



## **Estados Contables**

Correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 01/01/2006 y el 01/01/2005 y finalizados el 31/12/2006 y el 31/12/2005 respectivamente. Presentados en forma comparativa.

Ejercicio Económico N° 10

## **CONTENIDO**

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**

**ESTADO DE RESULTADOS**

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

**NOTAS**

**ANEXOS**

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

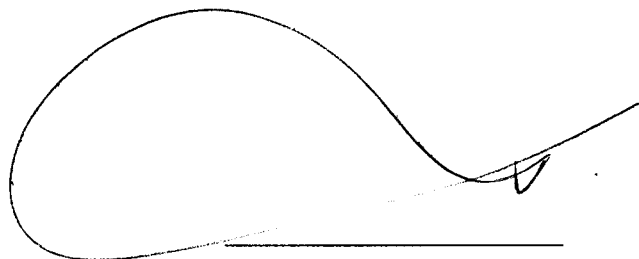
Av. Leandro N. Alem 1074 - Piso 6° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2007

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

**Ruben Osvaldo Mosi (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T°: 68 F° 134



**José Arturo Estabillo**  
Presidente  
Consejo de Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**  
**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31/12/2006 y 31/12/2005**

3

(Notas 1 y 2)

<b>ACTIVO</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>PASIVO</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Activo Corriente</b>			<b>Pasivo Corriente</b>		
Caja y bancos [Nota 4.1]	9.270.416	2.737.764	Cuentas por pagar	131.652	90.557
Inversiones [Nota 4.2]	149.483.093	66.705.593	Deuda con el Banco Central de la		
Créditos con Jurisdicciones [Nota 4.3]	160.032.781	108.720.894	República Argentina[Nota 4.6]	266.199.300	211.945.491
Otros créditos [Nota 4.4]	0	58.567.517	Remuneraciones y cargas sociales	119.836	95.880
			Deudas fiscales	47.612	37.434
			Otros pasivos [Nota 4.7]	7.621.748	4.850.466
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>318.786.290</b>	<b>236.731.768</b>	<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>274.120.148</b>	<b>217.019.828</b>
<b>Activo No Corriente</b>			<b>Pasivo No Corriente</b>		
Créditos con Jurisdicciones [Nota 4.3]	407.486.135	433.047.357	Deuda con el Banco Central de la		
Otros créditos [Nota 4.4]	15.000	15.000	República Argentina [Nota 4.6]	348.106.776	404.418.167
Bienes de uso [Anexo I]	283.634	191.948	Otros pasivos [Nota 4.7]	100.000.000	100.000.000
Activos intangibles [Anexo II]	29.466	63.059			
Otros activos [Nota 4.5]	677.582.648	674.910.614			
<b>Total del Activo No Corriente</b>	<b>1.085.396.883</b>	<b>1.108.227.978</b>	<b>Total del Pasivo No corriente</b>	<b>448.106.776</b>	<b>504.418.167</b>
			<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>722.226.924</b>	<b>721.437.995</b>
			<b>PATRIMONIO NETO</b>		
			( según estado respectivo)	<b>681.956.249</b>	<b>623.521.751</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>1.404.183.173</b>	<b>1.344.959.746</b>	<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.404.183.173</b>	<b>1.344.959.746</b>

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2007

**Mosi, Issa & Asociados**

(C.P.C.E.C.A.B.A. T°:7 F°:187)

**Ruben Osvaldo Mosi (Socio)**

Contador Público (UBA)

CPCECABA T°: 68 F°: 134

**José Arturo Estabillio**  
Presidente  
Consejo de Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**  
**ESTADO DE RESULTADOS 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2006 y finalizado el 31/12/2006 , presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior). (Notas 1 y 2)

	<b>31/12/2006</b> <b>\$</b>	<b>31/12/2005</b> <b>\$</b>
<b><u>INGRESOS FINANCIEROS</u></b>		
<b>Ingresos derivados de operaciones de financiación</b>		
Intereses ganados	43.627.077	34.398.565
Redeterminación de saldos deudores	89.523.120	71.620.573
Menos:		
Previsión por incobrabilidad (Anexo III)	(45.738.473)	(33.857.427)
Cargo Art. 36 Ley 24.855	(4.359.429)	(3.439.857)
Descuentos otorgados	(792.017)	(488.147)
<b>Sub Total</b>	<b>82.260.278</b>	<b>68.233.707</b>
<b>Ingresos por colocaciones y otras tenencias</b>		
Resultado por tenencia de derechos sobre acciones (Nota 4.8)	0	0
Resultados por colocaciones de excedentes	9.894.947	3.992.177
Menos:		
Cargo Art. 36 Ley 24855	(988.750)	(307.134)
<b>Sub Total</b>	<b>8.906.197</b>	<b>3.685.043</b>
<b>Total Ingresos Netos</b>	<b>91.166.475</b>	<b>71.918.750</b>
<b><u>EGRESOS FINANCIEROS</u></b>		
<b>Intereses perdidos:</b>		
Intereses deuda con el Banco Central de la Rep. Argentina	(29.870.691)	(19.461.129)
<b><u>RESULTADOS FINANCIEROS NETOS</u></b>	<b>61.295.784</b>	<b>52.457.621</b>
<b><u>GASTOS DE FUNCIONAMIENTO</u></b> – Anexo IV	<b>(3.515.985)</b>	<b>(2.641.090)</b>
<b><u>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</u></b> (Nota 4.9)	<b>(325.665)</b>	<b>982.729</b>
<b><u>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</u></b> - Ganancia	<b>57.454.134</b>	<b>50.799.260</b>

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2007

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

**Ruben Osvaldo Mosi (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T°: 68 F° 134

**José Arturo Estabillo**  
Presidente  
Consejo de Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2006 y finalizado el 31/12/2006 , presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior). (Notas 1 y 2)

	Aportes Fiduciarios		Resultados no Asignados	Total
	Capital Fiduciario \$	Ajuste de Capital. Fiduciario \$	\$	\$
<b>Saldos al 31/12/2004-</b>	109.809.166	131.746.923	329.299.369	570.855.458
Ajuste al capital fiduciario	(*) 1.867.033			1.867.033
Ganancia neta del ejercicio			50.799.260	50.799.260
<b>Saldos al 31/12/2005</b>	<b>111.676.199</b>	<b>131.746.923</b>	<b>380.098.629</b>	<b>623.521.751</b>
Ajuste al capital fiduciario	(*) 188.347			188.347
Capitalización por Acuerdo				
Provincia de Santa Cruz	792.017			792.017
Ganancia neta del ejercicio			57.454.134	57.454.134
<b>Saldos al 31/12/2006</b>	<b>112.656.563</b>	<b>131.746.923</b>	<b>437.52.763</b>	<b>681.956.249</b>

(\*) **Ajustes al Capital fiduciario:** el Organismo reconoció el efecto de los intereses devengados por las imposiciones a plazo fijo realizadas por el Fideicomiso de Asistencia de los fondos derivados de la venta de las Acciones del Banco Hipotecario S.A.. Dichos valores fueron ajustados al aporte definitivo percibido conforme se explica en Nota 3.4.c.)

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2007

**Mosi, Issa & Asociados**

(C.P.C.E.C.A.B.A. T°: 7 F°: 187)

**Ruben Osvaldo Mosi (Socio)**

Contador Público (UBA)

CPCECABA T°: 68 F° 134

**José Arturo Estabillo**  
Presidente  
Consejo de Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL****ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2006 y finalizado el 31/12/2006 , presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior). (Notas 1 y 2)

	31/12/2006 \$	31/12/2005 \$
<b>Variaciones del efectivo</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	2.737.764	4.014.909
Efectivo al cierre del ejercicio	9.270.416	2.737.764
<b>Aumento / (Disminución) neto/a del efectivo</b>	<b>6.532.652</b>	<b>(1.277.145)</b>
<b>Causas de las variaciones del efectivo</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Ganancia del ejercicio	57.454.134	50.799.260
<b>Conceptos que ajustan la utilidad</b>		
Mas:		
Cargo por previsión por deudores incobrables	44.946.456	33.857.427
Depreciación de bienes de uso e intangibles	136.686	131.174
Deuda devengada s/ intereses no percibidos art. 36 Ley 24.855	3.482.668	2.409.022
Devengado e intereses al B.C.R.A. pendiente de cancelación	0	2.057.582
Devengado de deudas sociales y fiscales	167.448	133.314
Honorarios devengados impagos al fiduciario	11.000	99.000
Gastos no erogados	131.652	90.557
Menos:		
Actualizaciones e intereses devengados no cobrados	(96.015.116)	(74.372.302)
Recupero de provisiones varias	0	(35.516)
Honorarios a Jurisdicciones adelantados /(devengados)	525.272	(355.219)
	<b>10.840.200</b>	<b>14.814.299</b>
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
(Colocaciones) /Liquidación neta de inversiones	(82.777.500)	18.569.680
Aplicación de anticipos al inicio		277.489
Devengado impago de deuda por Capitalización art. 35. Ley 24 .855	1.741.334	1.204.511
Cancelación de Honorarios al fiduciario existentes al inicio	(99.000)	(11.000)
Intereses pagados al B.C.R.A. correspondientes al ejercicio anterior	(2.057.582)	(1.196.087)
Desembolsos y Amortizaciones (neto)- Créditos a las Jurisdicciones	25.373.859	(26.683.737)
Cancelación del saldo de inicio con proveedores	(90.557)	(45.298)
Cancelación del saldo de inicio de deudas sociales y fiscales	(133.314)	(115.615)
Constitución de garantía por alquileres		(15.000)
(Incremento)/Disminución neto/a de otros créditos		(97)
Disminución neta de otros pasivos	(312)	
Anticipos por refinanciación Provincia de Santa Cruz	723.853	
Cancelación de deuda pendiente por intereses art 35. y art. 36 al inicio	(3.613.533)	(6.501.957)
	<b>(60.932.752)</b>	<b>(14.517.111)</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Capitalización s/ acuerdo Provincia de Santa Cruz	792.017	
Aporte por capitalización saldo acciones BH SA	58.700.000	
Pago por compras de Bienes de uso y licencias de software.	(194.779)	(82.038)
Capitalización art. 35. Ley 24 .855 / Aumento de otros activos	(2.672.034)	(1.492.295)
	<b>56.625.204</b>	<b>(1.574.333)</b>
<b>Aumento / (Disminución) neta del efectivo</b>	<b>6.532.652</b>	<b>(1.277.145)</b>

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2007

**Mosi, Issa & Asociados**

(C.P.C.E.C.A.B.A. T°:7 F°:187)

**Ruben Osvaldo Mosi (Socio)**

Contador Público (UBA)

CPCECABA T°: 68 F° 134

**José Arturo Estabillo**

Presidente

Consejo de Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2006 y finalizado el 31/12/2006, presentadas 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 a las Provincias y al Estado Nacional en la financiación de obras públicas de infraestructura económica y social.

**Patrimonio del Fondo:**

El artículo N° 7 de la mencionada Ley establece que el patrimonio del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional estará integrado por:

- (i) las acciones del Banco Hipotecario S.A. (BH SA) 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 organismos internacionales
- (iii) la renta y los frutos de sus activos.

Oportunamente, el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional recibió la propiedad fiduciaria de 142.350.000 acciones del Banco Hipotecario S.A. (BH S.A.), que representaban el 94.90% del Capital Social de aquella Entidad. Dicha transferencia, conlleva a su vez, conforme a lo dictado en el art. 26 de la mencionada norma legal, la asunción por parte del Fondo de las deudas que el Banco Hipotecario S.A. mantenía con el Banco Central de la República Argentina.

Con fecha 2 de febrero de 1999, se vendieron 42.000.000 de dichas acciones y el 2 de febrero de 2004 a través del ejercicio de opciones de compra vigentes se colocaron 17.909.500 acciones adicionales, quedando desde entonces un remanente por vender de 82.440.500 acciones del BH S.A.

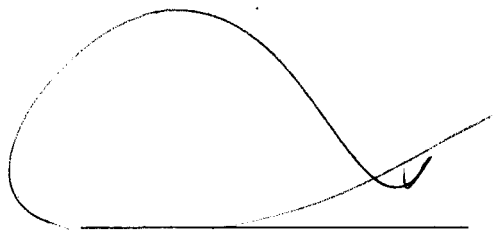
**Fideicomiso de Asistencia:**

El Decreto 924/97 dispuso la constitución de un Fideicomiso de Asistencia, cuyo único objeto es proceder a la capitalización del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional mediante el aporte del producido neto de la venta de las acciones del Banco Hipotecario S.A. El Decreto mencionado estableció también la obligación, a cargo del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, de transferir al fiduciario del Fideicomiso de Asistencia la propiedad de las acciones del Banco Hipotecario Sociedad Anónima. Desde ese momento, en el patrimonio del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional se refleja el derecho a percibir el producido neto de la venta de estas acciones, valuado de conformidad a lo explicado en la Nota 3.4 e. ii))

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2007

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

**Ruben Osvaldo Mosi (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T°: 68 F° 134



**José Arturo Estabillo**  
Presidente  
Consejo de Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2006 y finalizado el 31/12/2006, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior).

Es responsabilidad del órgano directivo del Fideicomiso de Asistencia disponer e instruir las medidas necesarias que aseguren al Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional las disponibilidades financieras requeridas para el cumplimiento de sus fines. El fideicomiso establecido tiene un plazo de duración de 30 años a contar desde la fecha de inicio de sus actividades.

**Capacidad financiera y cupos de participación de las Jurisdicciones:**

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

- i) Por una parte establece que del total del patrimonio del Fondo, se destinarán \$ 100.000.000 a la constitución de una cartera de crédito adicional reservada a la demanda de las provincias de menor densidad poblacional y menor desarrollo relativo.

A la fecha de los presentes Estados Contables, las Provincias beneficiarias de esta cartera de crédito adicional son: Catamarca, Chaco, Chubut, Formosa, Rio Negro, La Rioja, Salta y Santiago del Estero., conforme a lo establecido por el Consejo de Administración en el "Reglamento para el cálculo periódico de disponibilidades.

- ii) Del remanente de la venta final de acciones del Banco Hipotecario S.A., se debe destinar un 50 % a la financiación de proyectos de obras de infraestructura económica y social propuestos por la Nación y el resto se distribuirá a las Provincias conforme a los lineamientos de los art. 3 inc. b) y c) y art. 4 de la Ley 23.548 (de Coparticipación Federal de Impuestos) con la inclusión de los porcentajes posteriormente agregados para la provincia de Tierra del Fuego y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

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 aprobar solicitudes de préstamos por encima de los cupos determinados como disponibles para una jurisdicción, bajo determinadas condiciones especiales.

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 periodo comprendido entre la fecha en que se inició el proceso de capitalización, hasta la fecha en la que se produzca la capitalización final con el producido por la venta de la última acción del Banco Hipotecario S.A..

Durante esta etapa se considerará Capacidad financiera a la suma de:

- a. La liquidez temporaria de acuerdo a la definición del art. 10 de la Ley 24.855

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

**Ruben Osvaldo Mosi (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 CPCECABA T°: 68 F° 134

**José Arturo Estabillo**  
 Presidente  
 Consejo de Administración



**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2006 y finalizado el 31/12/2006, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior).

- b. Los saldos deudores de créditos desembolsados
- c. El valor de las acciones del Banco Hipotecario S.A. propiedad del Fideicomiso de Asistencia, (Capítulo III del Dec. 924/97).

**Etapas 2:** Después de la capitalización total

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

**Cálculo de la Capacidad financiera**

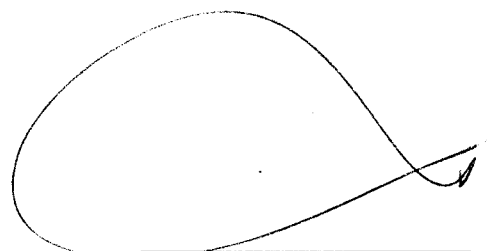
	31/12/2006 \$	31/12/2005 \$
<b>1. <i>Liquidez Temporal</i></b>		
Caja y bancos (Nota 4.1.)	9.270.416	2.737.764
Inversiones (Nota 4.2.)	149.483.093	66.705.593
	158.753.509	69.443.357
<b>2. <i>Salvos de Capital de préstamos otorgados</i> (Nota 4.3)</b>		
Total de créditos con garantía en Fondos coparticipados(*)	433.758.782	362.810.300
Total de créditos sin garantía en Fondos coparticipados(*)	292.215.270	325.611.198
(*) No incluye quita por posibles incobrables(Ver Nota 2.) ni intereses	725.974.052	688.421.498
<b>3. <i>Valor de las acciones remanentes del BH S.A.</i></b>		
Valor presunto de realización (Nota 4.5.)	562.656.413	562.656.413
<b>Total</b>	1.447.383.974	1.320.521.268

El Organismo revisa la asignación de cupos en forma mensual. Esta revisión se hace en base a la evolución proyectada de la "Capacidad Financiera Total" para un período de 12 meses, considerando como base de adjudicación el menor de los valores entre ambas puntas del período de proyección.

Para el mes de Enero de 2007, calculado sobre los datos preliminares a Diciembre del ejercicio 2006, el valor distribuido por esta metodología fue de \$ 1.434.283.456., asignando cupos conforme al siguiente cuadro:

**Mosi, Issa & Asociados**  
 (C.P.C.E.C.A.B.A. T° 68 F° 187)

**Ruben Osvaldo Mosi (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 CPCECABA T° 68 F° 134



**José Arturo Estabillo**  
 Presidente  
 Consejo de Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2006 y finalizado el 31/12/2006, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior).

**Cómputo del cupo financiero total de cada jurisdicción**

Jurisdicciones	%	Cupo Asignado			Cupo utilizado al 31/12/06		
		General	Especial	Total	Total	Comprometido	Adeudado
Estado Nacional	47,100%	628.449	0	628.449	327.361	58	327.303
Buenos Aires	10,925%	145.770	0	145.770	77.361	60.824	16.537
Catamarca	1,370%	18.280	12.500	30.780	0	0	0
Chaco	2,480%	33.090	12.500	45.590	6.714	0	6.714
Chubut	0,785%	10.474	12.500	22.974	0	0	0
Ciudad de Buenos Aires	2,640%	35.225	0	35.225	0	0	0
Córdoba	4,415%	58.909	0	58.909	148.315	6.765	141.550
Corrientes	1,850%	24.684	0	24.684	0	0	0
Entre Ríos	2,430%	32.423	0	32.423	19.948	8.516	14.432
Formosa	1,810%	24.151	12.500	36.651	6.929	0	6.929
Jujuy	1,415%	18.880	12.500	31.380	17.443	12.766	4.677
La Pampa	0,935%	12.476	0	12.476	7.668	0	7.668
La Rioja	1,030%	13.743	12.500	26.243	2.464	0	2.464
Mendoza	2,075%	27.686	0	27.686	27.817	2.351	25.466
Misiones	1,645%	21.949	0	21.949	4.454	4	4.450
Neuquen	0,865%	11.542	0	11.542	0	0	0
Río Negro	1,255%	16.745	0	16.745	16.611	9.505	7.105
Salta	1,905%	25.418	12.500	37.918	19.239	8.004	11.235
San Juan	1,680%	22.416	0	22.416	16.147	5.003	11.143
San Luis	1,135%	15.144	0	15.144	0	0	0
Santa Cruz	0,785%	10.474	0	10.474	12.366	24.538	(*)-12.172
Santa Fé	4,445%	59.309	0	59.309	20.699	699	20.000
Santiago del Estero	2,055%	27.420	12.500	39.920	0	0	0
Tucuman	2,365%	31.556	0	31.556	3.514	633	2.881
Tierra del Fuego	0,605%	8.072	0	8.072	22.825	2.597	20.228
	<u>100,000%</u>	<u>1.334.284</u>	<u>100.000</u>	<u>1.434.284</u>	<u>757.873</u>	<u>142.263</u>	<u>615.610</u>

(\*) Reconocimiento del saldo anticipado conforme acuerdo alcanzado con esta Provincia por la redeterminación histórica de sus saldos deudores

La Entidad, registra en cuentas de orden los cupos comprometidos y no consumidos al cierre del período.

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

**Ruben Osvaldo Mosi (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 CPCECABA T°: 68 F° 134

**José Arturo Estabillo**  
 Presidente  
 Consejo de Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2006 y finalizado el 31/12/2006, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior).

**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.

El proceso denominado de "Pesificación asimétrica" generó un proceso de redeterminación y acomodamiento relativo de los precios quedando pendientes de resolver una serie de relaciones contractuales tanto en el sector privado como en el público, sujetas hoy a las negociaciones entre partes. Estas negociaciones en general presentan los más variados matices y son fuente de conflictos permanentes.

En lo referente al Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, surge el problema de mantener la integridad del patrimonio y la equidad en las condiciones de endeudamiento con cada jurisdicción, respetando el marco legal de creación. En este sentido surgen los siguientes temas de cuya evolución y solución futura depende la consecución de los objetivos de creación del Fondo y su continuidad en el tiempo.

**Redeterminación de saldos deudores con las distintas Jurisdicciones**

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

Esta decisión, basada en la necesidad de alcanzar la preservación del capital, preferentemente a través de la aplicación del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) y rever la tasa de interés aplicada en los mutuos vigentes para salvaguardar la razón de ser de los mismos y la continuidad de la actividad crediticia del Organismo, generó un proceso de negociación con las distintas Jurisdicciones que no ha finalizado.

El detalle del estado de dicho proceso es el siguiente:

- Jurisdicciones que han aceptado el CER con acuerdo firmado: Chaco, San Juan, Córdoba, Catamarca, Chubut y Entre Ríos.
- Jurisdicciones que han rechazado la aplicación de la redeterminación de saldos: La Pampa, Neuquén y Santa Cruz. . Las dos primeras Jurisdicciones han iniciado acciones legales tendientes a la definitiva solución de las controversias derivadas de la aplicación de esta metodología de ajuste.

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

**Ruben Osvaldo Mosi (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 CPCECABA T°: 68 F° 134

**José Arturo Estabillo**  
 Presidente  
 Consejo de Administración

## **FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

### **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2006 y finalizado el 31/12/2006, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior).

Por su parte, la provincia de Santa Cruz, acordó en un proceso de mediación, la capitalización del 50 % del saldo derivado de las actualizaciones aplicadas a sus créditos, acordando aplicar el 50 % restante como pagos anticipados a ser aplicados al devengado de futuras cuotas de endeudamiento.

- Jurisdicciones sin acuerdo firmado a la fecha: Jujuy, Buenos Aires, La Rioja, Salta y Tucumán. Estas Jurisdicciones, a pesar de la inexistencia de un acuerdo específico, han abonado hasta el momento sus compromisos redeterminados conforme a la pauta de aplicación del CER establecida por el Consejo de Administración.
- Respecto del Gobierno Nacional, Éste no se ha expedido al respecto, efectuando pagos a cuenta.
- El resto de las Jurisdicciones o han cancelado sus saldos adeudados o no mantienen créditos susceptibles de redeterminación.

En todos los casos, el Consejo de Administración del FFFIR ha determinado la constitución de provisiones que consideran de manera prudente los efectos de la incobrabilidad potencial de los casos no resueltos (Nota 7.). Sin embargo, dicha previsión podría ser insuficiente, si de la revisión de deudas acordadas o ya canceladas, surgiera la necesidad de retrótraer los importes cobrados como consecuencia de la mencionada redeterminación.

Actualmente, los nuevos préstamos se redeterminan aplicando el Índice de Costo de la Construcción (ICC), en el entendimiento que dada las características de las contrataciones asociadas a los préstamos y al dictado de normativas de redeterminación de precios en las contrataciones de las distintas Jurisdicciones, dicho índice se utiliza ya que el ente presta dinero para tal fin.

## **BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES**

### **3.1. Normas contables aplicadas**

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

### **3.2. Consideración de los efectos de la inflación**

Los Estados Contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el mes de febrero de 2003, siguiendo el método de reexpresión establecido por la RT N° 6 (modificada por la RT N° 19) de la FACPCE. De acuerdo con lo dispuesto por el

*Moxi, Issa & Asociados*  
(C.P.C.E.C.A.B.A. T°:7 F°:187)

**Ruben Osvaldo Mosi (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T°: 68 F° 134

**José Arturo Estabillo**  
Presidente  
Consejo de Administración

## **FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL** **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2006 y finalizado el 31/12/2006, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior).

Decreto del Poder Ejecutivo N° 664/03 y la Resolución N° 4/2003 de la Inspección General de Justicia, el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional discontinuó la aplicación de dicho método y, por lo tanto, 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. Por aplicación de la Resolución CD N° 190/2003 del CPCECABA, se discontinuó esta reexpresión a partir del 1° de octubre de 2003.

Ha sido muy reducido el nivel de significatividad de las variaciones en el índice de precios al por mayor (utilizado para la reexpresión de la información contable a moneda homogénea) entre el mes de febrero de 2003, fecha en que el Organismo discontinuó la reexpresión y el mes de septiembre de 2003, fecha hasta la cual la requerían las normas contables profesionales vigentes.

### **3.3. Presentación de los Estados Contables**

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

### **3.4. Criterios de valuación**

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

#### ***a) Rubros monetarios***

Caja y bancos, inversiones, créditos, otros activos y pasivos, se mantuvieron a sus valores nominales, en su caso con más los ajustes e intereses devengados hasta el cierre del periodo. En el caso de los saldos correspondientes a otros activos y 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 su escasa significatividad.

#### ***b) Inversiones***

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

#### ***c) Otros créditos corrientes - Derecho a percibir el producido de la venta ya efectivizada de las acciones del Banco Hipotecario S.A.-(BH SA)***

La venta de acciones del BH SA mediante el ejercicio de opciones de compra vigentes señalada en Nota 1, generó la suma de \$ 124.069.837,48 resultante de un precio de ejercicio de \$7 por acción, neto de gastos del 1,0343%. De dicha suma, se aplicaron \$ 67.425.217 a cancelar el saldo acreedor de una operación de pase oportunamente realizada, por el Fideicomiso de Asistencia con la intervención del Banco de la Nación Argentina como agente financiero.

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

**Ruben Osvaldo Mosi (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 CPCECABA T°: 68 F° 134

**José Arturo Estabillo**  
 Presidente  
 Consejo de Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2006 y finalizado el 31/12/2006, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior).

El saldo fue mantenido en poder del Fideicomiso de Asistencia, importe que con más parte de los intereses ganados por su imposición en el tiempo, fueron integrados con fecha 20 de febrero de 2006. El importe finalmente capitalizado ascendió a la suma de \$ 58.700.000.

**d) Bienes de uso y Activos intangibles**

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

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

**e) Otros activos y pasivos no corrientes**

**i) Activos y deudas relacionadas con el Art. 35 de la Ley 24855**

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

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

- El aporte de \$ 100.000.000 será efectuado en cuatro cuotas anuales y consecutivas, a partir de los treinta días de producida la venta total de las acciones del Banco Hipotecario S.A.
- La suma restante hasta alcanzar los \$ 200.000.000, será integrada semestralmente, con el equivalente al 5% de los intereses percibidos por los créditos otorgados a las Jurisdicciones y de los intereses percibidos por las inversiones temporarias de fondos no asignados a los fines previstos por la Ley.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional registra en la línea "Otros Pasivos No Corrientes" el devengamiento del compromiso de aporte no exigible por valor nominal de \$ 100.000.000 con contrapartida en "Otros activos no corrientes".

El activo incluye, adicionalmente, el valor nominal de los importes devengados correspondientes a los aportes establecidos por el art. 35 de la Ley, determinado en un 5 % sobre los intereses percibidos desde el inicio de la actividad del Organismo.

Adicionalmente se ha considerado y se presentan por separado, con contrapartida en el pasivo, la proporción correspondiente a los intereses devengados y no percibidos por la Entidad, que si bien derivarán en capitalizaciones futuras, constituyen una restricción a la disponibilidad de estos ingresos.

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

**Ruben Osvaldo Mosi (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 CPCECABA T°: 68 F° 134

**José Arturo Estabillo**  
 Presidente  
 Consejo de Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2006 y finalizado el 31/12/2006, presentadas 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 el producido de la venta futura de las acciones remanentes del BH SA oportunamente transferidas en propiedad fiduciaria al Fideicomiso de Asistencia [ver Nota 1]. La efectiva realización de este derecho está sujeta a:

- i). que efectivamente se realice la venta de las acciones remanentes del Banco Hipotecario S.A., y
- ii) al resultado de esa venta futura, (estimado y contabilizado por un valor neto de realización de \$ 562.656.413. Tal estimación está basada en el valor de cotización de las acciones del B.H.SA. en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires al cierre del período, neto de gastos estimados de venta y regularizado con una previsión por desvalorización para determinar su valor neto de realización, considerando a tal fin la magnitud de la tenencia en relación con los volúmenes operados en el mercado y criterios de prudencia).

f) ***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 (Ver también Notas 6).

g) ***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 el rubro "Capital Fiduciario" que se mantuvo por su valor de origen; incluyéndose el ajuste derivado de la re-expresión de este rubro como "Ajuste de Capital".

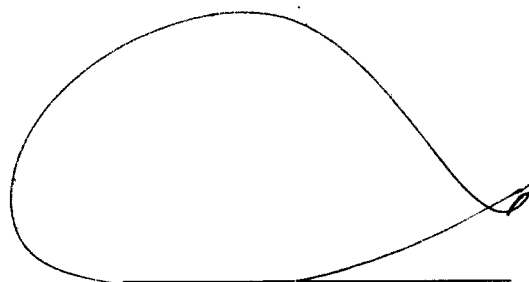
i) ***Cuentas de Resultado***

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

El organismo expone sus gastos principales categorizándolos como de funcionamiento (Anexo IV) o de auditoría y administración de instrumentos financieros, (Nota 4.9) esta distribución se realiza en base a premisas de distribución de gastos definidas por el Acta 319, aprobada por el Consejo de Administración con fecha 19/04/2006

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

**Ruben Osvaldo Mosi (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 CPCECABA T° 68 F° 134



**José Arturo Estabillo**  
 Presidente  
 Consejo de Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2006 y finalizado el 31/12/2006, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior).

**k) 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 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 tales estados.

**4. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES**

**4.1. Caja y Bancos**

	<b>31/12/2006</b> \$	<b>31/12/2005</b> \$
Caja Chica	1.818	2.625
Banco Nación Argentina cuenta corriente	135.999	111.068
Banco Nación Argentina cuenta especial	4.995.651	2.607.927
Banco Ciudad cuenta corriente	10.254	14.503
Banco Río cuenta corriente	0	9
Depósitos en tránsito	4.123.678	
Intereses devengados a cobrar en cuenta especial	3.016	1.632
<b>Total</b>	<b>9.270.416</b>	<b>2.737.764</b>

**4.2. Inversiones**

	<b>31/12/2006</b> \$	<b>31/12/2005</b> \$
Plazos fijos BNA por excedentes	4.361.428	4.671.869
Plazos fijos Bco CIUDAD	74.549.700	
Plazos fijos BAPRO	68.722.906	61.695.770
<b>Depósitos a plazo fijo</b>	<b>147.634.034</b>	<b>66.367.639</b>
Intereses devengados	1.849.059	337.954
<b>Total</b>	<b>149.483.093</b>	<b>66.705.593</b>

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

**Ruben Osvaldo Mosi (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 CPCECABA T° 68 F° 134

**José Arturo Estabillo**  
 Presidente  
 Consejo de Administración



**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2006 y finalizado el 31/12/2006, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior).

**4.3. Créditos con las Jurisdicciones**

	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Corrientes</b>		
<b>Con garantía en Fondos de coparticipación</b>		
Buenos Aires	10.466.687	7.915.617
Catamarca	0	41
Chaco	3.285.915	5.505.152
Córdoba	22.159.046	15.488.557
Corrientes	0	70.101
Entre Ríos	3.401.964	1.869.080
Formosa	2.719.106	3.132.088
Jujuy	2.251.264	2.221.170
La Pampa	1.737.392	3.117.892
La Rioja	939.702	1.996.981
Mendoza	5.575.501	5.375.606
Misiones	1.194.983	981.420
Neuquén	0	113
Río Negro	3.526.555	1.484.070
Salta	3.169.748	4.778.321
Santiago del Estero	0	22
San Juan	6.256.926	5.634.729
Santa Fé	2.776.697	2.248.532
Santa Cruz	1.366.985	1.054.974
Tierra del Fuego	1.092.190	1.851.455
Tucumán	5.979.894	3.708.361
<b>Sub – total</b>	<b>77.900.555</b>	<b>68.434.282</b>
Intereses devengados a cobrar	7.013.593	7.374.191
Anticipos no aplicados	24	(23)
Previsión por incobrabilidad	(5.245.418)	(9.116.403)
<b>Total de créditos con garantía en Fondos de Coparticipación</b>	<b>79.668.754</b>	<b>66.692.047</b>
<b>Sin garantía en Fondos de coparticipación</b>		
Estado Nacional	166.925.275	157.166.474
Previsión por incobrabilidad	(86.561.248)	(115.137.627)
<b>Total de créditos sin garantía en Fondos de Coparticipación</b>	<b>80.364.027</b>	<b>42.028.847</b>
<b>Total</b>	<b>160.032.781</b>	<b>108.720.894</b>

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

**Ruben Osvaldo Mosi (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 68 F° 134

**José Arturo Estabillo**  
Presidente  
Consejo de Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2006 y finalizado el 31/12/2006, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior).

**4.3. Créditos con las Jurisdicciones (Cont.)**

	31/12/2006 \$	31/12/2005 \$
<b>No Corrientes</b>		
<b>Con garantía en Fondos de coparticipación</b>		
Buenos Aires	66.894.328	61.544.846
Chaco	3.428.549	6.727.697
Chubut	0	0
Córdoba	126.156.281	102.301.328
Corrientes	0	0
Entre Ríos	16.546.171	11.541.106
Formosa	3.637.220	6.033.112
Mendoza	22.241.585	22.546.849
Jujuy	14.717.361	6.827.780
La Pampa	5.564.511	6.838.687
La Rioja	1.326.175	2.182.317
Misiones	3.259.098	3.747.250
Río Negro	13.084.059	10.190.755
Salta	15.401.420	9.699.434
San Juan	9.889.646	12.515.350
Santa Fé	17.922.337	16.523.920
Santa Cruz	10.998.520	2.661.665
Tierra del Fuego	2.191.632	1.995.056
Tucumán	15.585.717	10.498.866
<i>Sub – total</i>	348.844.610	294.376.018
Previsión por incobrabilidad	(16.130.464)	(17.343.915)
<b>Total de créditos con garantía en Fondos de Coparticipación</b>	332.714.146	277.032.103
<b>Sin garantía en Fondos de coparticipación</b>		
Estado Nacional	125.289.995	168.444.724
Previsión por incobrabilidad	(50.518.006)	(12.429.470)
<b>Total de créditos sin garantía en Fondos de Coparticipación</b>	74.771.989	156.015.254
<b>Total</b>	407.486.135	433.047.357

**Mosi, Issa & Asociados**  
 (C.P.C.E.C.A.B.A. Tº:7 Fº:187)

**Ruben Osvaldo Mosi (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 CPCECABA Tº: 68 Fº 134

**José Arturo Estabillo**  
 Presidente  
 Consejo de Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2006 y finalizado el 31/12/2006, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior).

**4.4. Otros Créditos**

	31/12/2006 \$	31/12/2005 \$
<b>Corriente</b>		
Créditos con el Fideicomiso de Asistencia		
Saldo del producido por la venta de las Acciones del Banco Hipotecario S.A. (Nota 2 y 3.4.c)	0	56.684.567
Intereses devengados (Fideicomiso de Asistencia) {Nota 3.4.e.i}	0	1.867.033
Dividendos BHSA pendientes de transferencia	0	14.200
<b>Sub-total</b>	0	58.565.800
Créditos Diversos		1.717
<b>Total</b>	0	58.567.517
<b>No Corriente</b>		
Créditos Diversos – Garantía alquiler inmuebles	15.000	15.000
<b>Total</b>	15.000	15.000

**4.5. Otros Activos**

	31/12/2006 \$	31/12/2005 \$
<b>No Corriente</b>		
Capitalización Banco Nación Argentina		
Art. 35 Ley 24.855 - (Nota 3.4.e.i.)	100.000.000	100.000.000
Capitalización devengada s/ Intereses percibidos		
Art. 35 Ley 24.855 - (Nota 3.4.e.i.)	14.402.633	11.049.690
Capitalización a realizar sobre ingresos por intereses devengados y no percibidos	523.602	1.204.511
<b>Sub - Total</b>	114.926.235	112.254.201
Derecho a percibir el producido por la venta futura de las acciones remanentes del BH S.A. (Nota 3.4.e.ii)	1.808.538.469	940.440.004
Provisión por posible desvalorización en la realización de las acciones remanentes del BH S.A. (Anexo III)	(1.245.882.056)	(377.783.591)
<b>Sub - Total</b>	562.656.413	562.656.413
<b>Total</b>	677.582.648	674.910.614

*Mosi, Issa & Asociados*  
 (C.R.C.E.C.A.B.A. T°:7 F°:187)

**Ruben Osvaldo Mosi (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 CPCECABA T°: 68 F° 134

**José Arturo Estabillo**  
 Presidente  
 Consejo de Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2006 y finalizado el 31/12/2006, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior).

**4.6. Deuda con el Banco Central de la República Argentina**

	<b>31/12/2006</b> \$	<b>31/12/2005</b> \$
<b>Corriente</b>		
Deuda por Capital (Vencido) (Nota 3.4.f y 6.)	204.768.692	143.338.084
Cuotas de Capital a vencer (Nota 3.4.f y 6.)	61.430.608	66.549.825
Intereses devengados a pagar	0	2.057.582
<b>Total</b>	<b>266.199.300</b>	<b>211.945.491</b>
<b>No Corriente</b>		
Cuotas de Capital a vencer (Nota 3.4.f y 6.)	348.106.776	404.418.167
<b>Total</b>	<b>614.306.076</b>	<b>616.363.658</b>

**4.7. Otros Pasivos**

	<b>31/12/2006</b> \$	<b>31/12/2005</b> \$
<b>Corrientes</b>		
Deuda Banco Nación-Art.35 Ley 24.855 (Nota 3.4.e)	1.217.732	818.904
Deuda Banco Nación-Art.36 Ley 24.855 (Nota 5)	2.435.463	1.637.808
Provisión Art 35 - No percibido (Nota 3.4.e.i.)	523.602	385.607
Provisión Art 36 - No percibido (Nota 5)	1.047.204	771.214
Gastos fiduciarios Banco Nación	11.000	99.000
Honorarios de evaluación, auditoria y administración de instrumentos financieros cobrados por adelantado	1.660.403	1.135.131
Provisiones varias	2.490	2.802
Anticipos acuerdo Santa Cruz	723.854	
<b>Total</b>	<b>7.621.748</b>	<b>4.850.466</b>
<b>No Corrientes</b>		
Deuda Banco Nación - Art.35 Ley 24.855 (Nota 3.4.e.i)	100.000.000	100.000.000
<b>Total</b>	<b>100.000.000</b>	<b>100.000.000</b>

*Mosi, Iso & Asociados*  
 (C.P.C.E.C.A.B.A. Tº:7 Fº:187)

**Ruben Osvaldo Mosi (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 CPCECABA Tº: 68 Fº 134

**José Arturo Estabillo**  
 Presidente  
 Consejo de Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2006 y finalizado el 31/12/2006, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior).

**4.8. Resultado por tenencia de derechos sobre acciones**

	31/12/2006 \$	31/12/2005 \$
<b>Derechos s/ resultado de la venta de acciones fideicomitidas del Banco Hipotecario S.A.</b>		
Incremento del valor de realización de las 82.440.500 Acciones del BH S.A.(Nota 1)	868.098.465	104.493.334
Incremento de la Previsión por desvalorización (Anexo III)	(868.098.465)	(104.493.334)
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**4.9. Otros ingresos y egresos**

	31/12/2006 (perdida) ganancia \$	31/12/2005 (perdida) ganancia \$
Honorarios de auditoria y administración de instrumentos financieros	1.434.050	1.818.777
Costos de auditoria y administración de instrumentos financieros	(1.710.521)	(1.598.745)
Recupero de provisiones (Art 36) Ley 24.855		762.403
Diversos	(49.194)	294
<b>Total</b>	<b>(325.665)</b>	<b>982.729</b>

**5. DEUDA CON EL BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA**  
**ARTICULOS 35 y 36 DE LA LEY N° 24.855**

El artículo 36 de la Ley N° 24.855 establece que el 10% de los intereses, que generen los recursos del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, se capitalizarán en una cuenta especial del Banco de la Nación Argentina para la atención de un fondo de garantía de créditos para viviendas únicas, permanentes y no suntuarias, destinadas a personas de ingresos bajos y medios bajos, pudiendo aplicarse también como subsidios a las tasas de interés de créditos para las viviendas populares destinadas a los sectores de bajos ingresos.

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

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

**Ruben Osvaldo Mosi (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 CPCECABA T°: 68 F° 134

**José Arturo Estabillo**  
 Presidente  
 Consejo de Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2006 y finalizado el 31/12/2006, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior).

Por su parte, las obligaciones derivadas de la aplicación del artículo 35 del mencionado cuerpo legal, reglamentado en lo pertinente por el Dec. 1284/99 ya ha sido comentada en Nota 3.4.e.i..

A la fecha de emisión de estos Estados Contables el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional ha cancelado el compromiso por ambos conceptos correspondientes al décimo-quinto semestre. El próximo vencimiento de este compromiso ocurrirá el 10/06/2007 y corresponderá a los intereses que se perciban durante el período 01/08/2006 al 31/01/2007.

La deuda devengada por intereses percibidos y devengados no percibidos se exponen en Nota 4.7 (Otros Pasivos).

**6. DEUDA CON EL BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA**

El artículo 26 de la Ley N° 24.855, dispone que el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, asuma como propio el pasivo residual que el Banco Hipotecario mantenía con el Banco Central de la República Argentina.

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

El Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional no ha podido cumplir con los pagos mensuales de capital correspondientes a los vencimientos operados entre los meses de septiembre del 2003 y enero/diciembre de 2006, ambos inclusive.

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

Sobre este tema, merece destacarse que ya con fecha 9 de enero de 2003, el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional remitió al Secretario General de la Presidencia de la Nación un informe sobre la determinación de su capacidad financiera. El objetivo del informe consistía en determinar la capacidad financiera del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional contrastando los efectos de aplicar el Decreto N° 1.284/99 con un proyecto alternativo promovido por el propio Fondo.

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

*Mosi, Issa & Asociados*  
 (C.P.C.E.C.A.B.A. P:7 Fº:187)

**Ruben Osvaldo Mosi (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 CPCECABA Tº: 68 Fº 134

**José Arturo Estabillo**  
 Presidente  
 Consejo de Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2006 y finalizado el 31/12/2006, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior).

Asimismo, con fecha 29 de noviembre de 2005, el Presidente del Fondo y por expresas indicaciones del Consejo de Administración, envió nota al Presidente del BCRA Lic. Hernán Martín Pérez Redrado, informando que ante la necesidad de encontrar una solución para la regularización de la deuda devengada exigible que el Organismo mantiene con el Banco Central de la República Argentina, adjuntándose un proyecto de acuerdo de consolidación de la deuda en el que se establece la oportunidad en que la misma será cancelada. En el mismo se propone un desplazamiento de los pagos. A fin de facilitar el acuerdo propuesto, el Consejo de Administración estaría dispuesto a que en el Convenio a suscribirse se analice la posibilidad de la ampliación de la prenda flotante de los créditos otorgados a la Jurisdicción Estado Nacional, lo que daría por concluido el diferendo que motivara, en su oportunidad, la solicitud de intervención de la Procuración del Tesoro de la Nación. (Ver Nota 6)

No obstante las gestiones señaladas, la permanencia sin resolución de las situaciones descriptas en los apartados a) y b) anteriores, relacionadas con la necesidad de un nuevo marco legal que regule los aspectos pendientes y normalice las situaciones presentadas, podrían afectar las estimaciones del Consejo de Administración referidas a la ecuación económico-financiera futura del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, comprometiendo el desarrollo futuro de la actividad objeto de su creación.

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 y con sus mejores estimaciones, por entender que los planes y acciones encarados le han permitido gestionar adecuadamente hasta la fecha las situaciones detalladas y, por lo tanto, le permitirán continuar con la marcha normal de su actividad, a la espera de las soluciones definitivas.

**Garantías a favor del BCRA**

El artículo 6° del Decreto N° 1.284/99, aclara que quedan afectados a la cancelación de la deuda con el BCRA, los créditos con sus garantías contempladas en los artículos 9° y 11° de la Ley N° 24.855 y/o los títulos o valores públicos nacionales o provinciales que cuentan con garantía de recursos provenientes del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos, de los que sea titular el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional. Dicha afectación será por un valor nominal global equivalente en todo momento al 120% del saldo de la deuda, debiendo el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional mantener un patrimonio por ese valor compuesto por Activos de ese tipo, netos de Pasivos actuales o contingentes. El Patrimonio del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional no cumple con dicho parámetro.

Ante la imposibilidad del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional 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, constituyéndose en garantía de la deuda que el ex Banco Hipotecario Nacional mantenía con el BCRA y que fuera transferida al Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional mediante el artículo 26 de la Ley N° 24.855.

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

**Ruben Osvaldo Mosi (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 CPCECABA T°: 68 F° 134

**José Arturo Estabillo**  
 Presidente  
 Consejo de Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2006 y finalizado el 31/12/2006, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior).

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

No siendo esta la interpretación del Consejo de Administración, las partes resolvieron someter de inmediato el tema a la consideración del Procurador del Tesoro de la Nación; en el marco de lo dispuesto por la Ley N° 19.983. Siendo la decisión de tal instancia definitiva e irrecurrible según lo establece la Ley N° 19.983 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, ellos, 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.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables todavía no se ha obtenido respuesta alguna del Procurador del Tesoro.

**7. PREVISIÓN POR INCOBRABILIDAD**

Para el cálculo de las previsiones por riesgo de incobrabilidad se evaluó la situación que presentan las distintas Jurisdicciones en relación al posible reclamo de diferencias derivadas del proceso de redeterminación de créditos mencionado en Nota 2 el grado de cumplimiento de sus obligaciones y la efectividad de la política de ejecución de garantías.

**8. EXENCIONES IMPOSITIVAS**

De acuerdo con el artículo 12 de la Ley N° 24855, el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional se encuentra exento de todos los impuestos, tasas y contribuciones nacionales existentes y futuros. Adicionalmente, las leyes de impuestos disponen la exención del Estado Nacional, en cuyo ámbito opera el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional. Por su parte, las Jurisdicciones adheridas al régimen creado por la Ley N° 24855, eximen al Estado Nacional de los impuestos provinciales, alcanzando esta dispensa al Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional como organismo del Estado Nacional.

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

**Ruben Osvaldo Mosi (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T°: 68 F° 134

**José Arturo Estabillo**  
Presidente  
Consejo de Administración



**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2006 y finalizado el 31/12/2006, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior).

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

	Activos			Pasivos			
	Inversiones	Créditos con Jurisdicciones	Otros Créditos	BNA	BCRA	Deudas Sociales y Fiscales	Otros Pasivos
De plazo Vencido		112.318.735	562.656.413	11.000	204.768.692		
Sin plazo determinado				100.000.000			1.660.403
A vencer							
1er. Trimestre 2007	149.483.093	32.072.901		3.653.195	15.357.652	167.448	
2do. Trimestre 2007		40.650.977			15.357.652		
3er. Trimestre 2007		24.318.707			15.357.652		
4to. Trimestre 2007		40.783.067			15.357.652		
Ejercicio 2008		142.153.442			61.430.608		
Ejercicio 2009		112.765.770	15.000		61.430.608		
A más de 3 años		220.910.453			225.245.560		
	<u>149.483.093</u>	<u>725.974.052</u>	<u>562.671.413</u>	<u>103.664.195</u>	<u>614.306.076</u>	<u>167.448</u>	<u>1.660.403</u>

	Activos			Pasivos			
	Inversiones	Créditos con Jurisdicciones	Otros Créditos	BNA	BCRA	Deudas Sociales y Fiscales	Otros Pasivos
No devengan intereses			562.671.413	103.664.195		167.448	1.660.403
Devengan intereses	149.483.093						
A tasa fija							
A tasa variable		725.974.052			614.306.076		
	<u>149.483.093</u>	<u>725.974.052</u>	<u>562.671.413</u>	<u>103.664.195</u>	<u>614.306.076</u>	<u>167.448</u>	<u>1.660.403</u>
	(1)	(2)			(3)		

- (1) Corresponde a colocaciones a plazo fijo a tasas promedio del orden del 7,50 % anual.
- (2) Son préstamos desembolsados a las distintas Jurisdicciones, ajustables por CER o Índice de Costo de Construcción según el caso y con tasas del orden del 7,70 %.
- (3) La condición establecida en la normativa de traspaso de este préstamo. (Ver Nota 2.) es tasa LIBO ajustada semestralmente.

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

**Ruben Osvaldo Mosi (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T°: 68 F° 134

**José Arturo Estabillo**  
Presidente  
Consejo de Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2006 y finalizado el 31/12/2006, presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior).

**10. CONSEJO DE ADMINISTRACION.**

El Consejo de Administración es el órgano previsto por el art. 5to. de la Ley 24.855 para ejercer la administración del Organismo. Los Sres. Consejeros, desempeñan ese cargo, asumiendo las responsabilidades inherentes a un Director de una Sociedad Anónima conforme lo establece la Ley de Sociedades Comerciales.

El Decreto 924/97, en su art. 12 establece la duración del cargo en dos (2) años a partir de su nombramiento. A la fecha de estos Estados Contables, los mandatos de los Sres. Consejeros, se encuentran prorrogados por aplicación del Régimen de Directores de S.A. Ley 19550 art. 257. último párrafo que dice: "..... El Director permanecerá en su cargo hasta ser reemplazado".

**11. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

**MODIFICACION DEL VALOR NOMINAL DE LAS ACCIONES DEL BANCO HIPOTECARIO S.A.**

El BANCO HIPOTECARIO S.A., ha suscripto en el Registro Público de Comercio la modificación al artículo 6 to. del Estatuto Social, ya que por disposición de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2006 y, habiéndose asimismo obtenido la conformidad correspondiente de la Comisión Nacional de Valores y de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, a partir del día 15 de febrero de 2007 se efectuará el cambio de valor nominal de la acción del Banco de V\$N 10 a V\$N 1.

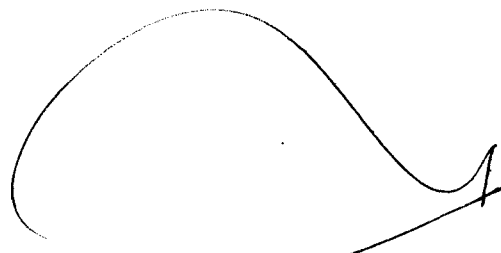
En consecuencia el capital social del Banco de pesos un mil quinientos millones (\$1.500.000.000) estará representado por un mil quinientos millones (1.500.000.000) de acciones ordinarias escriturales de valor nominal peso uno(\$1) cada una.

Caja de Valores S.A. con domicilio en la calle 25 de Mayo 362 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires efectuará la registración pertinente, acreditando en forma automática los nuevos valores en las cuentas respectivas.

Asimismo, se informa que cada ADS (American Depositary Share) emitido bajo el programa de ADRs de Banco Hipotecario S.A. que actualmente representa una (1) acción, a partir del 15/02/07 pasará a representar diez (10) acciones de V\$N 1, a cuyo fin The Bank of New York con domicilio en 101 Barclay Street, New York NY 10286, EEUU. efectuará las registraciones correspondientes.

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

**Ruben Osvaldo Mosi (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T°: 68 F° 134

  
**José Arturo Estabillo**  
Presidente  
Consejo de Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**  
**ESTADOS CONTABLES AL 31/12/2006 y 31/12/2005**

**ANEXO I**

**BIENES DE USO**

(Por el ejercicios finalizados el 31/12/2006 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

Concepto	31/12/2006							2005
	Valores de origen			Depreciaciones			Neto resultante	Neto resultante
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Alic. %	Del ejercicio (1)	Acumuladas al cierre del periodo	Al cierre del ejercicio anterior
	\$							
Equipos de computación	543.794	95.483	639.277	481.499	33	49.887	531.386	107.891
Otros Equipos	126.315	11.201	137.516	108.834	20	6.509	115.343	22.173
Muebles y Útiles	283.044	75.427	358.471	170.872	10	34.029	204.901	153.570
<b>Totales al 31/12/2006</b>	<b>953.153</b>	<b>182.111</b>	<b>1.135.264</b>	<b>761.205</b>		<b>90.425</b>	<b>851.630</b>	<b>283.634</b>
<b>Totales al 31/12/2005</b>	<b>890.001</b>	<b>63.152</b>	<b>953.153</b>	<b>695.121</b>		<b>66.084</b>	<b>761.205</b>	<b>191.948</b>

(1) Las depreciaciones del ejercicio se reflejan \$ 55.890 en el Anexo IV que corresponden a la proporción asignada a Gastos operativos. Por su parte, \$ 34.535 fueron considerados como Otros Ingresos y Egresos dentro del rubro Costos de auditoria y administración de instrumentos financieros

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2007

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

**Ruben Osvaldo Mosi (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T°: 68 F° 134

**José Arturo Estabillo**  
Presidente  
Consejo de Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**  
**ESTADOS CONTABLES AL 31/12/2006 y 31/12/2005**

**ANEXO II**

**BIENES INTANGIBLES**

(Por el ejercicio finalizado el 31/12/2006 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

Concepto	31/12/2006							2005
	Valores de origen			Depreciaciones				Neto resultante
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Alic. %	Del ejercicio (1)	Acumuladas al cierre del periodo	Al cierre del ejercicio anterior
	\$							
Software de computación	569.907	12.668	582.575	506.848	33	46.261	553.109	29.466
<b>Totales al 31/12/2006</b>	<b>569.907</b>	<b>12.668</b>	<b>582.575</b>	<b>506.848</b>		<b>46.261</b>	<b>553.109</b>	<b>29.466</b>
<b>Totales al 31/12/2005</b>	<b>551.021</b>	<b>18.886</b>	<b>569.907</b>	<b>441.758</b>		<b>65.090</b>	<b>506.848</b>	<b>63.059</b>

(1) Las depreciaciones del ejercicio se reflejan \$ 26.296 en el Anexo IV que corresponden a la proporción asignada a Gastos operativos. Por su parte, \$ 19.965 fueron considerados como Otros Ingresos y Egresos dentro del rubro Costos de auditoría y administración de instrumentos financieros

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2007

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

**Ruben Osvaldo Mosi (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T°: 68 F° 134

**José Arturo Estabillio**  
Presidente  
Consejo de Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**  
**ESTADOS CONTABLES AL 31/12/2006 y 31/12/2005**

**ANEXO III**

**PREVISIONES**

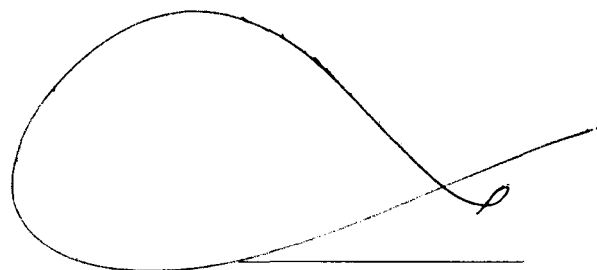
(Por el ejercicio finalizado el 31/12/2006 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

<b>Rubro</b>	<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>Aumentos del ejercicio</b>	<b>Desafectación del ejercicio</b>	<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>
<b><u>Deducidas del Activo</u></b>				
<i>Créditos con Jurisdicciones</i>				
Por incobrabilidad (Nota 4.3)	154.027.415	45.738.473	41.310.752	158.455.136
<i>Otros créditos</i>				
Por desvalorización de derechos sobre el resultado de la venta de acciones del BHSA	377.783.591	868.098.465	---	1.245.882.056
<b>Totales al 31/12/2006</b>	<b>531.811.006</b>	<b>913.836.938</b>	<b>41.310.752</b>	<b>1.404.337.192</b>
<b>Totales al 31/12/2005</b>	<b>393.460.245</b>	<b>138.350.761</b>	<b>---</b>	<b>531.811.006</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2007

**Mosi, Issa & Asociados**  
 (C.P.C.E.C.A.B.A. Tº:7 Fº:187)

**Ruben Osvaldo Mosi (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 CPCECABA Tº: 68 Fº 134



**José Arturo Estabillo**  
 Presidente  
 Consejo de Administración

**INFORMACIÓN SOBRE GASTOS OPERATIVOS**

(Por el ejercicio finalizado el 31/12/2006 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

Rubros	Ejercicio 2006		Ejercicio 2005 Totales
	Gastos de Funcionamiento	Totales	
\$			
Remuneraciones y cargas sociales	2.693.545	2.693.545	2.027.750
Honorarios profesionales	224.817	224.817	188.113
Comunicaciones	62.481	62.481	58.527
Reparaciones y mantenimiento	165.565	165.565	72.584
Depreciación bienes de uso e intangibles	82.186	82.186	92.893
Papelería útiles e insumos	33.008	33.008	27.874
Gastos de oficina	72.153	72.153	11.714
Pasajes, viáticos y movilidad	90.716	90.716	79.033
Gastos de limpieza	58.774	58.774	32.796
Servicios públicos	19.029	19.029	25.186
Diversos	13.711	13.711	24.620
Totales al 31/12/2006	3.515.985	3.515.985	
Totales al 31/12/2005	2.641.090		2.641.090

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2007

**Mosi, Iso & Asociados**

(C.P.C.E.C.A.B.A. T°:7 F°:187)

**Ruben Osvaldo Mosi (Socio)**

Contador Público (UBA)

CPCECABA T°: 68 F° 134

**José Arturo Estabillo**  
Presidente  
Consejo de Administración

## **INFORME DE LOS AUDITORES**

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

---

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

### **1. ESTADOS CONTABLES AUDITADOS DEL FFFIR**

- 1.1 Estados de situación patrimonial al 31/12/2006 y 2005
- 1.2 Estados de resultados por los ejercicios terminados el 31/12/2006 y 2005.
- 1.3 Estado de evolución del patrimonio neto por los ejercicios finalizados el 31/12/2006 y 2005.
- 1.4 Estados de flujo de efectivo por los ejercicios concluidos el 31/12/2006 y 2005.
- 1.5 Información complementaria, Anexos I a IV y Notas 1 a 11

### **2. ALCANCE DE LA AUDITORIA**

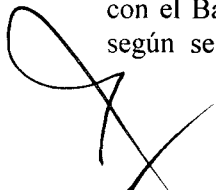
Para poder emitir una opinión sobre los estados contables mencionados, hemos realizado el examen de acuerdo con las normas de auditoria vigentes - incluidas en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas - aprobadas por Res. CD 93/2005 del Consejo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

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

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

### **3. ACLARACIONES PREVIAS AL DICTAMEN**

- 3.1. Los Estados Contables del FFFIR han sido preparados por el Consejo de Administración siguiendo el criterio de "Empresa en marcha". Tal como se menciona en Nota 2 a los Estados Contables, existen una serie de aspectos sin resolver cuyo impacto sobre estos Estados Contables y sobre la actividad futura del Fondo podrían ser significativos. Estos aspectos, están referidos principalmente a la necesidad de reestructurar los vencimientos de la deuda que el Fondo mantiene con el Banco Central de la República Argentina (BCRA) y las garantías afectadas a esta deuda, según se describe en la Nota 6, a la eventual capitalización o asistencia financiera que el



Fideicomiso de Asistencia pueda realizar al FFFIR y a la resolución final de los aspectos que se comentan en los puntos siguientes.

- 3.2. Tal como se menciona en la Nota 6 y 9 el Fondo mantiene saldos vencidos impagos con el BCRA por más de \$ 204 millones, no habiendo cumplido con los vencimientos mensuales operados desde setiembre de 2003 y hasta la fecha de emisión del presente informe. El Fondo ha solicitado una reestructuración de las condiciones del préstamo para adaptarlas a sus posibilidades de pago, en el marco del cumplimiento del objetivo para el cual fue creado y de sus posibilidades financieras. Hasta el presente no ha llegado a un acuerdo con el BCRA en relación a tal reestructuración ni al alcance de las garantías que corresponden otorgar.
- 3.3. El Fondo mantiene contabilizado en el rubro Otros Activos No Corrientes, con contrapartida en el Patrimonio Neto, la suma que representa el valor asignado al derecho que mantiene a percibir el producido de la venta futura de las 82.440.500 acciones remanentes del Banco Hipotecario SA, (que oportunamente se le otorgó en propiedad a través de la Ley 24.855/97 de creación del Fondo y que luego fueran transferidas en propiedad fiduciaria al Fideicomiso de Asistencia creado por disposición del Decreto 924/97, reglamentario de esa Ley).

Esta registración, entre otros aspectos, tiene su fundamento en el hecho que el único objeto 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 Banco Hipotecario SA y/o a asistirlo financieramente a través de los empréstitos que éste contraiga con garantía de tales acciones. Este Fideicomiso actúa en función a las instrucciones que imparte su Comité Ejecutivo, siendo responsabilidad de éste órgano directivo disponer e instruir las medidas necesarias que aseguren al FFFIR las disponibilidades financieras requeridas para el cumplimiento de sus fines.

Consecuentemente, la capacidad financiera del FFFIR para cumplir con sus objetivos de creación, dependerán fundamentalmente de las decisiones que adopte el Comité Ejecutivo del Fideicomiso de Asistencia en cumplimiento de sus funciones.

- 3.4. Como se menciona en Nota 2, el Consejo de Administración del Fondo en orden a preservar la capacidad prestable del mismo, procedió a redeterminar los saldos de deuda de la cartera de préstamos a las distintas Jurisdicciones, aplicando a tal efecto el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) a partir de febrero de 2002, iniciando desde entonces una serie de negociaciones con las autoridades competentes de las distintas Provincias, con distinto grado de éxito, debido a que existen Jurisdicciones que han aceptado tal procedimiento con distintas variantes; quitas, capitalización, otras y Jurisdicciones con las que aún no se ha logrado acuerdo alguno. El Fondo ha constituido provisiones que considera suficientes, sobre los cargos realizados a sus deudores por redeterminación de saldos de capital, correspondientes a aquellas Jurisdicciones, provinciales o nacionales, que aún no han aceptado tal metodología. La metodología de cálculo de los intereses cobrados o devengados de la cartera de préstamos del Fondo, se ha realizado sobre saldos de capital redeterminados.

En la actualidad existen dos causas judiciales por reclamos presentados por algunas de las Jurisdicciones que aún no aceptaron el procedimiento de redeterminación de saldos, las provincias de La Pampa y Neuquén (esta última con su deuda cancelada) en reclamo por la aplicación del CER a sus préstamos y exigiendo la devolución de los saldos presuntamente pagados en exceso. La suficiencia de las provisiones constituidas dependerá de la evolución final de estos reclamos y su posible efecto sobre la acción futura del resto de las Jurisdicciones que han sido sujetos de créditos.

- 3.5. En la Nota 3.4.e.i) se menciona el tratamiento contable dado por el Fondo a los aportes realizados al BNA por los montos descriptos en la Nota 4.5 y según lo establecido por el art. 35 de la Ley de creación, reglamentado por el Decreto 1284/99.



Las normas mencionadas impusieron al Fondo la obligación de aportar como capital al Banco de la Nación Argentina (BNA) la suma de \$ 100. Millones del resultante de la venta de las acciones del Banco Hipotecario Nacional, y por otro lado, impuso un aporte adicional hasta alcanzar la suma de \$ 200. Millones equivalente al 5% de los intereses percibidos por préstamos a jurisdicciones y/o por colocaciones temporarias de fondos no comprometidos en la actividad objeto de su creación (estos últimos ya integrados).

Si bien el texto de la norma se refiere a "aporte de capital", existen evidencias que esta consideración no es la asumida por el Banco de la Nación Argentina en sus estados e información contable, entidad que ha considerado a estos aportes como resultados a su favor, no habiéndolos capitalizado. La diferente interpretación asignada por las partes a estos aportes, derechos y obligaciones no ha sido aún resuelta.

#### 4. Dictamen

En nuestra opinión sujeto a los efectos que pudieran derivarse de la resolución final de las incertidumbres descriptas en el Acápito 3 del presente, los Estados Contables identificados en el ítem 1 de este Informe, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación patrimonial y financiera del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional al 31 de Diciembre de 2006 y al 31 de Diciembre de 2005 respectivamente, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y su flujo de efectivo por los ejercicios económicos finalizados a esas fechas, de conformidad con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

#### 5 Información especial requerida por disposiciones vigentes

En cumplimiento de lo requerido por disposiciones legales vigentes informamos que:

- a) El Organismo no se encuentra obligado a llevar libros de comercio, no obstante ha rubricado libros ante escribano público, 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 de estos estados contables a los registros rubricados pertinentes.
- b) Según surge de los registros contables auxiliares, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2006 con el Régimen Nacional de Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones ascendía a \$ 94.917,45 siendo esta deuda no exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 28 de febrero de 2007

**Mos, Issa & Asociados**  
(C.P.C.E.C.A.B.A. T° F°: 187)

**Ruben Osvaldo Mosi (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T°: 68 F° 134

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



N° E 3107787

Buenos Aires, 17/ 4/2007

01 0 T. 34

Legalización N° 424731

CERTIFICAMOS, 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 autenticidad de la firma inserta el 28/ 2/2007 en BALANCE de fecha 31/12/2006 perteneciente a FFFIR 30-69633591-1 para ser presentada ante

, que se corresponde con la

que el Dr. MOSI RUBEN OSVALDO

20-04750670-1

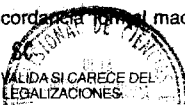
tiene registrada en

la matrícula CP T° 0068 F° 134 y que se han efectuado los controles de matrícula vigente, incumbencia, control formal del informe profesional y de concordancia formal macroscópica de la firma y que signa en carácter de socio de: MOSI, ISSO & ASOCIADOS

Soc. 1 T° 7 F 181

Ydi

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



Dra. MARIA CRISTINA PERICHON  
CONTADORA PUBLICA U.B.A.  
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES