DEUDA CON EL BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

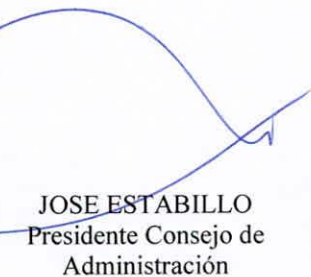

Tal como se indica en la Nota 1, la Ley N° 24.855, dispuso que el Fondo, asumiera como propio el pasivo residual que el BHN mantenía con el BCRA antes de su privatización.

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 1º de septiembre del 2003 e intereses determinados sobre saldos adeudados en base a la tasa LIBOR a 180 días, variable semestralmente, habiendo sido el último vencimiento el 1º de septiembre de 2013.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51



ADRIANA SIBIO  
Socia  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 – F°198



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

JOSE ESTABILLO  
Presidente Consejo de  
Administración



**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(continuación)**

Con fecha 7 de noviembre de 2014, el Fondo ha cancelado parcialmente la deuda mantenida con el BCRA, mediante la transferencia de los frutos generados por los dividendos distribuidos por el BHSA y los intereses ganados por la colocación en plazo fijo de los mismos, cuyo monto ascendió a \$ 64.980.938.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2014, dicho pasivo asciende a la suma de \$ 549.325.138, habiéndose cancelado mensualmente, los correspondientes intereses devengados.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables, el Fondo ha presentado ante el BCRA un proyecto de convenio de pago que incluye las siguientes condiciones:

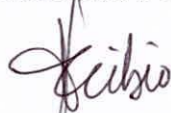
- (i) Previo a la firma del convenio se transferirán los dividendos del BHSA cobrados por el Fideicomiso de Asistencia;
- (ii) La deuda se cancelará en 150 cuotas iguales, mensuales y consecutivas,
- (iii) La deuda devengará un interés, pagadero mensualmente, a tasa LIBOR a 360 días.
- (iv) Como garantía continuará vigente la prenda flotante sobre los créditos a las jurisdicciones con garantía de coparticipación Federal, hasta cubrir un 120% del saldo adeudado.

Con el fin de llevar a cabo el principio de ejecución del convenio mencionado, el Fondo ha solicitado al Fideicomiso de Asistencia que transfiera al BCRA los dividendos cobrados del BHSA. Tal como se mencionó precedentemente, dicha transferencia fue realizada con fecha 7 de noviembre de 2014.

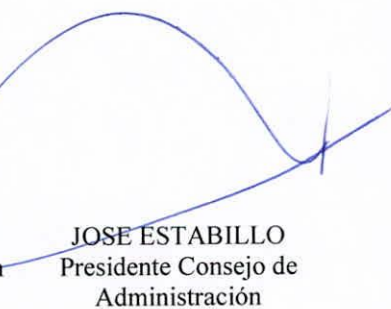
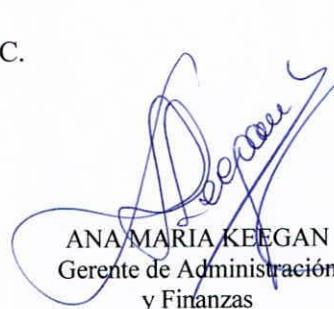
Los presentes Estados Contables han sido preparados por el Consejo de Administración siguiendo el criterio de empresa en marcha en virtud de entender que los planes y acciones encarados hasta el presente le han permitido gestionar adecuadamente el funcionamiento del Fondo y, por lo tanto, le permitirán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

No obstante, de no alcanzarse un acuerdo favorable, el pago de la deuda sin la venta de las acciones remanentes del BHSA en poder del FAFFIR, implicaría afectar muy significativamente la capacidad financiera del Fondo, con el consecuente impacto negativo en los desembolsos de créditos ya otorgados y en las futuras demandas de crédito de las jurisdicciones.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51



ADRIANA SIBIO  
Socia  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 – F°198



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

JOSE ESTABILLO  
Presidente Consejo de  
Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(continuación)**

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 Fondo. Dicha afectación será por un valor nominal global equivalente en todo momento al 120 % del saldo de la deuda, debiendo el Fondo mantener un patrimonio por ese valor compuesto por activos de ese tipo, netos de pasivos actuales o contingentes.

Ante la imposibilidad del Fondo de cumplir con la garantía establecida en el mencionado decreto y el patrimonio exigido, este 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, el cual al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 1.126.773.801.

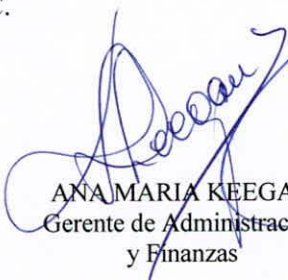
**9. RESTRICCIONES A LA DISPOSICIÓN DE CIERTAS ACCIONES DEL BHSA EN PODER DEL FIDEICOMISO DE OPCIONES**


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 notificaciones provenientes de un Tribunal del Distrito de Nueva York (United States District Court Southern District of New York), EEUU, a cargo del Juez Thomas P. Griesa, sobre procesos judiciales iniciados por los fondos NML Capital Ltd. y EM Ltd., los que demandaron a la República Argentina y por los cuales se prohibió a ciertas entidades bancarias mencionadas en las notificaciones judiciales, la transferencia, venta, cancelación o cualquier otro modo de disposición de ciertos bienes relacionados con todos los Fideicomisos en los cuales participa el BNA, entre los que figuran los bienes relacionados con el Fondo, el FAFFIR y el Fideicomiso de Opciones BHSA. En este sentido, los únicos activos afectados hasta el presente por tal restricción son:

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51

  
ADRIANA SIBIO  
Socia

Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 – F°198

  
ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

  
JOSE ESTABILLO  
Presidente Consejo de  
Administración



## FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

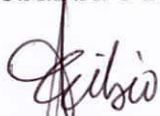
#### POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (continuación)

- a) Los activos de y/o mantenidos en el Fideicomiso de Opciones BHSA incluidos, sin limitación:
- 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 BHSA.
  - Toda cuenta creada por o para, o de otro modo relacionada con, el Fideicomiso de Opciones, incluida, sin limitación, cualquier cuenta abierta por o en nombre de US Bank Trust National Association, en calidad de Fiduciario del Fideicomiso de Opciones 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, y
- b) Cualquier derecho o interés en el Fideicomiso de Opciones, incluido, sin limitación, los correspondientes a:
- 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, y
  - Banco de la Nación Argentina, como Fiduciario del Fondo y/o como Beneficiario Residual bajo el Fideicomiso de Opciones.

En nota de fecha 29 de abril de 2011 dirigida por el BNA, se informa que con fecha 22 de febrero de 2011, la Corte Suprema de Estados Unidos no ha aceptado la petición de la República Argentina y del BNA para que acepten un recurso "certiorari" en el caso BH Options Trust. Requeridas aclaraciones a los abogados de la República Argentina y del BNA (Estudio Dorsey & Whitney) sobre el alcance de esta decisión, han manifestado que la decisión de la Corte Suprema de los Estados Unidos, de no aceptar la petición o recurso de "certiorari" de la República Argentina y del BNA en su calidad de Fiduciario del Fondo de Asistencia - FAFFFIR - y del Fondo, constituye la última gestión de apelación posible y, que consecuentemente, el próximo paso por parte de los acreedores citados será la ejecución sobre las 90.905.000 acciones ADS del BHSA que han estado retenidas en posesión del First Trust of New York National Association Fiduciario del Fideicomiso de Opciones BHSA.

Asimismo, los citados asesores legales, informaron que los procedimientos establecidos por el Tribunal para la ejecución de ADS's, requieren una venta a través de una subasta pública a ser realizada por el Oficial de Justicia de Estados Unidos. Si bien los demandantes están obligados a cursar un aviso por anticipado de la subasta a la República Argentina, no existe un plazo prescripto para efectuar la subasta.



Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51



ADRIANA SIBIO

Socia

Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 – F°198



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

JOSE ESTABILLO  
Presidente Consejo de  
Administración

## FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (continuación)

De concretarse esta situación, se reducirá en 90.905.000 la cantidad de acciones del BHSA que podrá disponer el Fideicomiso de Asistencia y, consecuentemente, el activo no corriente y el patrimonio del FFFIR se disminuirán en \$ 62.042.663.

A la fecha de emisión de estos Estados Contables no se ha tomado conocimiento que estas acciones hayan sido subastadas en dicho proceso judicial.

#### 10. EXENCIONES IMPOSITIVAS

De acuerdo con el artículo 12 de la Ley N° 24.855, el Fondo 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 Fondo.

Por su parte, las jurisdicciones adheridas al régimen creado por la Ley N° 24.855, que han concertado operaciones con el Fondo, han eximido contractualmente al mismo de todos los impuestos locales aplicables a los Convenios de Mutuo de Asistencia Financiera firmados.

#### 11. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración es el órgano previsto por la Ley N° 24.855 para ejercer la administración del Fondo, 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.

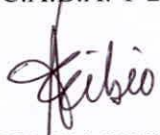
El Decreto 924/97, en su art. 12 establece la duración del cargo en dos (2) años a partir de su nombramiento, aplicándose supletoriamente la Ley N° 19.550 y la Ley N° 24.441.


#### 12. HECHOS POSTERIORES


Con fecha 7 de enero de 2015, el Directorio del BHSA resolvió que los dividendos en efectivo por \$ 42.000.000, aprobados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 24 de abril de 2014, sean puestos a disposición de los accionistas a partir del 16 de enero de 2015.

Con fecha 23 de enero de 2015, los mencionados dividendos habían sido cobrados por el BNA en su carácter de fiduciario del Fideicomiso de Asistencia, ascendiendo a un importe de \$ 21.030.105.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51

  
ADRIANA SIBIO  
Socia  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 – F°198

  
ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

  
JOSE ESTABILLO  
Presidente Consejo de  
Administración



FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

ANEXO I

EVOLUCIÓN DE BIENES DE USO  
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(cifras expresadas en pesos - Nota 2)

Cuenta principal	Valores de origen				Amortizaciones				Neto resultante al 31/12/2014	Neto resultante al 31/12/2013
	Saldos al inicio	Altas	Bajas	Saldos al cierre	Acumuladas al inicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre		
Equipos de computación	969.552	188.514	(155.091)	1.002.975	853.704	(155.091)	97.643	796.256	206.719	115.848
Equipos de comunicación	161.762	1.332	(1.503)	161.591	79.790	(1.425)	21.235	99.600	61.991	81.972
Otros equipos	216.042	104.866	-	320.908	166.591	-	19.421	186.012	134.896	49.451
Muebles y útiles	360.583	4.963	(1.607)	363.939	285.902	(1.415)	15.104	299.591	64.348	74.681
<b>TOTALES AL 31/12/2014</b>	<b>1.707.939</b>	<b>299.675</b>	<b>(158.201)</b>	<b>1.849.413</b>	<b>1.385.987</b>	<b>(157.931)</b>	<b>153.403</b> <sup>(1)</sup>	<b>1.381.459</b>	<b>467.954</b>	<b>-</b>
<b>TOTALES AL 31/12/2013</b>	<b>1.568.401</b>	<b>149.925</b>	<b>(10.387)</b>	<b>1.707.939</b>	<b>1.253.651</b>	<b>(4.440)</b>	<b>136.776</b> <sup>(2)</sup>	<b>1.385.987</b>	<b>-</b>	<b>321.952</b>

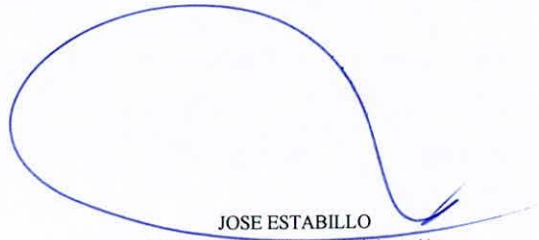
<sup>(1)</sup> Del total de la amortización \$ 113.860 se exponen en el Anexo IV y \$ 39.543 dentro de Gastos de auditoría y administración de instrumentos financieros en Otros ingresos y egresos netos (Nota 3.n).

<sup>(2)</sup> Del total de la amortización \$ 103.148 se exponen en el Anexo IV y \$ 33.628 dentro de Gastos de auditoría y administración de instrumentos financieros en Otros ingresos y egresos netos (Nota 3.n).

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS - SAN MARTÍN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°51

  
ADRIANA SIBIO  
Socia  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 - F°198

  
ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración y Finanzas

  
JOSE ESTABILLO  
Presidente Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

ANEXO II

EVOLUCIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES

POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

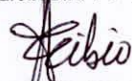
(cifras expresadas en pesos - Nota 2)

Cuenta principal	Valores de origen				Depreciaciones				Neto resultante al 31/12/2014	Neto resultante al 31/12/2013
	Saldos al inicio	Altas	Bajas / transferencias	Saldos al cierre	Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Bajas	Acumuladas al cierre		
Software de computación	704.715	94.594	221.321	1.020.630	649.856	36.285	-	686.141	334.489	54.859
Software de desarrollo	221.321	158.291	(221.321)	158.291	-	-	-	-	158.291	221.321
<b>TOTALES AL 31/12/2014</b>	926.036	252.885	-	1.178.921	649.856	36.285 <sup>(1)</sup>	-	686.141	492.780	-
<b>TOTALES AL 31/12/2013</b>	782.018	174.191	(30.173)	926.036	564.399	115.630 <sup>(2)</sup>	(30.173)	649.856	-	276.180

<sup>(1)</sup> Del total de la amortización \$ 26.966 se exponen en el Anexo IV y \$ 9.319 dentro de Gastos de auditoría y administración de instrumentos financieros en Otros ingresos y egresos netos (Nota 3.n).

<sup>(2)</sup> Del total de la amortización \$ 85.677 se exponen en el Anexo IV y \$ 29.953 dentro de Gastos de auditoría y administración de instrumentos financieros en Otros ingresos y egresos netos (Nota 3.n).

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS - SAN MARTÍN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°51

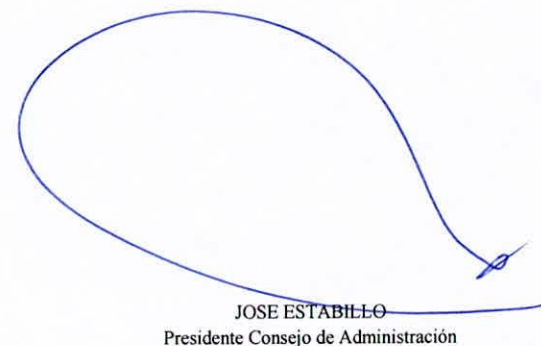


ADRIANA SIBIO  
Socia

Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 - F°198



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración y Finanzas



JOSE ESTABILLO  
Presidente Consejo de Administración



## FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

## ANEXO III


**EVOLUCIÓN DE PREVISIONES**  
**POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(cifras expresadas en pesos - Nota 2)

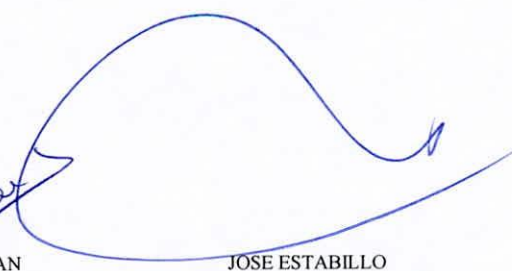
Rubro	Saldos al inicio	Aumentos	Disminuciones	Saldos al cierre
<b><u>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</u></b>				
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>				
<i>Créditos por servicios</i>				
Previsión para deudores incobrables	366.638.919	88.477.682 <sup>(1)</sup>	-	455.116.601
<b>TOTALES AL 31/12/2014</b>	366.638.919	88.477.682	-	455.116.601
<b>TOTALES AL 31/12/2013</b>	342.562.407	36.610.015	(12.533.503)	366.638.919
<b><u>INCLUIDAS EN EL PASIVO</u></b>				
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>				
<i>Previsiones</i>				
Previsión para juicios y contingencias	1.917.626	17.870.489 <sup>(2)</sup>	-	19.788.115
<b>TOTALES AL 31/12/2014</b>	1.917.626	17.870.489	-	19.788.115
<b>TOTALES AL 31/12/2013</b>	2.777.846	-	(860.220)	1.917.626

<sup>(1)</sup> Imputado a deudores incobrables dentro de Ingresos netos por créditos a Jurisdicciones (Nota 3.k)<sup>(2)</sup> Imputado a Juicios y contingencias en Otros ingresos y egresos netos (Nota 3.n).

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS - SAN MARTÍN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°51

  
**ADRIANA SIBIO**  
Socia  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 - F°198

  
**ANA MARIA KEEGAN**  
Gerente de Administración y Finanzas

  
**JOSE ESTABILLO**  
Presidente Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

ANEXO IV

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 64, APARTADO I, INCISO b) DE LA LEY N° 19.550  
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

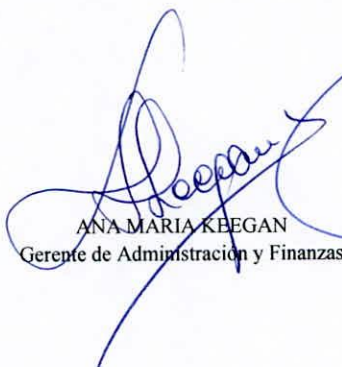

(cifras expresadas en pesos - Nota 2)

Rubros	Gastos de funcionamiento	Total al 31/12/2014	Total al 31/12/2013
Honorarios por servicios profesionales	734.725	734.725	1.300.493
Remuneraciones y cargas sociales	16.987.120	16.987.120	13.026.028
Alquileres	433.040	433.040	355.305
Depreciación de bienes de uso	113.860	113.860	103.148
Amortización de activos intangibles	26.966	26.966	85.677
Derechos y tasas	26.628	26.628	21.853
Gastos de mantenimiento	1.416.632	1.416.632	595.263
Gastos en comunicaciones	86.699	86.699	77.570
Gastos de librería	98.092	98.092	126.995
Gastos de limpieza	52.389	52.389	289.901
Luz, gas y agua	119.578	119.578	107.001
Publicidad y propaganda	47.022	47.022	49.240
Movilidad y refrigerios	469.367	469.367	242.958
Diversos	791.491	791.491	51.138
<b>TOTALES AL 31/12/2014</b>	<b>21.403.609</b>	<b>21.403.609</b>	<b>-</b>
<b>TOTALES AL 31/12/2013</b>	<b>16.432.570</b>	<b>-</b>	<b>16.432.570</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11-02-2015  
SMS - SAN MARTÍN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°51



ADRIANA SIBIO  
Socia  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 - F°198

ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración y Finanzas

JOSE ESTABILLO  
Presidente Consejo de Administración





**San Martín, Suárez y Asociados**

Bernardo de Irigoyen 972  
C1072AAT Buenos Aires, Argentina  
Tel: (54-11) 5275-8000 Fax: (54-11) 4362-4406  
E-mail: [info@sms.com.ar](mailto:info@sms.com.ar) <http://www.sms.com.ar>

**INFORME DEL AUDITOR**

Al Consejo de Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

C.U.I.T. 30-69633591-1

Domicilio legal: Av. Leandro N. Alem 1074, 6° piso

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Hemos auditado el Balance General del FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha.
2. Es responsabilidad del Consejo de Administración del FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL (en adelante “el Fondo”) la preparación y presentación razonable de los Estados Contables de acuerdo con las normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado, con el objeto de que dichos Estados Contables no contengan distorsiones significativas originadas en errores o irregularidades. Asimismo, el Consejo de Administración del Fondo es responsable de aplicar las políticas contables apropiadas, y efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados Estados Contables basada en nuestra auditoría.
3. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los Estados Contables.

Una auditoría incluye aplicar procedimientos, sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre la información expuesta en los Estados Contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, quién a este fin evalúa los riesgos acerca de la existencia de distorsiones significativas en los Estados Contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el ambiente de control interno existente en el Fondo, en los aspectos que sean relevantes, para la preparación y presentación razonable de los Estados Contables, con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno vigente en la misma.





San Martín, Suárez y Asociados

Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por el Consejo de Administración de la entidad y la presentación de los Estados Contables tomados en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría nos brinda una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

4. Los Estados Contables del FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentados con fines comparativos, fueron auditados por el Dr. Rubén Osvaldo Mosi, en su carácter de socio del estudio Mosi, Isso & Asociados. Dicha auditoría culminó con un informe de fecha 19 de febrero de 2014, que contiene las salvedades que se describen en los párrafos 5. a 8.

Asimismo, el informe mencionado precedentemente contiene una salvedad indeterminada vinculada con la incertidumbre sobre la clasificación de los dividendos e intereses ganados por la colocación de los mismos en plazos fijos, percibidos por el Fideicomiso de Asistencia del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional y pendientes de ser transferidos al Fondo al 31 de diciembre de 2013. Esta situación ha sido subsanada al 31 de diciembre de 2014, dado que, tal como se indica en la Nota 2. d) XI), con fecha 7 de noviembre de 2014 se produjo el efectivo cobro y la consecuente capitalización por parte del mencionado Fideicomiso de los dividendos e intereses ganados por la colocación de los mismos en plazos fijos. Dado que la capitalización de estos dividendos e intereses ganados debería haber sido registrada al 31 de diciembre de 2013, el Fondo registró un ajuste de resultados de ejercicios anteriores.

5. Tal como se indica en la Nota 2. d) III) ii) a los Estados Contables mencionados en el párrafo 1., al 31 de diciembre de 2014, el Fondo mantiene registrado en el rubro "Otros Activos no Corrientes", por un monto de \$ 562.656.413 y con contrapartida en el Patrimonio Neto, el derecho a percibir del Fideicomiso de Asistencia del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, el producido de la venta futura de las acciones remanentes del Banco Hipotecario S.A., que alcanzan a 824.405.000 acciones de valor nominal \$ 1, y que oportunamente fueran transferidas por el Fondo en propiedad fiduciaria a ese Fideicomiso y del cual el Fondo es el único Beneficiario. La efectiva realización del derecho que mantiene el Fondo sobre el producido de la venta de las acciones remanentes del Banco Hipotecario S.A., está sujeta a que el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de la Nación decida y el Fideicomiso de Asistencia ejecute, la venta de dichas acciones, no existiendo a la fecha resolución alguna al respecto.

Asimismo, según se describe en la Nota 9. a los Estados Contables adjuntos, existe un proceso judicial que fuera iniciado en un tribunal de New York, Estados Unidos, que ha restringido la disponibilidad del remanente de opciones de 90.905.000 acciones de valor nominal \$ 1 del Banco Hipotecario S.A., en propiedad del Fideicomiso de Opciones del Banco Hipotecario S.A., y que afectaría la posibilidad de realización de tales acciones, las que al 31 de diciembre de 2014 ascienden a \$ 62.042.663.

6. De acuerdo a lo mencionado en la Nota 8. a los Estados Contables adjuntos, el Fondo asumió como propio el pasivo residual que el Banco Hipotecario Nacional mantenía con el Banco Central de la República Argentina (BCRA), el que, al 31 de diciembre de 2014, asciende a la suma de \$ 549.325.138. Dada la no realización de las acciones remanentes del Banco Hipotecario S.A. por parte del Fideicomiso de Asistencia del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, al 31 de diciembre de 2013 el Fondo no había cumplido con ninguno de los pagos mensuales de capital, habiéndose cancelado mensualmente los intereses devengados. Con fecha 7 de noviembre de 2014 el Fondo canceló parcialmente el mencionado pasivo a través de la transferencia al BCRA de \$ 64.980.938 generados por el cobro y la consecuente capitalización por parte del Fideicomiso de Asistencia de los dividendos distribuidos por el Banco Hipotecario S.A. correspondientes a los ejercicios 2010 y 2012, y los intereses ganados por la colocación en plazo fijo de los mismos. Dado que la capitalización de estos dividendos e intereses ganados debería haber sido registrada al 31 de diciembre de 2013, el Fondo registró un ajuste de resultados de ejercicios anteriores.





San Martín, Suárez y Asociados

Al 31 de diciembre de 2014, se mantienen negociaciones con el Banco Central de la República Argentina en un intento de reestructurar las condiciones del pasivo para adaptarlas a sus posibilidades de pago, de forma tal que no afecte la operatoria del Fondo. De no alcanzarse un acuerdo favorable, el pago de la deuda sin la venta de las acciones remanentes del Banco Hipotecario S.A. en poder del Fideicomiso de Asistencia del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, implicaría afectar significativamente el objeto único del Fondo.

7. Según surge de la Nota 7. a los Estados Contables mencionados en el párrafo 1., con motivo de la crisis del año 2001, el Consejo de Administración del Fondo resolvió la aplicación, a partir del 3 de febrero de 2002, del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) a su cartera de préstamos. Excepto por la disputa mantenida con el Estado Nacional respecto a la aplicación de este coeficiente a los préstamos otorgados oportunamente por el Fondo, no existen reclamos de las jurisdicciones pendientes de resolución. Sin embargo, a la fecha de emisión del presente informe, no es posible asegurar la inexistencia de eventuales reclamos futuros por la mencionada redeterminación de los préstamos.
8. Tal como se indica en la Nota 2. d) III) i) a los Estados Contables mencionados en el párrafo 1., el artículo 35 de la Ley N° 24.855 establece que el Fondo 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, 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 este una cartera de créditos para la construcción y refacción de viviendas. Si bien el mencionado artículo establece que las transferencias se realizarán como aportes de capital al Banco de la Nación Argentina, existen evidencias que el mencionado Banco no ha capitalizado los aportes realizados por el Fondo. La diferente interpretación y registración contable realizada por las partes de estos aportes, no ha sido aún resuelta a la fecha del presente informe.
9. En nuestra opinión, sujeto al efecto de los ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran derivarse de las situaciones descriptas en los párrafos 5., 6., 7. y 8., los Estados Contables mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial del FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL al 31 de diciembre de 2014, la evolución del patrimonio neto, los resultados de sus operaciones y su flujo de efectivo a dicha fecha, de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.
10. En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:
  - a) Si bien el Fondo no se encuentra obligado a llevar libros de comercio, ha rubricado el Libro de Actas del Consejo de Administración, el Libro Inventario y Balances y el Libro Diario ante el Escribano General del Gobierno de la Nación. Los Estados Contables adjuntos, surgen de los registros contables mencionados precedentemente, y llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
  - b) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.




San Martín, Suarez y Asociados

- c) Al 31 de diciembre de 2014, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino a la Administración Nacional de Seguridad Social, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$ 697.095, no siendo exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de febrero de 2015.

SMS – SAN MARTÍN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51

ADRIANA SIBIO  
Socia  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°383 – F°198

 **consejo** Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 18/ 3/2015 01 0 T. 47 Legalización: N° 189476

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 11/ 2/2015 referida a BALANCE de fecha 31/12/2014 perteneciente a FFFIR 30-69633591-1 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. SIBIO ADRIANA CP T° 0383 F° 198 tiene registrada en la matrícula que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.

N° H 0409076

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

Sec. DR. DIEGO ERNESTO COCO  
CONTADOR PUBLICO (U.E.A.)  
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES