



Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

(Ley 24855)

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015 presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior

Ejercicio Económico Nº 19

CONTENIDO

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

NOTAS

ANEXOS

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

Domicilio Legal:	Av. Leandro N. Alem 1074 - Piso 6° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal:	Asistencia financiera a las Provincias y al Estado Nacional para la realización de obras públicas de infraestructura económica y social
Fecha de constitución del Fideicomiso:	25 de julio de 1997
Fecha de finalización de la duración del Fideicomiso:	25 de julio de 2027
Denominación del Fiduciario:	Banco de la Nación Argentina
Domicilio del Fiduciario:	Bartolomé Mitre 326 Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal del Fiduciario:	Financiera
Fiduciante y Fideicomisario:	Estado Nacional
Beneficiarios:	Las Provincias, el Estado Nacional y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT:	30-69633591-1

ESTADO DE RESULTADOS

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

ACTIVO	31/12/2015 \$	31/12/2014 \$	PASIVO	31/12/2015 \$	31/12/2014 \$
Activo Corriente			Activo Corriente		
Caja y bancos [Nota 4.1]	4.879.579	15.244.452	Cuentas por pagar [Nota 4.6.]	519.685	445.205
Inversiones [Nota 4.2]	1.421.108.133	1.108.522.237	Banco Central de la Rep. Arg. [Notas 4.7. y 6]	549.325.138	549.325.138
Créditos con Jurisdicciones [Nota 4.3]	618.135.396	521.067.819	Remuneraciones y cargas sociales	2.061.167	874.247
Otros créditos [Notas 4.4 y 6]	21.628.764	557.854	Deudas fiscales	95.367	59.231
Total del Activo Corriente	2.065.751.872	1.645.392.362	Otros pasivos [Nota 4.8]	41.124.791	30.315.901
Activo No Corriente			Previsiones (Anexo III)	707.568	19.788.115
Créditos con Jurisdicciones [Notas 4.3 y 6]	2.258.653.138	1.764.360.827	Total del Pasivo Corriente	593.833.716	600.807.837
Otros créditos [Nota 4.4]	280.987	147.393	Pasivo No Corriente		
Bienes de uso [Anexo I]	585.885	467.954	Otros pasivos [Nota 4.8]	101.480.243	103.129.964
Activos intangibles [Anexo II]	512.896	492.780			
Otros activos [Notas 4.5 y 10]	747.985.258	727.596.406			
Total del Activo No Corriente	3.008.018.164	2.493.065.360	Total del Pasivo No Corriente	101.480.243	103.129.964
TOTAL DEL ACTIVO	5.073.770.036	4.138.457.722	TOTAL DEL PASIVO	695.313.959	703.937.801
			PATRIMONIO NETO		
			(según estado respectivo)		
			TOTAL-PASIVO + PATRIMONIO NETO	4.378.456.077	3.434.519.921
				5.073.770.036	4.138.457.722

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosí, Issó & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. - Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

ESTADO DE RESULTADOS

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

	31/12/2015 \$	31/12/2014 \$
INGRESOS FINANCIEROS		
Ingresos derivados de operaciones de financiación		
Intereses ganados	151.355.165	133.476.432
Redeterminación de saldos deudores	623.258.394	680.424.752
menos:		
Previsión por incobrabilidad [Anexo III]		
Cargo del período	(46.920.839)	(88.477.682)
Cargo Art. 36 Ley 24.855 - Créditos [Nota 1] y [Nota 3.4.d.i.]	(15.076.237)	(30.279.488)
Honorarios del Fiduciario BNA	(1.089.000)	(726.000)
Sub Total	711.527.483	694.418.014
Ingresos por colocaciones y otras tenencias		
Resultados por inversiones transitorias	261.960.912	197.360.576
menos:		
Cargo Art. 36 Ley 24.855 - Inv. Temporarias [Nota 1] y [Nota 3.4.d.i.]	(25.701.466)	(2.093.512)
Sub Total	236.259.446	195.267.064
Total Ingresos Netos	947.786.929	889.685.078
EGRESOS FINANCIEROS		
Intereses perdidos:		
Intereses deuda con Banco Central de la Rep. Argentina	(2.314.100)	(2.059.749)
RESULTADOS FINANCIEROS NETOS	945.472.829	887.625.329
GASTOS DE FUNCIONAMIENTO – [AnexoIV]	(27.998.342)	(21.403.609)
RESULTADO OPERATIVO - Ganancia	917.474.487	866.221.720
OTROS INGRESOS (EGRESOS) [Nota 4.9.]	5.431.564	(24.433.541)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - Ganancia	922.906.051	841.788.179

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosi, Issa & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. – Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

Concepto	Aportes Fiduciarios			Resultados No Asignados	Total del Patrimonio Neto al 31/12/2015	Total del Patrimonio Neto al 31/12/2014
	Capital Fiduciario	Ajustes al Capital	Total			
Saldos al inicio del ejercicio	497.968.606	131.746.923	629.715.529	2.804.804.392	3.434.519.921	2.590.747.105
Aportes por dividendos de acciones BH SA	21.030.105		21.030.105		21.030.105	1.984.637
Ganancia del periodo				922.906.051	922.906.051	841.788.179
Saldos al cierre del ejercicio	518.998.711	131.746.923	650.745.634	3.727.710.443	4.378.456.077	3.434.519.921

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosi, Issa & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. – Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

	31/12/2015 \$	31/12/2014 \$
<u>Variaciones del efectivo</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	15.244.452	6.549.050
Efectivo al cierre del periodo	4.879.579	15.244.452
Disminución neta del efectivo	(10.364.873)	8.695.402
<u>Actividades operativas</u>		
Ganancia del ejercicio	922.906.051	841.788.179
<u>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas</u>		
Mas / (Menos):		
Cargo neto por provisión deudores incobrables (Anexo III)	46.920.839	88.477.682
Recupero/Provisión para juicio (Nota 4.9)	(14.431.641)	17.870.489
Depreciación de bienes de uso y amortización de intangibles (Anexos I y II)	246.959	189.688
Deuda devengada s/ intereses por art. 36 Ley 24.855	40.777.703	32.373.000
Devengado de deudas sociales y fiscales	2.156.534	933.478
Honorarios devengados al fiduciario	90.750	90.750
Gastos no erogados	519.685	445.205
Honorarios de auditoría y administración de instrumentos financieros	(7.748.157)	(2.576.418)
	991.438.723	979.592.053
<u>Cambios en activos y pasivos operativos</u>		
(Colocaciones) /Liquidación neta de inversiones	(312.585.896)	(449.078.141)
Devengado de deuda por Capitalización art.35 Ley 24.855	20.388.851	16.186.500
Cancelación de Honorarios al fiduciario existentes al inicio	(90.750)	(54.450)
Devengado por Dividendos a cobrar por acciones del BH SA	(21.030.105)	(1.984.637)
Disminución (Aumento) Créditos con las Jurisdicciones	(638.280.727)	(490.446.405)
Cancelación del saldo de inicio con proveedores	(445.205)	(358.992)
Cancelación del saldo de inicio de deudas sociales y fiscales	(933.478)	(762.191)
Incremento /(Disminución) neto/a de otros pasivos	3.824.565	(56.065.872)
Cancelación de deuda por intereses art. 35 y 36 al inicio	(52.732.699)	(38.693.224)
(Incremento)/ Disminución neto/a de otros créditos	312.085	65.115.184
<u>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas</u>	(1.001.573.359)	(956.142.227)
<u>Actividades de inversión</u>		
Pago por compras de Bs de uso y licencias de software.(Anexo I y II)	(871.489)	(552.560)
Capitalización art. 35. Ley 24.855 / Aumento de otros activos	(20.388.852)	(16.186.500)
<u>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión</u>	(21.260.341)	(16.739.060)
<u>Actividades de financiación</u>		
Aumento de Capital Fiduciario - Dividendos BH SA (Nota 5)	21.030.105	1.984.637
<u>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación</u>	21.030.105	1.984.637
<u>Aumento / (Disminución) neta del efectivo</u>	(10.364.873)	8.695.402

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosí, Issó & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. – Fo 187

Rubén Osvaldo Mosi
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T.O. 68 – Fo 134

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

1. CONSTITUCIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

El Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (FFFIR), fue creado por la Ley de Desarrollo Regional y Generación de Empleo N° 24.855 del 25 de julio de 1997, con el objeto de asistir al Estado Nacional, a las Provincias y a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires en la financiación de obras públicas de infraestructura económica y social. Contemporáneamente y por medio de esa Ley se decidió la transformación del Banco Hipotecario Nacional (BHN) en una Sociedad Anónima – Banco Hipotecario SA (BH SA) y la posterior privatización de este. Esta ley de creación del FFFIR fue reglamentada por el Decreto 924/97.

A partir del Decreto 212/15 del Poder Ejecutivo Nacional del 22/12/2015 el FFFIR opera bajo la órbita del Ministerio del Interior, Obras Públicas y Vivienda (antes dependía del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios), siendo su Fiduciario el Banco de la Nación Argentina (BNA) y el Fideicomisario el Estado Nacional. Los beneficiarios del Contrato de Fideicomiso, son las jurisdicciones, El Estado Nacional y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, que adhirieron al régimen creado por la Ley 24.855, el Decreto 677 /97 y el Decreto N° 924/97.

El FFFIR 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 BNA, se emplea en el sentido de "Mandatario" y no como propietario imperfecto (Dictamen de la Procuración General de la Nación S.C. L337;L.X1).

La administración del FFFIR corresponde a su Consejo de Administración, según se describe en la Nota 11 y las relaciones entre el FFFIR como Fiduciante y el BNA como Fiduciario, son reguladas por un contrato de fideicomiso aprobado por el Decreto 228/98 del Poder Ejecutivo Nacional. Al término de la vigencia del Fideicomiso, que no podrá exceder de 30 años, todos los bienes que integren el patrimonio del FFFIR serán transferidos al Estado Nacional en su carácter de Fideicomisario.

Patrimonio del Fondo:

Simultáneamente a la creación del FFFIR y por medio de la Ley 24.855, se decidió la transformación del Banco Hipotecario Nacional (BHN) en una Sociedad Anónima – Banco Hipotecario SA (BH SA) como también su posterior privatización. A partir de su creación el BH SA actúa como un banco comercial bajo el régimen de la Ley 21.526 y tiene, de acuerdo a su Estatuto, una duración de 100 años desde su inscripción en la Inspección de Personas Jurídicas,

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosi, Isso & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. – Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

realizada el 23/10/1997. Por medio de la Ley 24.855 se estableció que el patrimonio del FFFIR estaría integrado por:

(i) las acciones del BH SA, continuador del BHN 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; y (iii) la renta y los frutos de sus activos.

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

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

- a) las deudas que el BHN, antecesor del BH SA, mantenía con el Banco Central de la República Argentina (BCRA), tal como se describe y cuantifica en la Notas 4.7 y 6 a los presentes Estados Contables, deudas que disminuye el patrimonio fiduciario aportado;
- b) la transferencia de \$ 100.000.000 del producido de la venta de las acciones del BH SA que debe ser efectuada en cuatro cuotas anuales y consecutivas, a partir de los treinta días de producida la venta total de las acciones del BH SA 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 (BNA), a fin de generar en éste una cartera de créditos para la construcción y refacción de viviendas, de acuerdo al artículo 35 de la Ley N° 24.855. De acuerdo a lo establecido en el artículo 10 del Decreto N° 1284/1999, estos \$ 100.000.000 restantes son integrados semestralmente, con el equivalente al 5% de los intereses percibidos 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 FFFIR, el 10 % 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 suntuarias, destinadas a personas de ingresos bajos y medios bajos, pudiendo aplicarse

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosí, Issó & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. – Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

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 FFFIR equivale al valor resultante de las acciones asignadas del BH SA y sus frutos y otros fondos que eventualmente puedan aportar el Estado Nacional, las Provincias u Organismos Internacionales, neto de la deuda que el Organismo debe afrontar con el BCRA y los aportes de capital que el FFFIR debe realizar al BNA (Arts. 35 y 36 Ley 24.855).

Fideicomiso de Asistencia - Su constitución y finalidad.

Por disposición del Poder Ejecutivo Nacional y para facilitar la realización de las operaciones de colocación de las acciones del BH SA, así como una eventual prefinanciación de las operaciones del FFFIR, a través del Decreto 924/97 (reglamentario de la Ley 24.855), se decidió la constitución de un Fideicomiso, denominado "Fideicomiso de Asistencia" o "Fideicomiso de Asistencia al FFFIR" (FAFFFIR). Según las disposiciones de ese Decreto, el FFFIR le transfirió al FAFFFIR las acciones del BH SA que le habían sido asignadas por Ley 24.855. El Banco de la Nación Argentina (BNA) es el Fiduciario del FAFFFIR y el Estado Nacional es el Fideicomisario. El FFFIR es el único beneficiario del FAFFFIR.

El único objeto del Fideicomiso de Asistencia es proceder a la capitalización del FFFIR, mediante el aporte del producido neto de la venta de las acciones del BH SA y/o los empréstitos que este contraiga con garantía sobre tales acciones, constituyéndose el FFFIR en el único Beneficiario Residual del mismo.

El Fideicomiso de Asistencia lo integra un Comité Ejecutivo, compuesto por 4 funcionarios designados, 2 por el Ministerio del Interior, Obras Públicas y Vivienda y 2 por el Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas, estableciendo como Presidente del mismo al Secretario de Finanzas dependiente del Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas. Es responsabilidad de este Comité disponer e instruir las medidas necesarias que aseguren al FFFIR 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 v/n \$10 (hoy 1.423.500.000 acciones de v/n \$ 1) y realizó mediante emisión pública en el mercado local de capitales con la autorización de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y en el mercado Internacional de capitales conforme a la Norma 144° bajo la Securities Act de 1933 de los Estados Unidos de América, la cantidad total de 59.909.500 acciones v/n \$10 (hoy 599.095.000 de v/n \$1) y mantenía un saldo de 82.440.500 acciones v/n \$10 (hoy 824.405.000

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosí, Issó & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. - Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

acciones v/n \$1) hasta el momento de la constitución del Fideicomiso de Opciones BH. Luego de la constitución de este Fideicomiso de Opciones y según lo que se explica más adelante en esta misma Nota, el FAFFIR mantiene en su poder la cantidad de 733. 500.000 acciones de v/n \$ 1 cada una.

El Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas, es quien tiene la facultad de determinar las cantidades, oportunidades y condiciones necesarias para la venta de las acciones remanentes del BH SA en poder del FAFFIR.

Por su parte el FAFFIR ha realizado aportes al FFFIR con dividendos recibidos del BH SA y con intereses generados por colocaciones a plazo de esos dividendos, según se expone en la Nota 5.

Fideicomiso de Opciones BH

En el marco de la venta inicial de acciones del BH SA, el Poder Ejecutivo mediante Decreto Nº 1394/98 autorizó al entonces Ministerio de Economía, Obras y Servicios Públicos a estructurar y ofrecer en forma simultánea a la primera oferta de venta de acciones, opciones de compra de acciones del BH SA.

A fin de garantizar estas opciones, se autorizó al Ministerio a impartir las instrucciones necesarias para que el BH SA constituya un Fideicomiso cuyo objeto único era adquirir en la oferta pública inicial, acciones del BH SA representativas de hasta el 18 % del capital social (Dto. 1527/98) a fin de garantizar la cobertura de las opciones de compra a ofrecer. Así, el Fideicomiso de Opciones BH fue constituido en el marco de la Ley Nº 24.441 y la Resolución General Nº 290/97 de la Comisión Nacional de Valores, siendo nombrado fiduciario el First Trust of New York National Association, para:

- (i) adquirir en la “oferta combinada” acciones Clase D y ADS (acciones depositadas en custodia) de Acciones Clase D representativas de hasta un 18 %, u otro porcentaje que pueda determinar el mencionado Ministerio, del capital social del BH SA en aquella oferta combinada para asegurar la cobertura de las opciones que se emitirían para la compra de acciones ordinarias del Banco,
- (ii) mantener en fideicomiso y como garantía por las obligaciones establecidas en el “Contrato de Opción” dichas acciones Clase D y ADS para el beneficio de los beneficiarios del Fideicomiso en conformidad con las disposiciones del Contrato de Fideicomiso.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosi, Isso & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. – Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

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), BH SA (Fiduciante), BNA, exclusivamente en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso de Asistencia (Accionista Vendedor) y en su carácter de Fiduciario del FFFIR (Beneficiario Residual del Fideicomiso de Opciones BH). A la mencionada fecha el First Trust of New York National Association, en su carácter de Fiduciario, realizó simultáneamente las siguientes operaciones:

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

Este Fideicomiso, en su constitución, estableció una vigencia de 8 años a partir del 2 de febrero de 1999, al término de dicho plazo existían aún ADS para Opciones en propiedad fiduciaria, extendiéndose automáticamente por 1 año y así sucesivamente hasta que dichos activos sean dispuestos.

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

Capacidad financiera

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

- i) Por una parte establece que del total del patrimonio del Fondo, se destinarán \$100.000.000 a la constitución de una cartera de crédito adicional reservada a la demanda de las provincias de menor densidad poblacional y menor desarrollo relativo. A la fecha de los presentes Estados Contables, las Provincias beneficiarias de esta cartera de crédito adicional son: Catamarca, Chaco, Chubut, Formosa, La Rioja, Rio Negro, Salta y Santiago del Estero, conforme a lo establecido por el Consejo de Administración en el "Reglamento para el cálculo periódico de disponibilidades".

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

ii) por la otra, de los fondos remanentes de la venta final de acciones del BH SA, se deberá destinar un 50 % a la financiación de proyectos de obras de infraestructura económica y social propuestos por la Nación y el resto se distribuirá a las Provincias conforme a los lineamientos de los art. 3 inc. b) y c) y art. 4 de la Ley 23.548 (de Coparticipación Federal de Impuestos). 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 Organismo, con el objeto de maximizar el uso de los fondos, establece que el Consejo de Administración podrá, bajo determinadas condiciones especiales, aprobar solicitudes de préstamos por encima de los cupos determinados como disponibles para una jurisdicción.

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

Etapas 1: Hasta la capitalización total.

La etapa abarca el ejercicio comprendido entre la fecha en que se inició el proceso de capitalización del FFFIR, hasta aquella fecha en la que se produzca su capitalización final con el producido por la venta de la última acción del BH SA. Durante esta etapa se considerará “Capacidad financiera” a la suma de: a) La liquidez temporaria de acuerdo a la definición del art. 10 de la Ley 24.855; b) Los saldos deudores de créditos desembolsados; c) El valor de las acciones del BH SA propiedad del Fideicomiso de Asistencia, (Capítulo III del Dto. 924/97).

Etapas 2: Después de la capitalización total

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

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosj, Isso & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. – Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

Cálculo de la Capacidad Financiera

	31/12/2015 \$	31/12/2014 \$
Liquidez Temporal		
Saldo Cuenta Corriente Banco Nación Computable	4.270.327	15.317.811
Plazos Fijos Computables	1.365.162.635	1.065.641.193
	<u>1.369.432.962</u>	<u>1.080.959.004</u>
Saldos de capital- Prestamos otorgados (*) [Nota 4.3]		
Créditos con garantía de fondos coparticipados	2.871.232.382	2.279.788.935
Créditos sin garantía de Fondos coparticipados	-	453.912.278
	<u>2.871.232.382</u>	<u>2.733.701.213</u>
Valor de las acciones remanentes del BHSA		
Valor presente de realización [Nota 4.5]	562.656.413	562.656.413
	<u>4.803.321.757</u>	<u>4.377.316.630</u>

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

El Organismo revisa la asignación de cupos teóricos en forma mensual. Esta revisión se hace considerando la evolución proyectada de la "Capacidad Financiera Total" para un ejercicio de 12 meses, tomando como base de adjudicación el menor de los valores entre ambas puntas del ejercicio de proyección. Para el mes de Diciembre de 2015, calculado sobre los datos preliminares al cierre del ejercicio, el valor de la capacidad financiera teórica asignada a cada jurisdicción asciende a \$ (000) 4.839.946. En el siguiente cuadro se muestra dicho monto distribuido conforme a los cupos teóricos asignados a cada jurisdicción y los saldos de financiamiento asignados (desembolsados y pendientes de desembolsar):

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

Jurisdicciones	%	Cupos Teóricos Asignados			Montos comprometido al 31/12/15		
		General	Especial	Total	Total	Pendiente de Desembolsar	Desembolsados
en miles de \$							
1. Nación	47,100%	2.232.514	-	2.232.514	-	-	-
2. Ciudad de Buenos	2,640%	125.135	-	125.135	-	-	-
3. Buenos Aires	10,925%	517.839	-	517.839	294.208	15.176	279.032
4. Catamarca	1,370%	64.937	12.500	77.437	234.661	49.432	185.229
5. Córdoba	4,415%	209.269	-	209.269	80.491	-	80.491
6. Corrientes	1,850%	87.689	-	87.689	-	-	-
7. Chaco	2,480%	117.551	12.500	130.051	-	-	-
Transporte		3.354.933	25.000	3.379.933	609.360	64.608	544.752

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosi, Isso & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. - Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

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

Jurisdicciones	%	Cupos Teóricos Asignados			Montos comprometido al 31/12/15		
		General	Especial	Total	Total	Pendiente de Desembolsar	Desembolsados
en miles de \$							
Transporte		3.354.933	25.000	3.379.933	609.360	64.608	544.752
8. Chubut	0,785%	37.209	12.500	49.709	385.023	95.017	290.006
9. Entre Ríos	2,430%	115.181	-	115.181	633.564	-	633.564
10. Formosa	1,810%	85.793	12.500	98.293	100.408	-	100.408
11. Jujuy	1,415%	67.070	-	67.070	16.747	-	16.747
12. La Pampa	0,935%	44.318	-	44.318	-	-	-
13. La Rioja	1,030%	48.821	12.500	61.321	-	-	-
14. Mendoza	2,075%	98.354	-	98.354	678.916	176.089	502.827
15. Misiones	1,645%	77.972	-	77.972	-	-	-
16. Neuquén	0,865%	41.001	-	41.001	195.264	804	194.460
17. Río Negro	1,255%	59.486	12.500	71.986	48.066	-	48.066
18. Salta	1,905%	90.296	12.500	102.796	163.944	2.528	161.416
19. San Juan	1,680%	79.631	-	79.631	-	-	-
20. San Luis	1,135%	53.798	-	53.798	-	-	-
21. Santa Cruz	0,785%	37.209	-	37.209	166.047	-	166.047
22. Santa Fe	4,445%	210.691	-	210.691	-	-	-
23. Santiago del Este	2,055%	97.406	12.500	109.906	47.423	-	47.423
24. Tucumán	2,365%	112.100	-	112.100	12.544	-	12.544
25. Tierra del Fuego	0,605%	28.677	-	28.677	291.837	138.865	152.972
Total		4.739.946	100.000	4.839.946	3.349.143	477.911	2.871.232

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 al FFFIR de los temas comentados en Nota 6 (situación de la Deuda con el Banco Central de la República Argentina).

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

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

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

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

hoy a las negociaciones entre partes. En lo referente al FFFIR, surgió el problema de mantener la integridad del patrimonio y la equidad en las condiciones de endeudamiento de cada jurisdicción, respetando el marco legal de creación.

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

Redeterminación de saldos deudores con las distintas Jurisdicciones

Atento a la normativa vigente en materia de Emergencia Pública y Reordenamiento del Sistema Financiero y los principios generales del derecho contenido en el artículo 1.198 del Código Civil, el Consejo de Administración del FFFIR resolvió la aplicación del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) a su cartera de préstamos aplicando lo establecido por el artículo 4° del Decreto N° 214/02, a partir del día 3 de febrero de 2002. Este coeficiente resultaba ser el índice más beneficioso para las Jurisdicciones, en relación a los préstamos originariamente otorgados en "pesos convertibles" con tasa LIBO, en la comprensión que el abandono de la convertibilidad era incompatible con la tasa de referencia establecida en el art. 11 de la Ley de creación, al no incluir ésta un componente relativo a la evolución de los precios internos, componente necesario para preservar el capital prestado.

Algunas pocas Jurisdicciones no aceptaron la aplicación del CER (Santa Cruz, La Pampa y Neuquén), habiéndose llegado a acuerdos y/o resoluciones judiciales en cada caso, no existiendo con éstas partidas en disputa. Además, el Estado Nacional, quien mediante Dictamen de su Dirección General de Asuntos Jurídicos dependiente de la Dirección de Asuntos Administrativos, Laborales, Contractuales y Financieros del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (ahora denominado Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas), comunicó al FFFIR por nota del 05/01/2012 que no considera aplicable el Dto. 214/02 a los préstamos que le otorgara el FFFIR, por encontrarse estas expresadas en "pesos convertibles". A la fecha de cierre de este ejercicio, el efecto acumulado en disputa, por la aplicación del CER a los préstamos que fueran otorgados a la Jurisdicción Estado Nacional, según los registros del FFFIR, ascendía a \$ 500.833.641 al 30/09/2015, fecha en la que se decidió su reclasificación a cuentas de orden, hasta tanto se alcance una solución a la controversia. Esta acreencia se encontraba totalmente provisionada al momento de su pase a cuentas de orden.

El resto de las Jurisdicciones han pagado la totalidad de los ajustes producidos por la aplicación del CER y sus correspondientes intereses.

Desde el mes de octubre de 2002, el Consejo de Administración resolvió adoptar como criterio uniforme para los nuevos préstamos, la aplicación del Índice de Costo de la Construcción del INDEC (ICC – GBA) para la redeterminación de saldos deudores de los

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosi, Issa & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. – Fo 187

Rubén Osvaldo Mosi
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tó. 68 – Fo 134

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

préstamos otorgados desde entonces, con la aceptación expresa de las Jurisdicciones tomadoras de los mismos. Debido a la suspensión temporaria de la publicación de éste índice, para el mes de diciembre de 2015 el FFFIR aplicó un ajuste equivalente al que correspondió al mes inmediato anterior, el cual en el caso de corresponder, será rectificado en el momento que éste índice vuelva a publicarse.

3. BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

3.1. Normas contables aplicadas

Los presentes Estados Contables han sido preparados por el FFFIR de conformidad con las Normas Contables emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA) a través de las Resoluciones CD N° 93/05, 42/06 y 52/09. No se aplican las Normas contables contenidas en las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 (Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF) de la FACPCE.

3.2. Consideración de los efectos de la inflación

A partir del 1° de enero de 2002 y hasta el 1° de marzo de 2003 dadas las condiciones imperantes y en base a las normas contables vigentes en ese entonces, el FFFIR re-expresó sus Estados Contables para reflejar los efectos de la inflación, siguiendo la metodología dispuesta por la Resolución Técnica N° 6 (modificada por la RT N° 19) de la FACPCE. Esta metodología de reexpresión se dejó de aplicar en esa última fecha, por imperio del Decreto del Poder Ejecutivo N° 664/03 y la Resolución N° 4/2003 de la Inspección General de Justicia, normas que dispusieron discontinuar su aplicación y, por lo tanto, el FFFIR no reconoció contablemente los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda originados a partir del 1° de marzo de 2003. Las normas contables profesionales mantuvieron vigente la aplicación de este método hasta el 30 de septiembre de 2003, cuando por aplicación de la Resolución CD N° 190/2003 del CPCECABA, también dispuso discontinuar su aplicación.

3.3. Presentación de los Estados Contables

Los Estados Contables adjuntos han sido presentados con sus cifras expresadas en pesos sin centavos, comparadas con el ejercicio inmediato anterior.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosi, Iso & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. – Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

3.4. Criterios de valuación

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

a) Rubros monetarios

Los activos y pasivos monetarios, se mantuvieron a sus valores nominales, con más los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio, cuando correspondía su cómputo. Los créditos con las Jurisdicciones contienen los ajustes originados en las redeterminaciones de saldos según lo comentado en la Nota 2. En el caso de los saldos correspondientes a otros activos y otros pasivos a largo plazo que no tuvieran asociada una tasa de interés o para los cuales no existiera una forma de compensación financiera contemplada, no se determinaron los valores actuales en razón de tratarse en su mayor parte de operaciones sin plazo establecido.

b) Inversiones

Los depósitos a plazo fijo han sido valuados a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio.

c) Bienes de uso y Activos intangibles

Han sido valuados a su costo de incorporación (re-expresado parcialmente en moneda homogénea según se explica en Nota 3.2.), menos la correspondiente depreciación/amortización acumulada. Dichos bienes se deprecian/amortizan siguiendo el método de la línea recta en función de la vida útil asignada a cada bien [Anexos I y II], sobre la base de los valores re-expresados. El valor así determinado de los bienes en su conjunto, no excede su valor de utilización económica.

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

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

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosi, Isso & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. – Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabilló
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

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

El aporte de \$ 100.000.000 será efectuado en cuatro cuotas anuales y consecutivas, a partir de los treinta días de producida la venta total de las acciones del BH SA. El FFFIR registra en la línea "Otros Pasivos No Corrientes" el compromiso de aporte aún no exigible por un valor nominal de \$ 100.000.000 con una contrapartida por igual importe en "Otros Activos No Corrientes", que representa el activo resultante de la capitalización que deberá ser realizada en el BNA (Notas 4.8 y 4.5).

La suma restante de \$ 100.000.000 hasta alcanzar los citados \$ 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. Los aportes realizados y devengados a favor del BNA por este concepto, acumulados desde el inicio de las operaciones del FFFIR y hasta el cierre del ejercicio, alcanzaron un total de \$ 83.312.681 (Nota 4.5) y se han registrado en el rubro "Otros Activos No Corrientes" reflejando los derechos del FFFIR sobre la capitalización en el BNA. Por otro lado, en el rubro de "Otros Pasivos Corrientes" se incluye la porción de este compromiso ya devengada y cuyo pago aún no ha vencido que alcanza a \$ 9.284.882 y la provisión contable correspondiente a los intereses devengados aún no cobrados por el FFFIR de \$ 2.016.164 (Nota 4.8), con contrapartida por igual importe en el rubro "Otros Activos No Corrientes" (Nota 4.5.), donde se reflejan los derechos del FFFIR sobre estas futuras Capitalizaciones, a realizar al BNA una vez percibidos los intereses.

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 con este propósito 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 por ambos conceptos, originadas en intereses percibidos así como aquellas provisiones constituidas sobre intereses devengados pero aún no percibidos por el FFFIR, se exponen en Nota 4.8. (Otros Pasivos Corrientes), por \$ 18.569.764 y \$4.032.329 respectivamente, ambos con su contrapartida en los resultados del ejercicio del FFFIR.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosi, Issa & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. – Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

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

El FFFIR mantiene contabilizado como Otros Activos No Corrientes el derecho a percibir del Fideicomiso de Asistencia, el producido de la venta futura de las acciones remanentes del BH SA que alcanzan a 82.440.500 acciones de V\$N 10 (hoy 824.405.000 acciones V\$N1) [ver Nota 1], que oportunamente fueran transferidas por el FFFIR en propiedad fiduciaria a ese Fideicomiso y del cual el FFFIR es el único Beneficiario Residual.

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 gobierno, se registró al valor corriente, considerando como tal el determinado al momento de la primer y única oferta pública de acciones del BH SA realizada en el año 1999 a \$ 7 por acción (hoy \$ 0,70 a resultas del cambio ya mencionado en el valor nominal de las acciones del BH S.A.) y que neto de los gastos estimados de realización, alcanzó a la suma de \$ 562.656.413. La registración como activo de este derecho por parte del FFFIR, tiene su fundamento principal en los siguientes motivos: a) que el objeto único de la creación del Fideicomiso de Asistencia, es el de proceder a la capitalización del FFFIR mediante el aporte del producido de la venta de las acciones del BH SA y/o a asistirlo financieramente a través de los empréstitos que éste contraiga con garantía de tales acciones; y b) que el FFFIR es el único beneficiario residual del Fideicomiso de Asistencia.

Como el FFFIR no mantiene control, control conjunto o influencia significativa en el BH SA, 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 BH SA. Por su parte, el producido de los dividendos del BH SA, son reconocidos por el FFFIR al momento de su efectivo cobro por parte del Fideicomiso de Asistencia - FAFIR o puesta a disposición de este por parte del BH SA. En la Nota 5 se cuantifican los dividendos declarados y/o pagados por el BH SA al FAFIR pendientes de ser transferidos por éste al FFFIR.

Al solo efecto informativo en Nota 4.5 se expone el valor de mercado al cierre del ejercicio del derecho a percibir el producido de la eventual venta de las acciones del BH SA, monto que se regulariza a efectos de mantener en forma constante el valor neto que tenía ese activo en el momento de su incorporación al patrimonio del FFFIR.

La efectiva realización del derecho que mantiene el FFFIR sobre el producido de la venta de las acciones remanentes del BH SA, está sujeta a que el Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas de la Nación decida y el Fideicomiso de Asistencia ejecute, la venta de

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosi, Isso & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. – Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

dichas acciones y transfiera los fondos correspondientes al FFFIR, no existiendo a la fecha resolución alguna al respecto. Cabe aclarar, que: i) el volumen de acciones del BH SA que se negocia normalmente en el mercado, es mínimo en relación al de las acciones remanentes del BH SA en poder del Fideicomiso de Asistencia; ii) el valor de mercado de las acciones del BH SA al 31/12/2015 era de \$ 5,65 por acción, este importe resulta muy superior al valor neto contabilizado por el FFFIR; iii) el valor patrimonial proporcional de las acciones del BH SA, cuyo derecho a percibir su producido mantiene el FFFIR a través del Fideicomiso de Asistencia, resulta superior al valor neto contabilizado por el FFFIR, según los Estados Contables del BH SA al 31/12/2015; 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 V\$N 1 del BH SA, descripto en Nota 1 – Fideicomiso de Opciones BH – y que dado lo que se describe en la Nota 10, puede eventualmente afectar la posibilidad de realización futura de tales acciones. El FFFIR, teniendo en cuenta esta situación decidió excluir de su activo tales acciones al cierre del ejercicio 2012 cuyos Estados Contables fueron dictaminados el 22/04/2015. Dado que a la fecha de emisión de estos Estados Contables, no se ha tomado conocimiento que éstas acciones hayan sido subastadas judicialmente o se haya dispuesto de las mismas de alguna otra forma y a que se han retomado las negociaciones del gobierno argentino para resolver el conflicto con tales acreedores, el FFFIR ha decidido seguir manteniendo registrado en el rubro Otros Activos del Activo No Corriente y en el Capital Fiduciario del Patrimonio Neto, el derecho a percibir el eventual producido de la venta de estas acciones cuya valuación contable asciende a \$ 62.042.663.

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

La deuda con el BCRA se valuó a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del ejercicio, en base a la tasa de interés que originalmente determinó el Decreto 1284/99. Según lo que se explica en la Nota 6, está pendiente de llegarse a un acuerdo con el BCRA en relación al plazo de pago de la deuda y de los intereses aplicables desde el 01/09/2013 en adelante. La forma de pago y la tasa de interés que finalmente se acuerde con el BCRA, pueden afectar la liquidez y Capacidad Financiera prestable del FFFIR explicitada en la Nota 1.

f) Patrimonio Neto

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

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosi, Issa & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. – Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

g) Cuentas de Resultados

Las cuentas de resultados se expresaron a sus valores nominales devengados, excepto los cargos por activos no monetarios (depreciaciones de bienes de uso y amortización de bienes intangibles) que han sido determinados con base en los valores re-expresados de acuerdo con la metodología descrita en Nota 3.2.

El FFFIR expone sus gastos principales categorizados como de Funcionamiento (Anexo IV) o de Auditoría de Obra y Administración de Instrumentos Financieros (Nota 4.9.). Esta categorización se realiza considerando premisas de distribución de gastos definidas por el Acta 553, aprobada por el Consejo de Administración con fecha 04/06/2014.

Con respecto a los fondos aplicados a Gastos de funcionamiento, la evolución ya comentada de la economía ha obligado al FFFIR a abandonar los límites impuesto en la ley de creación, aplicando los lineamientos del Decreto 237/99 de fecha 17/03/1999. Los importes así definidos han sido redeterminados anualmente a los efectos de la formulación de los sucesivos presupuestos. Adicionalmente, destacamos que el presupuesto del FFFIR se encuentra incorporado anualmente en el Presupuesto General de la Administración Nacional.

h) Flujo 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.

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

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

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosi, Issa & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. – Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

4. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES

4.1 Caja y Bancos

	31/12/2015	31/12/2014
	\$	\$
Caja Chica	5.000	284
Banco Nación Argentina cuenta corriente	(16.155)	63.891
Banco Nación Argentina cuenta Fiduciaria	4.026.996	15.163.849
Banco Nacion Cta Cte 5415586 Administracion	1.546	4.919
Banco Ciudad cuenta corriente	36.443	11.399
Banco Rio cuenta corriente	825.412	-
Banco Provincia Cuenta 54792/9	95	110
Banco Hipotecario	242	-
Total	4.879.579	15.244.452

4.2 Inversiones

	31/12/2015	31/12/2014
	\$	\$
Plazos fijos Banco Hipotecario	688.707.720	351.909.854
Plazos fijos Banco Provincia de Buenos Aires	697.237.165	735.207.477
Depósitos a plazo fijo	1.385.944.885	1.087.117.331
Intereses devengados colocaciones a plazo fijo	35.163.248	21.404.906
Total	1.421.108.133	1.108.522.237

4.3 Créditos con las Jurisdicciones

	31/12/2015	31/12/2014
	\$	\$
Corriente		
Con garantía en Fondos de coparticipación		
Buenos Aires	64.344.534	56.655.771
Catamarca	18.834.286	-
Transporte	83.178.820	56.655.771

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosj, Isso & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. – Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

4.3 Créditos con las Jurisdicciones (continuación)

	31/12/2015 \$	31/12/2014 \$
<i>Transporte</i>	<u>83.178.820</u>	<u>56.655.771</u>
Chaco	-	-
Chubut	33.286.680	11.404.030
Córdoba	18.278.470	15.664.571
Entre Ríos	188.770.662	166.721.827
Formosa	26.717.554	23.968.954
Jujuy	16.746.625	20.072.228
Mendoza	61.353.933	49.558.044
Neuquen	41.942.444	36.333.682
Río Negro	16.522.638	14.402.735
Salta	32.000.641	26.838.232
Santa Cruz	53.543.761	62.182.945
Santiago del Estero	16.420.652	14.029.834
Tierra del Fuego	21.110.762	10.685.517
Tucumán	2.705.602	6.909.738
Sub – total	<u>612.579.244</u>	<u>515.428.108</u>
Pagos no imputados	(1.204)	(1.203)
Intereses devengados a cobrar	<u>5.557.356</u>	<u>5.607.564</u>
Total de créditos con garantía	<u>618.135.396</u>	<u>521.034.469</u>
Sin garantía en Fondos de coparticipación		
Estado Nacional - Financiación vda e intereses devengados	-	453.912.278
Intereses devengados a cobrar	-	1.237.673
Previsión por incobrabilidad (Anexo III)	-	(455.116.601)
Total de créditos sin garantía	<u>-</u>	<u>33.350</u>
Total Créditos Corrientes	<u>618.135.396</u>	<u>521.067.819</u>
No Corriente		
Con garantía en Fondos de coparticipación		
Buenos Aires	214.689.317	185.959.196
Catamarca	166.394.232	-
Chubut	256.718.886	97.273.885
Córdoba	62.212.431	62.542.046
<i>Transporte</i>	<u>700.014.866</u>	<u>345.775.127</u>

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosli, Isso & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. – Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

4.3 Créditos con las Jurisdicciones (continuación)

	31/12/2015 \$	31/12/2014 \$
<i>Transporte</i>	<u>700.014.866</u>	<u>345.775.127</u>
Entre Ríos	444.793.395	502.958.066
Formosa	73.690.291	80.231.455
Jujuy	-	13.381.485
Mendoza	441.473.007	276.138.824
Neuquen	152.517.976	154.418.147
Río Negro	31.543.217	38.407.292
Salta	129.414.871	124.281.066
Santa Cruz	112.503.648	123.753.552
Santiago del Estero	31.002.361	36.620.383
Tierra del Fuego	131.860.953	58.371.952
Tucumán	9.838.553	10.023.478
<i>Total de créditos con garantía</i>	<u>2.258.653.138</u>	<u>1.764.360.827</u>
<i>Total Créditos No Corrientes</i>	<u>2.258.653.138</u>	<u>1.764.360.827</u>

4.4 Otros Créditos

	31/12/2015 \$	31/12/2014 \$
Corriente		
Garantía alquiler	16.523	15.605
Préstamos Varios	578.136	482.818
Dividendos BH SA/FAFFIR (Nota 5)	21.030.105	-
Diversos	4.000	59.431
<i>Total Otros Créditos Corriente</i>	<u>21.628.764</u>	<u>557.854</u>
No Corriente		
Préstamos Varios	280.987	147.393
<i>Total Otros Créditos No Corriente</i>	<u>280.987</u>	<u>147.393</u>

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosi, Isso & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. – Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

4.5 Otros Activos

	31/12/2015 \$	31/12/2014 \$
No Corriente		
Capitalización Banco Nación Argentina		
Art. 35 Ley 24.855 – (Nota 3.4.d.i.)	100.000.000	100.000.000
Capitalización devengada s/ Intereses percibidos		
Art.35 Ley 24.855 – (Nota 3.4.d.i.)	83.312.681	63.603.434
Capitalización a realizar sobre intereses devengados y no percibidos– (Nota 3.4.d.i.)	2.016.164	1.336.559
Sub – Total	<u>185.328.845</u>	<u>164.939.993</u>
 Derecho a percibir del Fondo de Asistencia, por el producido de la eventual venta de las acciones remanentes del BH SA computado a valor de mercado (Nota 1 y Nota 3.4.d.ii)	4.541.441.044	3.496.507.706
 Regularización del valor de mercado de tal derecho sobre las acciones remanentes del BH S.A.	(3.978.784.631)	(2.933.851.293)
Valor neto de incorporación al patrimonio FFFIR (Nota 1 y Nota 3.4.d.ii)	562.656.413	562.656.413
Total	<u>747.985.258</u>	<u>727.596.406</u>

4.6 Cuentas por Pagar

	31/12/2015 \$	31/12/2014 \$
Corriente		
Cuentas a pagar	356.346	233.292
Provision para gastos y facturas a recibir	163.339	211.913
Total	<u>519.685</u>	<u>445.205</u>

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosi, Isso & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. – Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

4.7 Deuda con el Banco Central de la República Argentina

	31/12/2015 \$	31/12/2014 \$
Corriente		
Deuda por capital (Vencido) (Nota 3.4.e y 6.)	549.325.138	549.325.138
Total	<u>549.325.138</u>	<u>549.325.138</u>

4.8 Otros Pasivos

	31/12/2015 \$	31/12/2014 \$
Corriente		
Deuda Banco Nación-Art.35 Ley 24.855 (Nota 3.4.d.i.)	9.284.882	7.153.202
Deuda Banco Nación-Art.36 Ley 24.855 (Nota 3.4.d.i.)	18.569.764	14.306.404
Provisión Art 35 - Intereses devengados (Nota 3.4.d.i.)	2.016.164	1.336.559
Provisión Art 36 - Intereses devengados (Nota 3.4.d.i.)	4.032.329	2.673.118
Gastos fiduciarios Banco Nación	90.750	90.750
Honorarios cobrados por adelantado a Jurisdicciones	7.130.902	4.755.868
Total	<u>41.124.791</u>	<u>30.315.901</u>
No Corriente		
Deuda Banco Nación-Art.35 Ley 24.855 (Nota 3.4.d.i.)	100.000.000	100.000.000
Honorarios cobrados por adelantado a Jurisdicciones	1.480.243	3.129.964
Total	<u>101.480.243</u>	<u>103.129.964</u>

4.9 Otros ingresos y egresos

	31/12/2015 \$	31/12/2014 \$
Honorarios cobrados a las Jurisdicciones devengados en el ejercicio	7.748.157	2.576.418
Diversos	98	667
Recupero / Previsión Jurisdicción La Pampa	14.431.641	(17.870.489)
Impuesto sobre los débitos y créditos	(5.094.471)	(605.640)
Gastos por servicios a las Jurisdicciones	(11.653.861)	(8.534.497)
Total Otros Ingresos (Egresos)	<u>5.431.564</u>	<u>(24.433.541)</u>

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosi, Iso & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. – Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

5. CAPITALIZACION DEL FFFIR

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

<i>Composición del Capital Fiduciario</i>	31/12/2015 \$	31/12/2014 \$
<i>Aportes no reintegrables del Estado Nacional</i>	1.354.792	1.354.792
<i>Aportes de las Jurisdicciones</i>		
Capitalización del acuerdo alcanzado con las Jurisdicciones como resultante de la reestructuración de los créditos otorgados	792.016	792.016
Producido de la venta de 599.090.000 acciones de V\$N1 del BHN	370.679.156	370.679.156
Producido neto de los dividendos percibidos por el Fideicomiso de Asistencia sobre la cartera de acciones del BH S.A.	187.405.321	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	7.060.098
Valor contable asignado al derecho a percibir el producido de las Acciones del BH S.A. en poder del Fideicomiso de Asistencia y del Fideicomiso de Opciones BH (824.405.000 acciones)	562.656.413	562.656.413
<i>Deuda asumida con el B.C.R.A.</i>		
Deuda asumida en origen capitalizada con más los intereses devengados hasta la fecha de la primera venta pública de acciones del BH S.A.	(610.949.085)	(610.949.085)
Sub-Total Remanente	(48.292.672)	(48.292.672)
Capital Fiduciario	518.998.711	497.968.606

El objetivo más importante puesto de manifiesto por el Consejo de Administración, es el de la capitalización del FFFIR por el importante grado de interés puesto de manifiesto por las Jurisdicciones en la solicitud de financiamiento, para la ejecución de obras de infraestructura, motivo por el cual se llevan a cabo tratativas para lograr un aumento en su capitalización: y tratativas con el BCRA en relación a los plazos para cancelar la deuda mantenida con dicho organismo y la tasa de interés aplicable, según lo que se comenta en la Nota 6.

Además debe tenerse en cuenta que del remanente de 824.405.000 de acciones en poder del Fideicomiso de Asistencia, 90.905.000 de acciones se encuentran afectadas en su disponibilidad según lo descrito en la Nota 10.

La Asamblea de accionistas del BH SA celebrada el 24 de abril de 2014 aprobó la distribución de dividendos en efectivo a las acciones ordinarias, por \$ 42.000.000, correspondiente al ejercicio 2013. De este total corresponde al FFFIR \$ 21.030.105, los que fueron depositados

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosí, Issó & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. – Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

en la cuenta del Fideicomiso de Asistencia el 23 de enero de 2015, encontrándose pendientes de ser transferidos al FFFIR al 31 de diciembre de 2015. Dadas las disposiciones de la Ley 24.855 descripta en Nota 1, estos fondos fueron registrados por el FFFIR dentro del rubro Otros Créditos en el Activo Corriente con contrapartida en el Capital Fiduciario.

La Asamblea de accionistas del BH SA celebrada el 31 de marzo de 2015, que trató los Estados Contables del ejercicio 2014, no aprobó el pago de dividendos y del Proyecto de Distribución de Utilidades publicado junto con los Estados Contables del BH SA por el ejercicio 2015, surge que tampoco se propone el pago de dividendos para este ejercicio.

6. DEUDA CON EL BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA

Según se explica en la Nota 1 (Patrimonio del Fondo), la Ley N° 24.855, dispuso que el FFFIR, 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 1° de septiembre del 2003 e intereses determinados sobre saldos adeudados en base a la tasa LIBO a 180 días, variable semestralmente habiendo sido el último vencimiento el 1° de septiembre de 2013.

Dada la no realización de las acciones remanentes del BH SA por parte del Fideicomiso de Asistencia, el FFFIR no ha cumplido con ninguno de los pagos mensuales de capital correspondientes a esa financiación, habiéndose sí cancelado mensualmente los correspondientes intereses devengados. A partir del vencimiento de la última cuota que ocurrió el 01/09/2013, el FFFIR continuó pagando los intereses de esta deuda, aplicando la misma tasa establecida en el Decreto N° 1.284/99. Por su parte el BCRA, continuó recibiendo esos pagos, pero a partir de los cobrados para el mes de abril 2014 emite los recibos de pago con carácter de provisorios, pretendiendo modificar la tasa de interés aplicable con efecto retroactivo a todos los pagos de intereses recibidos una vez vencida la última cuota del acuerdo original, según lo que se explica más adelante.

Con fecha 7 de noviembre de 2014, el FFFIR ha cancelado parcialmente la deuda mantenida con el BCRA, mediante la transferencia de los frutos generados por los dividendos distribuidos por el BH SA 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 2015 y 2014, dicho pasivo

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosí, Iso & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. – Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

asciende a la suma de \$ 549.325.138 habiéndose cancelado mensualmente, los correspondientes intereses devengados.

Con fecha 15 de septiembre de 2014, el FFFIR había presentado ante el BCRA un proyecto de convenio de pago que incluía las siguientes condiciones:

- (i) Transferencia de los dividendos del BH SA cobrados por el Fideicomiso de Asistencia, previo a la firma del convenio, lo que se efectivizó el 7 de noviembre de 2014.
- (ii) Cancelación de la deuda en 150 cuotas iguales, mensuales y consecutivas, a partir del 01/01/2015.
- (iii) Devengamiento de un interés sobre el saldo nominal de deuda, pagadero mensualmente, a tasa LIBOR a 360 días.
- (iv) Continuación de la vigencia de la garantía con prenda flotante sobre los créditos a las jurisdicciones con garantía de coparticipación Federal, hasta cubrir un 120% del saldo adeudado.

Con fecha 21 de mayo de 2015, se recibió la respuesta de parte del BCRA por la que considera que la tasa propuesta por el FFFIR no resulta aceptable, instándolo a que mejore formalmente las condiciones relativas de la tasa para el pago de la deuda. Con fecha 8 de julio de 2015 el FFFIR realizó su descargo y manifiesta la imposibilidad de ofrecer algo diferente a lo ya propuesto. Entre las principales circunstancias que afectan la capacidad del FFFIR para realizar los pagos de capital y modificar la tasa interés aplicable, se destacan los siguientes hechos:

a) El FFFIR absorbió la deuda total que el Banco Hipotecario Nacional mantenía con el BCRA (antes de su transformación en Sociedad Anónima y su privatización parcial), cuyo monto de deuda en origen capitalizada con más los intereses devengados hasta la fecha de la primera venta pública de acciones del BH SA asciende a \$ 610.949.085, pero no percibió el producido de la venta total de las acciones del BH SA, tal como se preveía al momento de su creación, dado que solo se realizó una venta parcial de acciones del BH SA;

b) El BH SA ha generado desde su creación y hasta el 31/12/2015, utilidades netas No Asignadas o Asignadas a Reservas de Libre Disponibilidad por un total de aproximadamente \$2.433 millones, las que por lo tanto, permanecen aún sin ser distribuidas, ya sea por disposiciones de las Asambleas de Accionistas del BH SA o bien del BCRA. Estas situaciones impidieron al FFFIR contar con el 54,96 % de tales utilidades, monto que de haber sido percibido por el FFFIR podría haberse aplicado a cancelar oportunamente la totalidad de la citada deuda con el BCRA, según lo dispuesto en el Decreto N° 1.284/99. Desde la creación del BH SA, el FFFIR solo ha recibido aportes por dividendos pagados por la suma de

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosi, Issa & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. – Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

aplicados a cancelar parte de la citada deuda con el BCRA. Cabe destacar que desde su creación el BH SA ha invertido la suma de \$ 1.225 millones en la constitución y aportes de capital en diversas empresas controladas por éste y además, al cierre del ejercicio 2015 mantiene inversiones en Títulos Públicos y Privado por \$ 4.480 millones, de los cuales \$ 1.645 millones son títulos emitidos por el BCRA.

c) durante los últimos 2 ejercicios (2014 y 2015) el BH SA no ha propuesto distribuir dividendos a pesar de haber reportado utilidades netas por \$ 550 millones y \$ 1.086 millones, respectivamente.

Se debe destacar, que a la fecha de emisión de estos Estados Contables no se ha llegado a un acuerdo con las autoridades del BCRA, en relación a las condiciones del plazo de pago del capital adeudado y de la tasa de interés aplicable a partir del vencimiento del acuerdo original regulado por el Decreto N° 1.284/99, situación que según se resuelva, podría eventualmente, afectar significativamente los resultados y el Patrimonio Fiduciario del FFFIR expuestos en los presentes Estados Contables.

Garantías a favor del BCRA

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

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

Mediante este contrato se constituyó a favor del BCRA un derecho real de Prenda Flotante en primer grado, sobre los saldos pendientes de los Créditos otorgados a Jurisdicciones con garantía de recursos provinciales del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos.

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

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

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

Al respecto, por dictamen obtenido vía web, de la Procuración General del Tesoro Nacional, del 18/03/09, el Sr. Procurador, Dr. Osvaldo César Guglielmino, determina la inaplicabilidad del procedimiento previsto en la Ley 19.983, insistiendo que de tramitarse, podría ser tachado de meramente declarativo.

Hasta el mes de abril de 2015, el FFFIR constituía la prenda flotante por un monto superior al 120 % del saldo de deuda del BCRA. Con fecha 20 de mayo de 2015, según consta en el acta del Consejo de Administración N° 577, se dispone que a partir del mes de mayo de 2015 el monto de la prenda flotante sea equivalente al saldo de la deuda al BCRA más un 20 %. El saldo de la prenda flotante al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$ 655.697.705,20.

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

7. PREVISIÓN POR INCOBRABILIDAD Y PASE A CUENTAS DE ORDEN DE CREDITOS PREVISIONADOS

Para el cálculo de las provisiones por riesgo de incobrabilidad 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.

Durante el ejercicio se ha pasado a cuentas de orden los créditos con la Jurisdicción Estado Nacional originados por redeterminación de saldos (CER) por \$ 500.833.641, que se encontraban totalmente provisionados, según se explica en la Nota 2.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosi, Isso & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

8. EXENCIONES IMPOSITIVAS

De acuerdo con el artículo 12 de la Ley N° 24.855, el FFFIR se encuentra exento de todos los impuestos, tasas y contribuciones nacionales existentes y futuros. Adicionalmente, las leyes de impuestos disponen la exención del Estado Nacional, en cuyo ámbito opera el FFFIR.

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

El FFFIR ha realizado un reclamo al BNA para la devolución del Impuesto a los Débitos y Créditos Bancarios que a partir de noviembre de 2014 comenzó a aplicar sobre las transacciones de la cuenta fiduciaria abierta en dicho banco, por entender que tal percepción no corresponde a la luz de las disposiciones de la ley de creación del FFFIR y de normas impositivas vigentes. El monto retenido del impuesto que afectó los resultados del FFFIR hasta el 31/12/2015, asciende a \$ 5.094.471, no existiendo hasta la fecha de la emisión de estos Estados Contables resolución sobre este reclamo.

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

	Activos			Pasivos			
	Inversiones	Créditos con Jurisdicciones	Otros Créditos	BNA	BCRA	Deudas Sociales y Fiscales	Otros Pasivos
De plazo Vencido					549.325.138		
Sin plazo determinado			21.030.105	106.048.493			
A vencer							
1er. Trimestre 2016	1.421.108.133	134.388.701	168.561	90.750		2.156.534	3.021.239
2do. Trimestre 2016		163.136.991	158.617	27.854.646			2.149.318
3er. Trimestre 2016		160.674.042	142.794				1.559.455
4to. Trimestre 2016		159.935.662	128.687				920.575
A mayor plazo		2.258.653.138	280.987				1.480.243
	<u>1.421.108.133</u>	<u>2.876.788.534</u>	<u>21.909.751</u>	<u>133.993.889</u>	<u>549.325.138</u>	<u>2.156.534</u>	<u>9.130.830</u>

	Activos			Pasivos			
	Inversiones	Créditos con Jurisdicciones	Otros Créditos	BNA	BCRA	Deudas Sociales y Fiscales	Otros Pasivos
No devengan intereses			21.030.105	133.993.889		2.156.534	9.130.830
Devengan intereses							
A tasa fija	1.421.108.133						
A tasa variable		2.876.788.534	879.646		549.325.138		
	<u>1.421.108.133</u>	<u>2.876.788.534</u>	<u>21.909.751</u>	<u>133.993.889</u>	<u>549.325.138</u>	<u>2.156.534</u>	<u>9.130.830</u>
	(1)	(2)	(3)		(4)		(5)

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosi, Isso & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. – Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

- (1) Corresponde a colocaciones a plazo fijo a tasas promedio del orden de 22,59 % anual.
- (2) Son préstamos desembolsados a las distintas Jurisdicciones, ajustables por CER o Índice del Costo de Construcción según el caso y con tasas del orden del 6,05 % promedio
- (3) Incluye Préstamos varios a tasa variable calculada como la tasa máxima mensual que recibe el FFFIR por sus inversiones, más el 1%.
- (4) El FFFIR mantiene la condición establecida en la norma de traspaso de este préstamo a tasa LIBO ajustada semestralmente.
- (5) Incluye los honorarios a Jurisdicciones por auditoría y administración de instrumentos financieros cobrados por adelantado

10. RESTRICCIONES A LA DISPOSICION DE CIERTAS ACCIONES DEL BH SA

Con fecha 23 de mayo de 2007, U.S. Bank Trust National Association, casa matriz del Fiduciario (First Trust of New York National Association) recibió ciertas notificaciones provenientes de un Tribunal del Distrito de Nueva York (United States District Court Southern District of New York), EEUU, a cargo del Juez Thomas P. Griesa, sobre procesos judiciales en los cuales se demanda a la República Argentina y, en virtud de los cuales, básicamente, se prohíbe a ciertas entidades bancarias mencionadas en las notificaciones judiciales, la transferencia, venta, cancelación o cualquier otro modo de disposición de ciertos bienes relacionados con fideicomisos en los cuales participa el BNA, entre los que figuran los bienes relacionados con el Fideicomiso de Opciones BH. En este sentido, los activos afectados por la restricción son:

- a. los activos de y/o mantenidos en el Fideicomiso de Opciones BH incluidos sin limitación:
 - (i) American Deposit Shares (ADS) o American Depositary Receipts (ADRs) cuya tenencia se mantiene como bonos (securities) o acciones escriturales, que representan una o más acciones del BH S.A.,
 - (ii) toda cuenta creada por o para, o de otro modo relacionada con el Fideicomiso de Opciones BH, incluida, sin limitación, cualquier cuenta abierta por o en nombre de First Trust of New York National Association, en calidad de Fiduciario del Fideicomiso de Opciones BH y cualquier cuenta fiduciaria, cuenta bloqueada, cuenta de gastos, y/o cuenta de primeros compradores conforme se describe en el contrato de Fideicomiso de Opciones BH, y
- b. cualquier derecho de usufructo en el Fideicomiso de Opciones BH, incluido, sin limitación, cualquier participación que posea en nombre de:
 - (i) BNA, como Fiduciario del Fideicomiso de Asistencia al FFFIR y/o como tenedor del certificado bajo el Contrato de Fideicomiso de Opciones BH, y

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosi, Issa & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. – Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

- (ii) BNA, como Fiduciario del FFFIR (Beneficiario Residual del Fideicomiso de Opciones BH) bajo el Contrato de Fideicomiso de Opciones BH.

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

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

Este requerimiento fue reiterado en varias oportunidades, dándose traslado de la cuestión al Fideicomiso de Asistencia con fecha 6 de diciembre de 2007.

Finalmente el BNA por nota de fecha 29/04/2011 informa que el 22/02/11 la Corte Suprema de EE.UU. 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 de USA) sobre el alcance de esta decisión, han manifestado que la decisión de la Corte Suprema de los EE.UU. 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 del FFFIR y del FFFIR, constituye la última gestión de apelación posible y, que consecuentemente, el próximo paso por parte de los acreedores citados sería la ejecución sobre los ADS del BH SA, que han estado retenidos en posesión del First Trust of New York National Asociation, Fiduciario del Fideicomiso de Opciones BH SA.

Asimismo con fecha 16/10/2013 el BNA informa sobre la nota de fecha 30/01/2013 emitida por los abogados mencionados en el párrafo anterior, que comunican que los procedimientos establecidos por el Tribunal para la ejecución de ADS requieren una venta a través de una

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosi, Issa & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. – Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

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.

De concretarse esta situación, se reducirá en 90.905.000 la cantidad de acciones del BH SA que podrá disponer el Fideicomiso de Asistencia – FAFFIR y consecuentemente el Activo No Corriente y el Patrimonio del FFFIR disminuirán en \$ 62.042.663. A la fecha de cierre de estos Estados Contables no se ha tomado conocimiento que estas acciones hayan sido subastadas en dicho proceso judicial o que se haya dispuesto de las mismas de alguna otra forma.

11. CONSEJO DE ADMINISTRACION Y TRATAMIENTO DE LOS PRESENTES ESTADOS CONTABLES

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

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

Con fecha 1 de febrero de 2016, los Consejeros Arq. Hugo Anibal Dalairac, Ing. Monir Madcur y Dr. David Selser, presentaron su renuncia al actual Ministro del Interior, Obras Públicas y Vivienda. Debido a lo expuesto solo permanece en sus funciones el Sr. José Arturo Estabillo, en su calidad de Presidente del Consejo de Administración.

Consecuentemente, los presentes Estados Contables, que han sido suscriptos por el Presidente del Consejo y por la responsable de la Gerencia de Administración y Finanzas del FFFIR, aún no han sido tratados en el seno del Consejo de Administración del FFFIR.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosi, Isso & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. – Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

ESTADOS CONTABLES AL 31/12/2015

BIENES DE USO

ANEXO I

(Por el ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

Concepto	31/12/2015										31/12/2014	
	Valores de origen					Depreciaciones					Neto resultante	Neto resultante
	Valor al inicio del ejercicio	Ajuste saldo inicial	Aumentos	Bajas	Valores al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del ejercicio	Ajuste saldo inicial	Bajas	Del ejercicio (1)	Acumuladas al cierre del periodo	Al cierre del periodo	Al cierre del ejercicio anterior
									Meses			
Equipos de computación	1.002.975	(274)	294.605	(17.988)	1.279.318	796.256	(275)	(17.988)	36	148.763	926.756	352.562
Equipos de comunicación	161.591	(278)	2.880	(33.325)	130.868	99.600	(258)	(33.325)	60	20.493	86.510	44.358
Otros Equipos	320.908	(277)	16.321	(31.320)	305.632	186.012	(277)	(31.315)	60	36.896	191.316	114.316
Muebles, útiles y diversos	363.939	1.114	25.451	(2.193)	388.311	299.591	479	(2.193)	120	15.785	313.662	74.649
Totales al 31/12/2015	1.849.413	285	339.257	(84.826)	2.104.129	1.381.459	(331)	(84.821)		221.937	1.518.244	585.885
												467.954

(1) Las depreciaciones del ejercicio se reflejan, en el Anexo IV, de las cuales \$ 163.723 corresponden a la proporción asignada a Gastos de funcionamiento y \$ 58.214 fueron considerados como Otros Ingresos y Egresos dentro del rubro Gastos de auditoría y administración de instrumentos financieros (Nota 4.9)

Iniciado a efectos de su identificación con nuestro dictamen de fecha 19 de febrero de 2016

Mosi, Isso & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. - Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración y Finanzas

ESTADOS CONTABLES AL 31/12/2015

BIENES INTANGIBLES

ANEXO II

(Por el ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

Concepto	31/12/2015										31/12/2014	
	Valores de origen					Amortizaciones					Neto resultante	Neto resultante
	Valor al inicio del Ejercicio	Ajuste saldo inicial	Aumentos	Bajas	Valores al cierre del Periodo	Acumuladas al inicio del Ejercicio	Ajuste saldo inicial	Bajas	Del Periodo		Acumuladas al cierre del Periodo	Al cierre del Periodo
									Meses	(1)		
Software de computación	1.020.630	1.102	203.429	(154.368)	1.070.793	686.141	1.102	(154.368)	36	25.022	557.897	512.896
Software en desarrollo	158.291	-	328.803	(487.094)	-	-	-	-	-	-	-	0
Totales al 31/12/2015	1.178.921	-	532.232	(641.462)	1.070.793	686.141	-	(154.368)	36	25.022	557.897	512.896
												492.780

(1) Las depreciaciones del ejercicio se reflejan en el Anexo IV de las cuales \$ 18.457 corresponden a la proporción asignada a Gastos de funcionamiento y \$ 6.565 fueron considerados como Otros Ingresos y Egresos dentro del rubro Gastos de auditoría y administración de instrumentos financieros (Nota 4.9)

Iniciado a efectos de su identificación con nuestro dictamen de fecha 19 de febrero de 2016

Mosí, Iiso & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. - Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración y Finanzas

ESTADOS CONTABLES AL 31/12/2015

PREVISIONES

ANEXO III

(Por el ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

Rubro	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos del período	Disminución del período	Saldos al cierre del período
Deduciendo del Activo				
Créditos con Jurisdicciones				
Por incobrabilidad (Nota 2 y Nota 4.3)	455.116.601	46.920.839	(502.037.440)	-
Incrementando el Pasivo				
Previsión honor. y gastos derivados de los juicios con Jurisdicciones (1)	19.788.115	-	(19.080.547)	707.568
Totales al 31/12/2015	474.904.716	46.920.839	(521.117.987)	707.568
Totales al 31/12/2014	368.556.545	106.348.171	-	474.904.716

(1) La disminución del ejercicio incluye un ajuste por la previsión de intereses del Juicio de la Jurisd. La Pampa por \$ 16.940.779

INFORMACION SOBRE GASTOS OPERATIVOS

ANEXO IV

(Correspondientes al ejercicio iniciado el 01/01/2015 y finalizado el 31/12/2015 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

Gastos de Funcionamiento	31/12/2015	31/12/2014
	\$	
Remuneraciones y cargas sociales	23.501.914	17.149.267
Honorarios profesionales	1.470.346	1.445.875
Comunicaciones	100.691	86.699
Derechos y Tasas	-	26.628
Reparaciones y mantenimiento	923.845	1.112.131
Deprec. Bs. de uso y Amortiz. Bs. Intangibles	182.180	140.827
Papelería útiles e insumos	198.836	162.696
Gastos de oficina	3.854	3.854
Alquileres	556.758	433.041
Pasajes, viáticos y movilidad	431.038	306.918
Gastos de limpieza	363.917	310.449
Servicios públicos	119.245	115.725
Publicidad y propaganda	64.998	49.558
Diversos	80.720	59.941
Totales	27.998.342	21.403.609

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro dictamen de fecha
19 de febrero de 2016

Mosiliso & Asociados
C.P.C.E.C.A.B.A. – Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio
Presidente
Consejo de Administración

Ana María Keegan
Gerente de Administración
y Finanzas

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los Estados Contables adjuntos del **Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional - FFFIR**, que comprenden el Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2015 y los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo, correspondientes al ejercicio económico terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las Notas 1 a 11 y los Anexos I a IV, a dichos Estados Contables.

Los Estados Contables del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 presentados en forma comparativa, fueron examinados según normas de auditoría vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y dictaminados por la Dra. Adriana Sibio, en su carácter de socio del Estudio Profesional SMS - San Martín, Suarez y Asociados S.C., quien emitió su informe de auditoría externa, el 11 de febrero de 2015 al cual nos remitimos, y cuya opinión profesional contiene salvedades similares a las descriptas en los apartados "Riesgos vinculados a ciertas Incertidumbres significativas" y "Otras cuestiones" del presente informe.

Responsabilidad de la dirección del FFFIR en relación con los Estados Contables

El Consejo de Administración del FFFIR es responsable de la preparación y presentación razonable de los Estados Contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas y de los controles internos que consideren necesarios para permitir la preparación de Estados Contables libres de incorrecciones significativas.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los Estados Contables adjuntos basados en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas de auditoría externa establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética e independencia, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los Estados Contables están libres de incorrecciones significativas. Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentadas en los Estados Contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los Estados Contables. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los Estados Contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las





circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno del Organismo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección del Organismo, así como la evaluación de la presentación de los Estados Contables en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los Estados Contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial del **Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional – FFFIR**, al 31 de diciembre de 2015, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo, correspondientes al ejercicio económico terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA), descriptas en la Nota 3 a los Estados Contables.

Sin modificar nuestra opinión sobre los Estados Contables examinados, queremos enfatizar ciertos riesgos, incertidumbres y otros temas contables, incluidos en los acápites 1 a 6 siguientes de los apartados **“Riesgos vinculados a ciertas incertidumbres”** y **“Otras cuestiones”**, que si bien han sido expuestos en las Notas a los Estados Contables adjuntos, pueden afectar a los Estados Contables examinados y cuyas resoluciones finales no pueden preverse a la fecha:

Riesgos vinculados a ciertas incertidumbres

1. Según se explica en la Nota 6, el FFFIR aún no ha podido llegar a un acuerdo con el Banco Central de la República Argentina (BCRA) para fijar los plazos de pago y la tasa de interés aplicable a partir del 01/09/2013 a la deuda vencida que mantiene con éste por \$ 549 millones. El FFFIR ha solicitado una refinanciación de la deuda de capital a 120 meses y el mantenimiento de la tasa de interés establecida originalmente por el Decreto N° 1.284/99 (tasa Libor a 180 días, variable semestralmente), que es la que ha continuado pagando desde el 01/09/2013 hasta el presente. No obstante, estas condiciones propuestas de repago, no fueron aceptadas por el BCRA quien ha requerido la aplicación de una tasa de interés superior, pero sin que ésta se encuentre definida. En el caso eventual que la tasa de interés que se pacte aplicar a partir del 01/09/2013, resulte ser superior a la tasa de interés ya pagada y contabilizada por el FFFIR, los resultados del ejercicio, los resultados acumulados y consecuentemente el Patrimonio Fiduciario del FFFIR expuestos en los presentes Estados Contables, disminuirían por los efectos de tal variación, los que no pueden ser cuantificados a la fecha de la emisión de los presentes Estados Contables.
2. El FFFIR en base a los fundamentos que se explican detalladamente en la Nota 3.4.d. ii), mantiene contabilizado en el rubro “Otros Activos - No Corrientes” con contrapartida en el Capital Fiduciario de su Patrimonio Neto, la suma de \$ 562.656.413, que representa el valor asignado al momento de su incorporación al patrimonio, al derecho a percibir el producido de la eventual venta futura de las 824.405.000 acciones de V\$N 1, remanentes del Banco Hipotecario SA. La realización efectiva del citado derecho y el impacto final en el patrimonio del FFFIR, está sujeto a que el Fideicomiso de Asistencia (FAFFFIR) defina y efectivice la venta de esas acciones y que el producido le sea entregado al FFFIR, según lo dispuesto en

su ley de creación, situación que hasta la fecha no ocurrió, desconociéndose si esto puede ser realizado.

Asimismo, según se describe en la Nota 10, la cantidad de 90.905.000 acciones del total de 824.405.000 antes citadas, se encuentran indisponibles y bajo una disputa judicial en tribunales de Estados Unidos de América entre el Gobierno Nacional y los acreedores allí citados; en el caso eventual que no se llegara a un acuerdo y solo sí tales acciones fueran subastadas según lo allí explicado, el rubro Otros Activos - No Corrientes y el Capital Fiduciario del FFFIR, disminuirían en aproximadamente \$ 62 millones.

3. Según se menciona en la Nota 2 a los Estados Contables luego de la crisis del año 2001 y en orden a preservar la capacidad prestable del organismo, el FFFIR procedió a aplicar a los saldos de préstamos el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) a partir de febrero de 2002 hasta el mes de octubre del mismo año. Excepto por la disputa mantenida con la Jurisdicción Estado Nacional, quien rechazó la aplicación del CER, habiendo el FFFIR provisionado y luego pasado a cuentas de orden el correspondiente monto, no existen otros reclamos de las restantes jurisdicciones pendientes de resolución, en relación a la aplicación y cobro del CER o por los intereses generados por tales redeterminaciones de saldos. No obstante, dado que no existen estudios o estimaciones que determinen la total prescripción de derechos de todas las Jurisdicciones, no tenemos elementos de juicio para asegurarla inexistencia y/o la ineficacia de eventuales reclamos futuros, relacionados con la citada aplicación del CER a la cartera de créditos, si existieran, ni para cuantificar los potenciales efectos.

Otras cuestiones

4. Según se explica en la Nota 3.4. d) i) a los Estados Contables, el FFFIR, siguiendo las disposiciones del Art. 35 de su Ley de creación del Decreto 1284/99, registró en el rubro Otros Activos No Corrientes, a los aportes de Capital realizados y devengados a favor del Banco de la Nación Argentina (BNA) hasta el 31/12/2015 por \$ 83.312.681 y a los compromisos de realizar otros aportes ya devengados y cuyo pago a esa fecha no había vencido, que alcanzan a \$ 2.016.164. El BNA ha considerado a los aportes percibidos como resultados a su favor y no como aportes de Capital del FFFIR. Las partes aún no han llegado a un acuerdo que unifique la registración contable de estos aportes, derechos y obligaciones definidos por Ley.
5. Según se explica en la Nota 5, el FFFIR registró en el rubro Otros Créditos como parte del Activo Corriente de su Estado de Situación Patrimonial, un total de \$ 21.030.105 por dividendos pagados por el BH SA y cobrados por el FFFIR el 23/01/2015 los que aún no fueron transferidos al FFFIR. Esta registración como Activo Corriente de los derechos que mantiene el FFFIR a percibir tales dividendos, asume que estos fondos les serán transferidos antes del 31/12/2016, situación que no puede asegurarse; caso contrario, se trataría de un Activo No Corriente.
6. Durante el ejercicio 2015 y en el ejercicio inmediato anterior, el Consejo de Administración estuvo integrado por 4 miembros de los 7 previstos en su ley de creación. Con fecha 1 de febrero de 2016, 3 de los Consejeros presentaron su renuncia al a Ministro del Interior, Obras Públicas y Vivienda. Debido a lo expuesto, solo permanece en sus funciones el Presidente del Consejo. Consecuentemente, los presentes Estados Contables, que han sido suscriptos por el Presidente del Consejo de Administración del FFFIR y por la responsable de la Gerencia de



Administración y Finanzas de la institución y aún no han sido tratados en el seno del Consejo de Administración del FFFIR.

Información requerida por disposiciones legales

- a. El Organismo no se encuentra obligado a llevar libros de comercio, no obstante ha rubricado libros ante el Escribano General del Gobierno de la Nación, llevando los mismos en legal forma y conforme a los requisitos normativos aplicables a los libros de comercio, encontrándose a la fecha de emisión de este Informe, pendiente la transcripción a los registros rubricados pertinentes, de los Estados Contables correspondientes al ejercicio económico 2015.
- b. Según surge de los registros contables auxiliares, la deuda devengada al 31 de diciembre de 2015, en concepto de Aportes y Contribuciones al Sistema Nacional de Seguridad Social, ascendía a \$ 993.865 y no es exigible a esa fecha.
- c. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo, previstos en las Resoluciones de la FACPE y el CPCECABA.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 19 de febrero de 2016

Mosi, Issso & Asociados
(C.P.C.E.C.A.B.A. T°: 7 F°: 187)

Rubén Osvaldo Mosi (Socio)
Contador Público U.B.A.
CPCECABA T°: 68 F°: 134

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

Buenos Aires 30/ 3/2016 01 T° 24 Legalización: N° 208467

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 19/ 2/2016 referida a BALANCE de fecha 31/12/2015 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. MOSI RUBEN OSVALDO tiene registrada en la matrícula CP° 0068° 134 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 MOSI, ISSO & ASOCIADOS SC Soc. 1 T° 7 F° 187

N° H 1091394

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

7,00

Mosi, Issso & ASOCIADOS SC – Moldes 3333 Buenos Aires, Argentina
Tel/Fax: (54-11) 4704-9775 // mia@miaconsultores.com.ar



Dra. CARINA DOMINGUEZ
CONTADOR PÚBLICA (UADE)
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES