



# **Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional**

**Estados Contables por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017  
presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior, junto con el  
Informe de los Auditores Independientes**

# **Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional**

## **Nómina del Consejo de Administración <sup>(1)</sup>**

### **Presidente**

Alejandro Oscar Caldarelli

### **Consejero Coordinador Ejecutivo**

Oscar Llano

### **Consejeros**

Jorge Luis Mladineo

Hernán Julio Vela

Juan Pablo Carrique

<sup>(1)</sup> Según Nota 11 a los presentes Estados Contables

# **Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional**

## **Estados Contables**

Al 31 de diciembre de 2017 comparativo con el ejercicio anterior

## **Índice**

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Estado de Flujo de Efectivo

Notas

Anexos

Informe de los Auditores Independientes

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

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

**EJERCICIO ECONÓMICO N° 21**

**INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2017**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

**PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 2. c)**

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

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

**Fecha de finalización del Fideicomiso:** 25 de julio de 2027.

**Denominación del Fiduciario:** Banco de la Nación Argentina.

**Domicilio del Fiduciario:** Bartolomé Mitre 326 Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

**Actividad principal del Fiduciario:** Financiera.

**Fiduciante y Fideicomisario:** Estado Nacional.

**Beneficiarios:** las Provincias, el Estado Nacional y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51

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

  
ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

  
ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de  
Administración



## FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL


## BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(cifras expresadas en pesos - Nota 2)

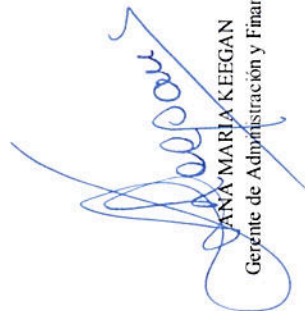
	2017	2016		2017	2016
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Nota 3.a)	529.156.845	16.236.614	Cuentas a pagar (Nota 3.f)	1.846.848	1.185.591
Inversiones (Nota 3.b)	2.377.450.945	2.344.772.237	Deudas financieras (Nota 3.g)	274.700.000	549.325.138
Créditos por servicios (Nota 3.c)	1.173.755.103	945.288.134	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.h)	3.680.159	3.125.027
Otros créditos (Nota 3.d)	1.251.820	740.000	Cargas fiscales (Nota 3.i)	14.720	14.573
Total del activo corriente	4.081.614.713	3.307.036.985	Otros pasivos (Nota 3.j)	61.646.502	44.723.864
			Previsiones (Anexo III)	423.751	628.393
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			Total del pasivo corriente	342.311.980	599.002.586
Créditos por servicios (Nota 3.c)	3.233.730.163	2.433.847.350	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos (Nota 3.d)	445.311	263.496	Deudas financieras (Nota 3.g)	274.625.138	-
Bienes de uso (Anexo I)	519.715	425.048	Otros pasivos (Nota 3.j)	105.355.877	104.220.638
Activos intangibles (Anexo II)	347.884	400.542	Total del pasivo no corriente	379.981.015	104.220.638
Derecho a percibir el producido de la venta futura de las acciones del BH S.A. (Nota 3.e)	3.841.727.300	3.173.959.250	<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	722.292.995	703.223.224
Total del activo no corriente	7.076.770.373	5.608.895.686	<b>PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)</b>	10.436.092.091	8.212.709.447
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	11.158.385.086	8.915.932.671	<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	11.158.385.086	8.915.932.671

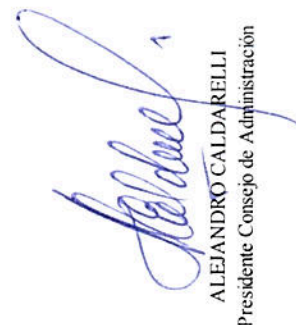
Las Notas I a II y los Anexos I a V que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51

  
ADRIANA SIBIO  
Socia

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

  
ANA-MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración y Finanzas

  
ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

**ESTADO DE RESULTADOS**

**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(cifras expresadas en pesos - Nota 2)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos netos por créditos a jurisdicciones (Nota 3.k)	1.010.214.277	1.016.654.398
Resultado neto ganado por inversiones (Nota 3.l)	599.468.938	458.115.502
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<u>1.609.683.215</u>	<u>1.474.769.900</u>
Gastos de funcionamiento (Anexo IV)	(48.072.974)	(38.787.702)
Resultados financieros (Nota 3.m)	(7.470.022)	(5.136.420)
Otros (egresos) e ingresos netos (Nota 3.n)	1.474.375	(108.265.140)
<b>GANANCIA NETA DEL EJERCICIO</b>	<u>1.555.614.594</u>	<u>1.322.580.638</u>

Las Notas 1 a 11 y los Anexos I a V que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51



ADRIANA SIBIO  
Socia

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



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración y Finanzas



ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de Administración

## FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

## ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

## POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(cifras expresadas en pesos - Nota 2)

	Capital fiduciario (Nota 5)	Ajustes de Capital	Resultados no asignados	Total del patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2015	518.998.711	131.746.923	3.727.710.443	4.378.456.077
Aportes por intereses derivados de las colocaciones temporarias realizadas por el Fideicomiso de Asistencia con los fondos Administrados	369.895	-	-	369.895
Compromiso asumido con BNA art. 35 Ley 24.855 por la venta de las acciones remanentes del BH S.A. (Nota 2.d.IV)	(100.000.000)	-	-	(100.000.000)
Actualización del valor neto de realización estimado por el derecho a percibir el producido de la venta futura de las acciones del BH S.A. (Nota 2.d.III)	2.611.302.837	-	-	2.611.302.837
Ganancia neta del ejercicio	-	-	1.322.580.638	1.322.580.638
Saldos al 31 de diciembre de 2016	3.030.671.443	131.746.923	5.050.291.081	8.212.709.447
Actualización del valor neto de realización estimado por el derecho a percibir el producido de la venta futura de las acciones del BH S.A. (Nota 2.d.III)	667.768.050	-	-	667.768.050
Ganancia neta del ejercicio	-	-	1.555.614.594	1.555.614.594
Saldos al 31 de diciembre de 2017	3.698.439.493	131.746.923	6.605.905.675	10.436.092.091

Las Notas I a II y los Anexos I a V que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51



ADRIANA SIBIO  
Socia

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



ANA MARÍA KEEGAN  
Gerente de Administración y Finanzas



ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de Administración

## FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (1)

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(cifras expresadas en pesos - Nota 2)

	2017	2016
<b>VARIACIÓN DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	16.236.614	4.879.579
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	529.156.845	16.236.614
<b>Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>512.920.231</b>	<b>11.357.035</b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Ganancia neta del ejercicio	1.555.614.594	1.322.580.638
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:</b>		
Depreciación de bienes de uso (Anexo I)	297.324	245.287
Amortización de activos intangibles (Anexo II)	387.365	262.547
Variación neta de provisiones	(204.642)	(79.175)
Variación neta de provisiones	1.513.060	662.860
Baja de otros activos BNA Art. 35 Ley 24.855	-	100.000.000
Deuda devengada sobre intereses por Art. 36 Ley 24.855	75.299.480	68.359.352
Intereses devengados a cobrar por préstamos a Jurisdicciones	(5.500.205)	(8.418.331)
Intereses devengados por inversiones	(24.158.732)	(27.599.952)
Resultado financiero y por tenencia de inversiones	(107.072.614)	-
Honorarios de auditoría y administración de instrumentos financieros	(21.620.683)	(8.715.554)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Cancelación de deuda BNA por intereses Art. 35 y 36 Ley 24.855	(73.760.414)	(82.028.461)
(Aumento) / Disminución neta en Inversiones	98.552.638	(896.064.152)
(Aumento) / Disminución neta en Créditos por servicios	(1.022.849.577)	(493.928.619)
(Aumento) / Disminución neta en Otros créditos	(693.635)	(123.850)
Aumento / (Disminución) neta en Cuentas a pagar	(851.803)	3.046
Aumento / (Disminución) neta en Remuneraciones y cargas sociales y en Cargas fiscales	555.279	983.067
Aumento / (Disminución) neta en Otros pasivos	38.139.494	14.052.975
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades operativas</b>	<b>513.646.929</b>	<b>(9.808.322)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de bienes de uso e intangibles	(726.698)	(234.643)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(726.698)</b>	<b>(234.643)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Cobro de dividendos por acciones del BH S.A.	-	21.030.105
Aumento de Capital Fiduciario - Aportes por intereses derivados de las colocaciones temporarias realizadas por el FAFFIR (Nota 5)	-	369.895
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b>-</b>	<b>21.400.000</b>
<b>Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>512.920.231</b>	<b>11.357.035</b>

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

Las Notas I a II y los Anexos I a V que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51

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

  
ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración y Finanzas

  
ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de Administración



## FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(cifras expresadas en pesos – Nota 2)

#### 1. ACTIVIDAD DEL FONDO

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

A partir del Decreto 212/15 del Poder Ejecutivo Nacional del 22 de diciembre de 2015 el Fondo opera bajo la órbita del Ministerio del Interior, Obras Públicas y Vivienda (antes dependía del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios).

El fiduciario del Fondo es el Banco de la Nación Argentina (en adelante BNA), quien lo administra de acuerdo a las instrucciones otorgadas por el Consejo de Administración, así como también podrá actuar por cuenta y orden de las jurisdicciones que lo soliciten. Los beneficiarios del Fondo son las jurisdicciones, el Estado Nacional y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, que adhirieron al régimen creado por la Ley 24.855, los Decretos 677/97 y 924/97.

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

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

La administración del Fondo corresponde a su Consejo de Administración, según se describe en la Nota 11 y las relaciones entre el Fondo 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 Fondo serán transferidos al Estado Nacional en su carácter de Fideicomisario.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018

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



ADRIANA SIBIO  
Socia

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



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas



ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de  
Administración

## FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)

##### Patrimonio del Fondo

Simultáneamente a la creación del Fondo, y por medio de la Ley 24.855, se decidió la transformación del Banco Hipotecario Nacional (BHN) en una Sociedad Anónima – Banco Hipotecario S.A. (BH S.A.) como también su posterior privatización.

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

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

Así, el Fondo recibió como aporte patrimonial la propiedad fiduciaria de 142.350.000 acciones, valor nominal \$ 10, del BH S.A., que representaron el 94,90% del capital social de esa institución. Posteriormente, según lo dispuesto por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del BH S.A. 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 S.A. 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 Fondo debió asumir como contrapartida de estos aportes:

- a) las deudas que el BHN mantenía con el Banco Central de la República Argentina (BCRA), tal como se describe y cuantifica en la Notas 3.g) y 8 a los presentes Estados Contables, deuda que disminuye el patrimonio fiduciario aportado;
- b) la transferencia de \$ 100.000.000 del producido de la venta de las acciones del BH S.A. que debe ser efectuada en cuatro cuotas anuales y consecutivas, a partir de los treinta días de producida la venta total de las acciones del BH S.A. 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. Estos \$ 100.000.000 adicionales son integrados semestralmente, mediante un aporte equivalente al 5% de los intereses percibidos por el Fondo, tanto por los créditos otorgados a las Jurisdicciones como por aquellos intereses percibidos por las colocaciones temporarias de fondos no asignados a los fines previstos por la Ley;


Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018

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



ADRIANA SIBIO  
Socia

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



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas



ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de  
Administración



## FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)

- c) por su parte, el artículo 36 de la Ley N° 24.855 establece que de los rendimientos que generen los recursos del Fondo, 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 también como subsidios a las tasas de interés de créditos para las viviendas populares destinadas a los sectores de bajos ingresos.

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

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

Por disposición del Poder Ejecutivo Nacional y para facilitar la realización de las operaciones de colocación de las acciones del BH S.A. así como una eventual prefinanciación de las operaciones del Fondo, 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 Fondo le transfirió al FAFFFIR las acciones del BH S.A. que le habían sido asignadas. El BNA es el Fiduciario del FAFFFIR, el Estado Nacional es el Fideicomisario y el Fondo es el único beneficiario del FAFFFIR.

El único objeto del Fideicomiso de Asistencia es proceder a la capitalización del Fondo, mediante el aporte del producido neto de la venta de las acciones del BH S.A. y/o los empréstitos que éste contraiga con garantía sobre tales acciones, constituyéndose el Fondo en el único beneficiario residual del mismo.

El FAFFFIR actuará conforme a las instrucciones que le imparta su Comité Ejecutivo. En tal sentido, el artículo 48 del Decreto N° 924/97 y sus modificaciones, dispone que el Comité Ejecutivo del Fideicomiso de Asistencia estará integrado por cuatro funcionarios de rango no inferior a Secretario y/o equivalente, los que serán designados, dos por el titular del Ministerio de Interior, Obras Públicas y Vivienda y dos por el titular del Ministerio de Finanzas. A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables el mencionado Comité Ejecutivo se encuentra conformado por el Lic. Santiago Bausili y el Sr. Carlos Augusto Loturco por parte del Ministerio de Finanzas y el Lic. Alejandro Oscar Caldarelli en representación del Ministerio del Interior, Obras Públicas y Vivienda.

El FAFFFIR recibió en administración fiduciaria en origen, la cantidad de 1.423.500.000 acciones de V/N \$1 y realizó mediante emisión pública, la cantidad total de 599.095.000 acciones V/N \$1 y mantenía un saldo de 824.405.000 acciones V/N \$1 hasta el momento de la constitución del

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018

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



ADRIANA SIBIO  
Socia

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



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas



ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de  
Administración



## FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)

Fideicomiso de Opciones BH S.A. El FAFFFIR mantiene en su poder la cantidad de 733.500.000 acciones de V/N \$ 1 cada una.

El Ministerio de Finanzas es quien tiene la facultad de determinar las cantidades, oportunidades y condiciones necesarias para la venta de las acciones remanentes del BH S.A. en poder del FAFFFIR.

#### **Fideicomiso de Opciones BH S.A.**

En el marco de la venta inicial de acciones del BH S.A., el Poder Ejecutivo mediante Decreto N° 1394/98 autorizó al entonces Ministerio de Economía, Obras y Servicios Públicos (actualmente dividido en Ministerio de Hacienda y Ministerio de Finanzas) a estructurar y ofrecer en forma simultánea a los adquirentes de la primera oferta de venta de acciones, ciertas Opciones de compra de las acciones del BH S.A.

A fin de garantizar estas opciones, se autorizó al Ministerio a impartir las instrucciones necesarias para que el BH S.A. constituya un Fideicomiso cuyo objeto único era adquirir en la oferta pública inicial, acciones del BH S.A. 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 S.A. fue constituido en el marco de la Ley N° 24.441 y la Resolución General N° 290/97 de la Comisión Nacional de Valores (CNV), 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 S.A. en aquella oferta combinada para asegurar la cobertura de las opciones que se emitirían para la compra de acciones ordinarias del Banco;
- (ii) mantener en fideicomiso y como garantía por las obligaciones establecidas en el “Contrato de Opción” dichas acciones Clase D y ADS para el beneficio de los beneficiarios del Fideicomiso en conformidad con las disposiciones del Contrato de Fideicomiso.

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

- (i) adquirió ADS representativas del 18 % del capital social del BH S.A. por 27.000.000 de acciones V/N \$ 10 (hoy 270.000.000 de acciones V/N \$ 1), contra la entrega de un Certificado de Participación;

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018

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



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



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas



ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de  
Administración



**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)**

- (ii) emitió Opciones nacionales e internacionales sobre las ADS mencionadas, y recibió por parte del BH S.A. el depósito inicial equivalente a U\$S 1.000.000.

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

El 2 de febrero de 2004 a través del ejercicio de opciones de compra vigentes, fueron suscriptas 17.909.500 acciones de V/N \$ 10 (hoy 179.095.000 acciones V/N \$ 1) en poder de este Fideicomiso, quedando desde entonces un remanente de opciones sin ejercer de 9.090.500 V/N \$ 10 (hoy 90.905.000 de acciones V/N \$ 1). En la Nota 9 a los presentes Estados Contables se brinda más información respecto de las restricciones sobre estas opciones.

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

**a) Normas contables aplicadas y nuevas normas contables**

Los Estados Contables del Fondo han sido preparados de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.).

**b) Unidad de medida**

Las normas contables profesionales argentinas requieren el reconocimiento contable de los efectos de la inflación de acuerdo con la metodología establecida en la Resolución Técnica N° 6 de la F.A.C.P.C.E., modificada por la Resolución Técnica N° 39, en la medida en que se cumplan ciertas condiciones.

Desde marzo de 2003 ningún organismo de contralor ni los organismos de la profesión han reinstaurado la aplicación del ajuste por inflación. Por lo tanto, los Estados Contables al 31 de diciembre de 2017 no contemplan los efectos de las variaciones en el nivel general de precios. En el caso que deba reanudarse la reexpresión de los Estados Contables a moneda homogénea, los cambios a considerar serán los habidos desde el momento en que se interrumpió el ajuste o bien desde una fecha posterior de alta o de aplicación de un valor corriente, según corresponda a las partidas a ajustar.

Estas circunstancias deben ser tenidas en cuenta por los usuarios de los presentes Estados Contables para la interpretación que se realice sobre la información contenida en los mismos.

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018

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



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



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas



ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de  
Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)**

**c) Información comparativa**

Los presentes Estados Contables han sido presentados en forma comparativa con los del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

**d) Criterios de valuación**

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

**I) Caja y bancos**

- En moneda nacional: a su valor nominal al cierre de cada ejercicio.
- En moneda extranjera: las cifras fueron convertidas al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

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

Estos créditos y deudas han sido valuados a sus valores corrientes, los cuales no difieren significativamente de los valores descontados de los flujos de fondos que originarán los mismos utilizando las tasas que correspondan, vigentes al momento de cada transacción.


**III) Derecho a percibir el producido por la venta futura de acciones del Banco Hipotecario S.A.- BH S.A.**

El Fondo mantiene contabilizado dentro del Activo No Corriente el derecho a percibir del Fideicomiso de Asistencia, el producido de la venta futura de las acciones remanentes del BH S.A. que alcanzan a 824.405.000 acciones V/N \$ 1 (ver Nota 1), que oportunamente fueran transferidas por el Fondo en propiedad fiduciaria a ese Fideicomiso y del cual el Fondo es el único Beneficiario.

Como el Fondo no mantiene control, control conjunto o influencia significativa en el BH S.A., el Consejo de Administración determinó que el criterio de valuación más apropiado para medir el derecho antes mencionado es su valor neto de realización, el cual fue estimado por el Consejo de Administración a las fechas respectivas, y el que es representativo del valor presente del flujo neto estimado futuro de fondos que se espera cobrar por la venta de las acciones del BH S.A.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018

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




ADRIANA SIBIO  
Socia

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



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas



ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de  
Administración



**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2017, considerando los elementos de juicio disponibles a esa fecha, en particular el patrimonio neto que surge de los últimos Estados Contables publicados por el BH S.A. a la fecha de aprobación de los presentes, el Consejo de Administración del Fondo estimó que dicho valor neto de realización ascendía a \$ 4,66 por acción, por lo que valuó el derecho a percibir el producido de la venta futura de las acciones en \$ 3.841.727.300 a esa fecha, siendo el capital fiduciario del Fondo la contrapartida del mayor valor así determinado respecto del cierre del ejercicio anterior.

Por su parte, el producido de los dividendos del BH S.A., son reconocidos al momento de su efectivo cobro por parte del Fideicomiso de Asistencia - FAFFFIR o puesta a disposición de éste por parte del BH S.A.

Asimismo, es de mencionar que al momento de valuar el derecho antes indicado, el Consejo de Administración del Fondo consideró que el valor de cotización de las acciones del BH S.A., que al 31 de diciembre de 2017 ascendía a \$ 13,60, no era representativo del valor neto de realización estimado toda vez que el volumen de acciones que se negocian normalmente en el mercado es mínimo en relación al de las acciones remanentes en poder del Fideicomiso de Asistencia.

Es importante aclarar que la efectiva realización del derecho que mantiene el Fondo a percibir el producido de la venta de las acciones remanentes del BH S.A., está sujeta a que el Ministerio de Finanzas decida y el Fideicomiso de Asistencia ejecute, la venta de dichas acciones, no existiendo a la fecha resolución alguna al respecto.

**Restricción de las acciones mantenidas en el Fideicomiso de Opciones del BH S.A.**

Con fecha 06 de mayo de 2016 el Tribunal de Distrito Sur de Nueva York a cargo del juez Thomas Griesa resolvió anular el mandato de ejecución sobre los bienes mantenidos en el Fideicomiso de Opciones del Banco Hipotecario. Este restringía la disponibilidad del remanente de 90.905.000 acciones V/N \$ 1, las que al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 ascienden a \$ 423.617.300 y \$ 349.984.250 respectivamente. Atento la resolución precedente, y tal como se menciona en la Nota 9 se ha solicitado a las autoridades del FAFFFIR que analice la situación e instruya sobre los pasos a seguir.

**IV) Otros Activos y Otros Pasivos**

***Activos y Deudas relacionados con los Art. 35 y 36 de la Ley 24.855***


Tal como se indica en la Nota 1, el artículo 35 de la Ley N° 24.855 establece que el Fondo deberá transferir \$100.000.000 del producido de la venta de las acciones del BH S.A. y sumas provenientes de la renta neta de los bienes que integran el Fondo, hasta alcanzar en

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018

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

  
ADRIANA SIBIO  
Socia

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

  
ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

  
ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de  
Administración

## FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)

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. El Decreto N° 1284/99 estipula 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 S.A.
- La suma restante hasta alcanzar \$ 200.000.000, es integrada semestralmente, con el equivalente al 5% de los intereses percibidos por los créditos otorgados a las Jurisdicciones y de los intereses percibidos por las inversiones temporarias.

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 existían ciertas discrepancias entre el Consejo de Administración del Fondo y el BNA como fiduciario del mismo, sobre la naturaleza de los aportes del art. 35, las cuales fueron resueltas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016. Esta circunstancia generó que el Fondo reconociera como pérdida del mencionado ejercicio \$ 100.000.000 correspondientes a la porción del compromiso devengado y totalmente cancelado al 31 de diciembre de 2016 y que hasta el ejercicio previo se reconocía como "Otros Activos No corrientes". Los restantes \$ 100.000.000, que corresponden al compromiso asumido no exigible que se encontraban registrados en "Otros Activos No Corrientes" fueron imputados contra el capital fiduciario durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016. Los mismos se harán exigibles una vez producida la venta de la totalidad de las acciones remanentes del BH S.A. en poder del Fondo tal como se describe en los párrafos previos.

A través del artículo 36 de la Ley N° 24.855 reglamentado por el artículo 11 del Decreto 1284/99, se estableció que el 10% de los intereses percibidos por los créditos otorgados a las Jurisdicciones y por las inversiones de fondos temporarios no asignados a los fines previstos en esa Ley, serían capitalizados semestralmente en el BNA, para la atención de un fondo de garantía de créditos para viviendas únicas, permanentes y no suntuarias, destinadas a personas de ingresos bajos y medios bajos, pudiendo aplicarse también como subsidios a las tasas de interés de créditos para las viviendas populares destinadas a los sectores de bajos ingresos.


Las deudas devengadas pero aún no vencidas, originadas en intereses percibidos así como aquellas provisiones constituidas sobre intereses devengados pero aún no percibidos por el Fondo, se exponen bajo el rubro "Otros Pasivos Corrientes".


Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018

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

  
ADRIANA SIBIO  
Socia

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

  
ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

  
ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de  
Administración



**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)**

**V) Inversiones**

- Certificados de depósito a plazo fijo: al valor nominal más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.
- LEBAC: al valor desembolsado al momento de la inversión más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.
- LETES en moneda local: al valor desembolsado al momento de la inversión con más los intereses devengados al cierre del ejercicio.
- LETES en moneda extranjera: al valor desembolsado al momento de la inversión, convertido al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio con más los intereses devengados. Las diferencias de cambio resultantes, fueron imputadas al resultado del ejercicio. El detalle respectivo se expone en el Anexo V.
- Fondo Comunes de Inversión y Títulos Públicos: han sido valuados al valor de cotización al cierre del ejercicio.

**VI) Bienes de uso**

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

Estos bienes han sido valuados con el límite de su valor recuperable, calculado según la mejor estimación del Consejo de Administración del Fondo sobre los flujos de fondos futuros, basándose en la información actualmente existente y sus estimaciones del posible nivel futuro de ingresos.

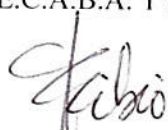
La evolución de los bienes de uso se expone en el Anexo I.

**VII) Activos intangibles**

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018

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



ADRIANA SIBIO  
Socia

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



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas



ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de  
Administración

## FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)

Estos activos han sido valuados con el límite de su valor recuperable a las fechas respectivas, calculado según la mejor estimación del Consejo de Administración del Fondo sobre los flujos de fondos futuros, basándose en la información actualmente existente y sus estimaciones del posible nivel futuro de ingresos.

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

#### VIII) Deudas financieras

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

#### IX) Previsiones

Incluidas en el pasivo:

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

La evolución de las provisiones se expone en el Anexo III.

#### X) Cuentas del patrimonio neto

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

#### XI) Cuentas del Estado de Resultados

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

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018

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

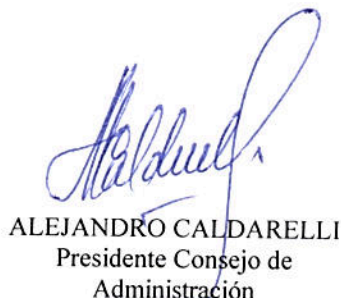


ADRIANA SIBIO  
Socia

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



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas



ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de  
Administración



**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)**

**e) Efectivo y equivalentes de efectivo**

Para la confección del Estado de Flujo de Efectivo se empleó el método indirecto para conciliar el resultado de cada ejercicio con el efectivo y equivalentes generados por/utilizados en las operaciones, segregando las actividades en operativas, de inversión y de financiación. La composición del efectivo y equivalentes al cierre de cada ejercicio se detalla en la Nota 3.a).

**f) Estimaciones contables**

La preparación de Estados Contables a una fecha determinada de conformidad con las normas contables profesionales requiere que el Consejo de Administración del Fondo realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados al cierre del ejercicio, los activos y pasivos contingentes revelados, como así también los ingresos y egresos registrados a dicha fecha. En este sentido, el Consejo de Administración del Fondo realiza estimaciones periódicas del valor recuperable de los activos y las provisiones para contingencias, como así también del valor neto de realización estimado para valuar el derecho a percibir el producido de la venta futura de las acciones del BH S.A. En este sentido, la incertidumbre asociada con las estimaciones y supuestos adoptados podría dar lugar en el futuro a importes que podrían diferir de dichas estimaciones y requerir de ajustes significativos a los saldos informados de los activos y pasivos afectados.

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

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


	2017	2016
<b>a) Caja y bancos</b>		
Caja en moneda nacional	10.000	10.000
Banco de la Nación Argentina - cuenta corriente en pesos	1.981.888	338.505
Banco de la Ciudad de Buenos Aires - cuenta corriente en pesos	95.492	54.152
Banco de la Nación Argentina - cuenta corriente especial en pesos	510.872.221	13.283.021
Banco Santander Río - cuenta corriente en pesos	1.579.891	1.402.184
Banco Ciudad de Buenos Aires - cuenta corrientes especial	2.805	-
Banco Provincia cuenta 54792/9	111.006	95
Banco Hipotecario S.A.	21.315	1.145.153
Banco de la Nación Argentina - cuenta corriente administración en pesos	3.681	3.504
Cuenta comitente del SBS (Anexo V)	14.478.546	-
	<u>529.156.845</u>	<u>16.236.614</u>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018

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

  
ADRIANA SIBIO  
Socia

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

  
ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

  
ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de  
Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)

	2017	2016
<b>b) Inversiones</b>		
Plazo fijo - Banco de la Nación Argentina	34.003.128	167.805.129
LEBAC - Banco Provincia de Buenos Aires	869.092.657	-
Fondo Común de Inversión	770.470.193	-
Letes - Banco de la Nación Argentina (Anexo V)	10.936.095	-
Letes - Banco de la Nación Argentina en pesos	248.822.640	-
Títulos Públicos de la República Argentina (Anexo V)	419.967.500	-
Intereses devengados a cobrar Letes (Anexo V)	169.176	-
Intereses devengados a cobrar de instrumentos en moneda nacional	23.989.556	27.599.952
Plazo fijo - Banco Hipotecario S.A.	-	161.153.834
LEBAC - Banco de la Nación Argentina	-	1.738.343.533
LEBAC - Banco Hipotecario S.A.	-	249.869.789
	<u>2.377.450.945</u>	<u>2.344.772.237</u>
<b>c) Créditos por servicios</b>		
<u>Corriente con garantía en Fondos de Coparticipación</u>		
Buenos Aires	134.942.534	105.257.826
Catamarca	47.582.336	37.261.069
Chubut	76.214.995	59.011.252
Córdoba	21.164.321	26.355.291
Corrientes	65.320.399	5.123.617
Entre Ríos	265.391.908	289.628.598
Formosa	45.196.771	38.523.407
Mendoza	149.281.838	120.115.550
Misiones	40.861.784	-
Neuquén	76.831.913	60.720.036
Río Negro	19.738.941	23.823.599
Salta	67.813.501	46.466.687
Santa Cruz	74.022.050	60.448.067
Santiago del Estero	26.609.221	25.250.714
Tierra del Fuego	52.435.186	34.984.151
Tucumán	4.848.413	3.901.143
Intereses devengados a cobrar	5.500.205	8.418.331
Diversos	(1.213)	(1.204)
	<u>1.173.755.103</u>	<u>945.288.134</u>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51

  
ADRIANA SIBIO  
Socia

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

  
ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

  
ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de  
Administración




FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)

	2017	2016
<u>No corriente con garantía en Fondos de Coparticipación</u>		
Buenos Aires	298.680.694	197.453.940
Catamarca	289.459.182	263.522.318
Chubut	381.306.954	354.367.723
Córdoba	45.545.019	53.675.847
Corrientes	529.220.275	98.108.451
Entre Ríos	268.035.012	356.726.221
Formosa	76.417.215	55.664.236
Mendoza	441.915.516	475.690.794
Misiones	271.173.524	-
Neuquén	117.584.706	136.620.081
Río Negro	-	15.882.400
Salta	189.712.141	121.851.319
Santa Cruz	52.801.439	93.467.518
Santiago del Estero	-	17.815.843
Tierra del Fuego	265.817.969	184.223.086
Tucumán	6.060.517	8.777.573
	<u>3.233.730.163</u>	<u>2.433.847.350</u>
<b>d) Otros créditos</b>		
<u>Corriente</u>		
Préstamos al personal	1.083.793	579.636
Diversos	168.027	160.364
	<u>1.251.820</u>	<u>740.000</u>
<u>No corriente</u>		
Préstamos al personal	394.223	212.408
Depósito en garantía de alquiler	51.088	51.088
	<u>445.311</u>	<u>263.496</u>
<b>e) Derecho a percibir de la venta futura de acciones del BH S.A.</b>		
Derecho a percibir de la venta futura de acciones del BH S.A. - Fideicomiso de Asistencia según Decreto 228/98 (Nota 5)	<u>3.841.727.300</u>	<u>3.173.959.250</u>
<b>f) Cuentas a pagar</b>		
Proveedores	333.788	522.731
Provisión para gastos	1.513.060	662.860
	<u>1.846.848</u>	<u>1.185.591</u>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51



ADRIANA SIBIO  
Socia

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



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas



ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de  
Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

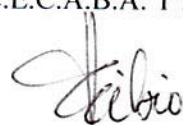
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)

	2017	2016
<b>g) Deudas financieras</b>		
<u>Corriente</u>		
Deuda con Banco Central de la República Argentina - capital (Nota 8)	274.700.000	549.325.138
<u>No Corriente</u>		
Deuda con Banco Central de la República Argentina - capital (Nota 8)	274.625.138	-
<b>h) Remuneraciones y cargas sociales</b>		
Cargas sociales a pagar	2.039.567	1.726.901
Sueldos a pagar	1.640.592	1.398.126
	3.680.159	3.125.027
<b>i) Cargas fiscales</b>		
Retenciones de Impuesto a las Ganancias	8.647	-
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado	5.653	11.326
Retenciones de SUSS	420	3.247
	14.720	14.573
<b>j) Otros pasivos</b>		
<u>Corrientes</u>		
Provisión Banco de la Nación Argentina - Ley 24.855 Art. 36	8.521.549	3.591.844
Banco de la Nación Argentina - Ley 24.855 Art. 36 10%	27.922.703	31.313.342
Banco de la Nación Argentina - Atención de gastos fiduciarios	145.200	90.750
Honorarios de auditoría a devengar	25.057.050	9.724.012
Depósito de garantía	-	3.916
	61.646.502	44.723.864
<u>No corrientes</u>		
Banco de la Nación Argentina - Ley 24.855 Art. 35	100.000.000	100.000.000
Honorarios de auditoría a devengar	5.355.877	4.220.638
	105.355.877	104.220.638

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018

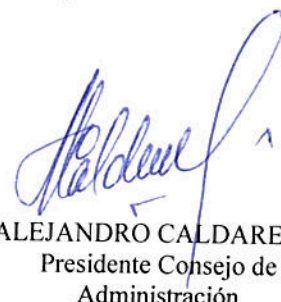
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51



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



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas



ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de  
Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)

	2017	2016
<b>k) Ingresos netos por créditos a jurisdicciones [ganancia / (pérdida)]</b>		
Intereses por préstamos a jurisdicciones	234.992.946	178.817.454
Actualizaciones de préstamos a jurisdicciones	805.174.617	868.088.588
Banco de la Nación Argentina - Ley 24.855 Art. 36	(23.436.434)	(17.831.712)
Impuesto sobre los débitos y créditos bancarios	(4.774.452)	(11.330.932)
Honorarios del Fiduciario - Banco de la Nación Argentina	(1.742.400)	(1.089.000)
	<u>1.010.214.277</u>	<u>1.016.654.398</u>
<b>l) Resultado neto ganado por inversiones [ganancia / (pérdida)]</b>		
Intereses ganados por colocación de plazo fijo, Letes y Lebac	429.039.328	508.643.142
Banco de la Nación Argentina - Ley 24.855 Art. 36	(51.863.046)	(50.527.640)
Renta ganada por rescates de Fondos Comunes de Inversión	39.063.049	-
Resultado por tenencia por Fondos Comunes de Inversión y Títulos Públicos	76.769.514	-
Resultado en la venta de Títulos Públicos	59.053.692	-
Renta ganada por cupones de Títulos Públicos	17.103.301	-
Diferencia de cambio	30.303.100	-
	<u>599.468.938</u>	<u>458.115.502</u>
<b>m) Resultados financieros</b>		
Intereses préstamos del BCRA	<u>(7.470.022)</u>	<u>(5.136.420)</u>
<b>n) Otros egresos e ingresos netos [ganancia / (pérdida)]</b>		
Juicios y contingencias	-	(211.475)
Baja de otros activos BNA- Ley 24.855 Art. 35	-	(100.000.000)
Gastos de auditoría y administración de instrumentos financieros	(20.337.749)	(16.889.871)
Ingresos por servicios de auditoría	21.620.683	8.715.554
Diversos	191.441	120.652
	<u>1.474.375</u>	<u>(108.265.140)</u>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51

  
ADRIANA SIBIO  
Socia

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

  
ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

  
ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de  
Administración



FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2017, la apertura por plazos de vencimiento de las colocaciones de fondos, créditos y pasivos es la siguiente:

Plazo	Colocaciones de fondos (1) (2)	Créditos (3) (5)	Pasivos (4) (6)
Sin plazo	770.470.193	-	100.000.000
De plazo a vencer			
- Hasta tres meses	1.606.980.752	319.762.150	288.144.710
- De tres a seis meses	-	292.068.164	35.041.044
- De seis a nueve meses	-	293.832.300	6.056.740
- De nueve a doce meses	-	269.344.309	12.645.735
- Más de doce meses	-	3.234.175.474	279.981.015
Total de plazo a vencer	1.606.980.752	4.409.182.397	621.869.244
Total	2.377.450.945	4.409.182.397	721.869.244

- (1) Incluye los plazos fijos y Lebac que devengan intereses a una tasa nominal anual entre 22% y 28%. Asimismo, incluye Letes en dólares y en pesos que devengan intereses a una tasa promedio anual de 2,83% y 26,50% respectivamente.
- (2) Incluye los Fondos Comunes de Inversión.
- (3) Comprende el total de créditos.
- (4) Comprende el total de pasivos excluidas las provisiones por \$ 423.751.
- (5) Incluye préstamos desembolsados a las distintas Jurisdicciones que devengan una tasa promedio del 6%, de los cuales \$ 3.809.972.877 se ajustan por el Índice de Costo de la Construcción y \$ 592.013.397 se ajustan con tope del 17% anual.
- (6) Incluye deuda con el BCRA que devengará un interés tomando como tasa la variación porcentual interanual de la UVI (Unidad de Vivienda) publicada por el BCRA con tope del 17% nominal anual, más un 5% nominal anual. (Nota 8).

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018

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



ADRIANA SIBIO  
Socia

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



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas



ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de  
Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)**

**5. CAPITAL FIDUCIARIO**

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

<u>Composición del Capital Fiduciario</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Aportes no reintegrables del Estado Nacional</b>	1.354.792	1.354.792
<b>Aporte de las Jurisdicciones</b>		
Capitalización del acuerdo alcanzado con las Jurisdicciones como resultante de la reestructuración de los créditos otorgados	792.017	792.017
Producido de la venta de 599.095.000 acciones de valor nominal \$1 por acción de Banco Hipotecario Nacional	370.679.156	370.679.156
Producido neto de los dividendos percibidos por el Fideicomiso de Asistencia sobre la cartera de acciones del Banco Hipotecario S.A.	187.405.321	187.405.321
Aportes por intereses derivados de las colocaciones temporarias de fondos realizadas por el Fideicomiso de Asistencia con los fondos administrados	7.429.992	7.429.992
<b>Remanentes del Aporte de creación</b>		
Valor neto de realización estimado por el derecho a percibir el producido de venta futura de las acciones del Banco Hipotecario S.A. en poder del Fideicomiso de Asistencia (824.405.000 acciones)	3.841.727.300	3.173.959.250
<b>Deuda asumida con el Banco Central de la República Argentina</b>		
Deuda asumida en origen capitalizada con más los intereses devengados hasta la fecha de la primera venta pública de acciones del Banco Hipotecario S.A.	(610.949.085)	(610.949.085)
<b>Compromiso asumido del art. 35 Ley 24.855</b>		
Compromiso asumido del art. 35 Ley 24.855 por la venta de la totalidad de las acciones remanentes del BH S.A. (Decreto 1284/99)	(100.000.000)	(100.000.000)
<b>Capital Fiduciario</b>	<b><u>3.698.439.493</u></b>	<b><u>3.030.671.443</u></b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018

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

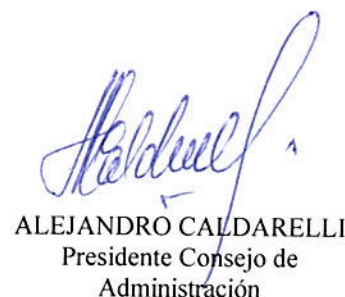


ADRIANA SIBIO  
Socia

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



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas



ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de  
Administración



## FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)

Debido a que el principal objetivo del Fondo es el de otorgar financiamiento a las distintas Jurisdicciones, el Consejo de Administración se encuentra llevando a cabo las siguientes tratativas para lograr su capitalización: 1) Capitalización del Fondo mediante la venta de las acciones del BH S.A. 2) La distribución de dividendos por parte del BH S.A. y 3) Convenio con el Banco Central de la República Argentina para cancelar la deuda mantenida con dicho organismo, según se explica en la Nota 8.

Tal como se indica en Nota 1, existe un remanente de 824.405.000 de acciones del BH S.A. en poder del Fideicomiso de Asistencia, pendientes de venta, de las cuales 90.905.000 se encuentran en proceso de realización, según lo descrito en la Nota 9.

La Asamblea de accionistas del BH S.A. celebrada el 24 de abril de 2014 aprobó la distribución de dividendos en efectivo de las acciones ordinarias, por \$ 42.000.000, correspondiente al ejercicio 2013. De este total corresponden al Fondo \$ 21.030.105, los que fueron depositados en la cuenta del Fideicomiso de Asistencia el 23 de enero de 2015. El 15 de julio de 2016 el Fondo cobró efectivamente los dividendos antes mencionados con más \$ 369.894 en concepto de intereses por las colocaciones temporarias efectuadas por el Fideicomiso de Asistencia.

Las Asambleas de accionistas del BH S.A. celebradas el 31 de marzo de 2015, 13 de abril de 2016 y 04 de abril de 2017, que trataron las distribuciones de utilidades de los ejercicios 2014, 2015 y 2016 respectivamente, no aprobaron la distribución de dividendos.

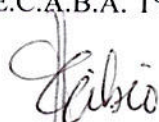
#### 6. CAPACIDAD FINANCIERA DEL FONDO

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

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018

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



ADRIANA SIBIO  
Socia

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



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas



ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de  
Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)**

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. La primera etapa abarca el período comprendido hasta la fecha en que se produzca la capitalización final con el producido de la venta de la última acción del BH S.A., y la segunda etapa es la posterior a esta capitalización.

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

**Cálculo de la Capacidad Financiera**

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
<b>Liquidez Temporaria</b>		
Saldos de Cuentas Corrientes Computables	521.474.388	14.996.188
Inversiones en instrumentos financieros computables	2.240.840.671	2.305.861.453
	<u>2.762.315.059</u>	<u>2.320.857.641</u>
<b>Saldos de capital - Préstamos otorgados (Nota 3.c)</b>		
Créditos con Garantía en Fondos de Coparticipación	4.401.986.274	3.370.718.357
	<u>4.401.986.274</u>	<u>3.370.718.357</u>
<b>Valor de las acciones remanentes del BH S.A. (Nota 3.e)</b>		
Valor neto de realización	<u>3.841.727.300</u>	<u>3.173.959.250</u>
<b>Capacidad financiera total</b>	<u>11.006.028.633</u>	<u>8.865.535.248</u>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018

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



ADRIANA SIBIO  
Socia

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



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas



ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de  
Administración



# FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

### POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)


El Fondo revisa la asignación de cupos en forma mensual. Esta revisión se hace considerando la evolución proyectada de la "Capacidad Financiera Total" para un período de 12 meses, tomando como base de adjudicación el menor de los valores entre ambas puntas del período de proyección. Para el mes de diciembre de 2017, calculado sobre los datos preliminares al cierre del ejercicio, el valor estimado a distribuir conforme a esta metodología ascendía a \$ 11.036.279.622 habiéndose asignado cupos, conforme al siguiente cuadro:

#### Cómputo del cupo financiero total de cada jurisdicción:

JURISDICCIONES	%	Cupos asignados			Cupo comprometido total		
		General	Especial	Total	Total	Comprometido	Utilizado
1. Nación	47,100%	5.150.987.702	-	5.150.987.702	5.150.987.702	5.150.987.702	-
2. Buenos Aires	10,925%	1.194.788.549	-	1.194.788.549	1.194.788.549	761.165.322	433.623.227
3. Catamarca	1,370%	149.827.031	12.500.000	162.327.031	162.327.031	(174.714.487)	337.041.518
4. Chaco	2,480%	271.219.735	12.500.000	283.719.735	283.719.735	283.719.735	-
5. Chubut	0,785%	85.849.795	12.500.000	98.349.795	98.349.795	(359.172.155)	457.521.950
6. Ciudad de Bs As	2,640%	288.717.782	-	288.717.782	288.717.782	288.717.782	-
7. Córdoba	4,415%	482.836.745	-	482.836.745	482.836.745	416.127.406	66.709.339
8. Corrientes	1,850%	202.321.173	-	202.321.173	202.321.173	(392.219.502)	594.540.675
9. Entre Ríos	2,430%	265.751.595	-	265.751.595	265.751.595	(267.675.325)	533.426.920
10. Formosa	1,810%	197.946.661	12.500.000	210.446.661	210.446.661	88.832.675	121.613.986
11. Jujuy	1,415%	154.748.356	-	154.748.356	154.748.356	154.748.356	-
12. La Pampa	0,935%	102.254.214	-	102.254.214	102.254.214	102.254.214	-
13. La Rioja	1,030%	112.643.680	12.500.000	125.143.680	125.143.680	125.143.680	-
14. Mendoza	2,075%	226.927.802	-	226.927.802	226.927.802	(364.269.552)	591.197.354
15. Misiones	1,645%	179.901.800	-	179.901.800	179.901.800	(132.133.488)	312.035.288
16. Neuquén	0,865%	94.598.819	-	94.598.819	94.598.819	(99.817.801)	194.416.620
17. Río Negro	1,255%	137.250.309	12.500.000	149.750.309	149.750.309	130.011.368	19.738.941
18. Salta	1,905%	208.336.127	12.500.000	220.836.127	220.836.127	(36.689.514)	257.525.641
19. San Juan	1,680%	183.729.498	-	183.729.498	183.729.498	183.729.498	-
20. San Luis	1,135%	124.126.774	-	124.126.774	124.126.774	124.126.774	-
21. Santa Cruz	0,785%	85.849.795	-	85.849.795	85.849.795	(40.973.696)	126.823.491
22. Santa Fe	4,445%	486.117.629	-	486.117.629	486.117.629	486.117.629	-
23. Santiago del Estero	2,055%	224.740.546	12.500.000	237.240.546	237.240.546	210.631.326	26.609.220
24. Tierra del Fuego	0,605%	66.164.492	-	66.164.492	66.164.492	(252.088.664)	318.253.156
25. Tucumán	2,365%	258.643.013	-	258.643.013	258.643.013	247.734.083	10.908.930
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.936.279.622</b>	<b>100.000.000</b>	<b>11.036.279.622</b>	<b>11.036.279.622</b>	<b>6.634.293.366</b>	<b>4.401.986.256</b>

Los proyectos comprometidos han sido evaluados considerando los flujos de fondos requeridos por cada proyecto y su coherencia con el flujo de cobranzas esperado, considerando lo mencionado en la Nota 8 (Deuda con el Banco Central de la República Argentina).

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51

  
ADRIANA SIBIO  
Socia

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

  
ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas

  
ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de  
Administración



## FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)

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

Con motivo de la crisis de fines de 2001, el Poder Ejecutivo Nacional dictó una serie de medidas que derivaron en el final del régimen de convertibilidad del peso. Atento a la normativa vigente en materia de Emergencia Pública y Reordenamiento del Sistema Financiero y los principios generales del derecho contenido en el artículo 1.198 del Código Civil, el Consejo de Administración del Fondo resolvió la aplicación del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) a su cartera de préstamos, aplicando lo establecido por el artículo 4º del Decreto N° 214/02, a partir del día 3 de febrero de 2002.

Algunas jurisdicciones no aceptaron la aplicación del CER (Santa Cruz, Neuquén y La Pampa), habiéndose llegado a acuerdos y/o resoluciones judiciales en cada caso. A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables no existen partidas en disputa con estas jurisdicciones.

Además, el Estado Nacional comunicó al Fondo que no considera aplicable el Decreto N° 214/02 a los préstamos que le otorgara el Fondo, por encontrarse éstos expresados en “pesos convertibles”.

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

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

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

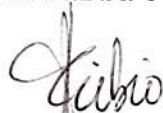
Tal como se indica en la Nota 1, la Ley N° 24.855 dispuso que el Fondo asumiera como propio el pasivo residual que el BHN mantenía con el BCRA antes de su privatización.

Las condiciones de pago fueron reglamentadas por el Decreto N° 1.284/99, que estableció un plazo para la cancelación del capital de 120 cuotas iguales mensuales y consecutivas a partir del 1º de septiembre del 2003 e intereses determinados sobre saldos adeudados en base a la tasa LIBOR a 180 días, variable semestralmente, habiendo sido el último vencimiento el 1 de septiembre de 2013.

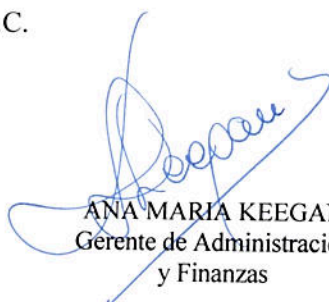
Dada la no realización de las acciones remanentes del BH S.A. por parte del Fideicomiso de Asistencia, el Fondo no ha cumplido con ninguno de los pagos mensuales de capital correspondientes a esa financiación, habiéndose sí cancelado mensualmente los correspondientes intereses devengados. A partir del vencimiento de la última cuota que ocurrió el 1 de septiembre de 2013, el Fondo continuó pagando los intereses de esta deuda, aplicando la misma tasa establecida en el Decreto N° 1.284/99.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018

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



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



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas



ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de  
Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)**

Por su parte el BCRA continuó recibiendo esos pagos, pero a partir de abril de 2014 emite los recibos en carácter de provisorios hasta tanto la tasa aplicable a la referida acreencia resulte determinada en forma definitiva.

En noviembre de 2014 el Fondo ha cancelado parcialmente la deuda mantenida con el BCRA, mediante la transferencia de los dividendos distribuidos por el BH S.A., con más los intereses generados por su colocación en plazos fijos. En consecuencia la deuda de capital con el BCRA pasó a ascender a \$ 549.325.138.

**Garantías a favor del BCRA**

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

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

Hasta el mes de abril 2015 el Fondo constituía una prenda flotante por un monto superior al 120% del saldo de deuda con el BCRA. En mayo de 2015, tal como surge del Acta de Consejo de Administración N° 577, se dispuso que a partir de dicha fecha el monto de la prenda flotante sea equivalente al saldo de deuda con el BCRA con más un 20%.


**Nuevo convenio con el BCRA**

Durante el presente ejercicio, el Fondo continuó realizando gestiones ante el BCRA para llegar a un acuerdo sobre el pago de la deuda, habiendo celebrado un nuevo convenio entre las partes el 18 de enero de 2018, tal como se expone a continuación:

- (i) El FFFIR se obliga a cancelar el importe de deuda más los intereses capitalizados y los intereses devengados hasta la fecha de pago que no se hubiesen abonado, en un pago (Bullet) a 4 años de plazo, contados a partir del 1 de febrero de 2018.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018

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



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



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas



ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de  
Administración



**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)**

- (ii) La deuda devengará intereses a partir del 1 de febrero de 2018, que se calcularán tomando como tasa la variación porcentual interanual de la UVI (Unidad de Vivienda) publicada por el BCRA con tope del 17% nominal anual, más 5% nominal anual.
- (iii) El FFFIR realizará un pago voluntario anticipado de \$ 274.700.000, el primer día hábil del mes de febrero de 2018, que será imputado como pago parcial de la deuda de capital.
- (iv) Como garantía continuará vigente la prenda flotante sobre los créditos a las jurisdicciones con garantía de Coparticipación Federal, con la cobertura permanente del 120% del saldo adeudado.
- (v) El FFFIR se obliga a aplicar a la cancelación de la deuda la totalidad de los eventuales dividendos y acrecidos que le correspondan, que fueran distribuidos por el BH S.A.
- (vi) En el supuesto de incumplimiento de cualquiera de las obligaciones contraídas por el FFFIR, se aplicará un interés punitivo del 50% de la tasa descripta en el punto (ii) hasta el momento del efectivo pago.

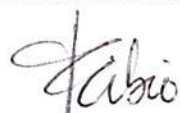
**9. RESTRICCIONES A LA DISPOSICIÓN DE CIERTAS ACCIONES DEL BH S.A. EN PODER DEL FIDEICOMISO DE OPCIONES**

Con fecha 23 de mayo de 2007, U.S. Bank Trust National Association, casa matriz del Fiduciario (First Trust of New York National Association) recibió notificaciones provenientes de un Tribunal del Distrito de Nueva York (United States District Court Southern District of New York), EEUU, a cargo del Juez Thomas P. Griesa, sobre procesos judiciales iniciados por los fondos NML Capital Ltd. y EM Ltd.(Holdouts), los que demandaron a la República Argentina y por los cuales se prohibió a ciertas entidades bancarias mencionadas en las notificaciones judiciales, la transferencia, venta, cancelación o cualquier otro modo de disposición de ciertos bienes relacionados con todos los Fideicomisos en los cuales participa el BNA, entre los que figuraban los bienes relacionados con el FAFFIR y el Fideicomiso de Opciones BH S.A. En este sentido, los únicos activos afectados por tal restricción eran:

- a) Los activos de y/o mantenidos en el Fideicomiso de Opciones BH S.A. incluidos sin limitación:
- American Deposit Shares (“ADSs”) o American Depositary Receipts (“ADRs”) cuya tenencia se mantiene como bonos (“securities”) o acciones escriturales, que representan una o más acciones del BH S.A.
  - Toda cuenta creada por o para, o de otro modo relacionada con el Fideicomiso de Opciones, incluida, sin limitación, cualquier cuenta abierta por o en nombre de US Bank

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018

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



ADRIANA SIBIO  
Socia

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



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas



ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de  
Administración

## FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)

Trust National Association, en calidad de Fiduciario del Fideicomiso de Opciones y cualquier cuenta fiduciaria, cuenta de restricción, cuenta de gastos, y/o Primera Cuenta de Adquisición conforme se describe en el contrato de Fideicomiso de Opciones, y

- b) Cualquier derecho o interés en el Fideicomiso de Opciones, incluido, sin limitación, los correspondientes a:
- Banco de la Nación Argentina, como fiduciario del Fideicomiso de Asistencia al FFFIR y/o como tenedor del Certificado bajo el Contrato de Fideicomiso de Opciones, y
  - Banco de la Nación Argentina, como Fiduciario del Fondo y/o como Beneficiario Residual bajo el Fideicomiso de Opciones.

Con fecha 6 de mayo de 2016 el Tribunal de Distrito Sur de Nueva York a cargo del juez Thomas Griesa resolvió anular el mandato de ejecución sobre los bienes mantenidos en el Fideicomiso de Opciones del Banco Hipotecario. Éste restringía la disponibilidad del remanente de 90.905.000 acciones V/N \$ 1, las que al 31 de diciembre de 2017 ascienden a \$ 423.617.300. Atento a la resolución precedente se ha solicitado tanto a las autoridades del FAFIR como a la representación permanente en la Argentina del First Trust of New York, fiduciario del Fideicomiso de Opciones BH S.A que analice la situación e instruya sobre los pasos a seguir. A la fecha de aprobación de los presentes Estados Contables no existe una resolución definitiva sobre la restitución de las acciones.

#### 10. EXENCIONES IMPOSITIVAS

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

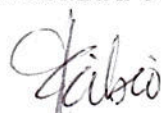
Por su parte, las Jurisdicciones adheridas al régimen creado por la Ley N° 24.855, que han concertado operaciones con el Fondo, han eximido contractualmente al mismo de todos los impuestos locales aplicables a los Convenios de Mutuo de Asistencia Financiera firmados.

El Fondo ha realizado un reclamo a la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) por el encuadramiento que le ha dado en el Impuesto a los Débitos y Créditos Bancarios que comenzó a aplicar sobre las transacciones de la cuenta fiduciaria abierta en el BNA, por entender que tal percepción no corresponde a la luz de las disposiciones de la ley de creación del Fondo y de normas impositivas vigentes. A partir del año 2016 el impuesto comenzó a ser aplicado sobre todas las cuentas bancarias del Fondo. El monto retenido del impuesto que afectó los resultados del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, asciende a \$ 4.774.452.

Cabe destacar que ante las gestiones realizadas, en abril de 2017, mediante el Decreto N° 223/2017, el Fondo ha obtenido la exención en el citado impuesto.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018

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



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



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas



ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de  
Administración



**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (continuación)**

**11. CONSEJO DE ADMINISTRACION**

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

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

Con fecha 25 de febrero de 2016 el Dr. Oscar Llano tomó posesión del cargo de Consejero Coordinador Ejecutivo y el Dr. Jorge Luis Mladineo, el Arq. Hernán Julio Vela y el Lic. Juan Pablo Carrique asumieron como Consejeros.

Con fecha 26 de diciembre de 2016 el Lic. Alejandro Oscar Caldarelli tomó posesión del cargo de Presidente del Consejo de Administración del Fondo, conferido por el Decreto N° 1270/2016.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018

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



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



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración  
y Finanzas



ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de  
Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

ANEXO I

EVOLUCIÓN DE BIENES DE USO


POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

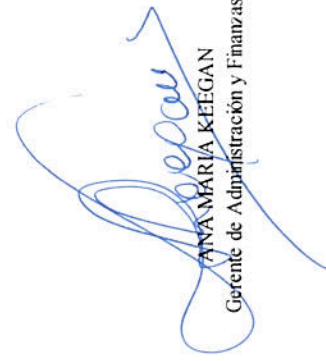
(cifras expresadas en pesos - Nota 2)

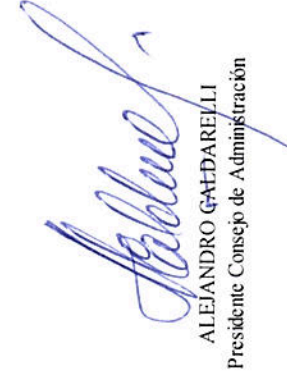
Cuenta principal	Valores de origen			Depreciaciones			Neto resultante al 31/12/2017	Neto resultante al 31/12/2016
	Saldos al inicio	Altas	Bajas	Saldos al cierre	Acumuladas al inicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre
Equipos de computación	1.286.804	335.891	(11.269)	1.611.426	1.028.050	(11.269)	234.407	1.251.188
Equipos de comunicación	130.868	7.578	-	138.446	106.881	-	20.374	127.255
Otros equipos	305.632	48.522	-	354.154	228.293	-	32.237	260.530
Muebles y útiles	390.471	-	-	390.471	325.503	-	10.306	335.809
<b>TOTALES AL 31/12/2017</b>	<b>2.113.775</b>	<b>391.991</b>	<b>(11.269)</b>	<b>2.494.497</b>	<b>1.688.727</b>	<b>(11.269)</b>	<b>297.324 (1)</b>	<b>1.974.782</b>
<b>TOTALES AL 31/12/2016</b>	<b>2.104.129</b>	<b>84.450</b>	<b>(74.804)</b>	<b>2.113.775</b>	<b>1.518.244</b>	<b>(74.804)</b>	<b>245.287</b>	<b>1.688.727</b>

(1) Del total de la depreciación, \$ 214.624 se exponen en el Anexo IV y \$ 82.700 dentro de Gastos de auditoría y administración de instrumentos financieros en Otros ingresos y egresos (Nota 3.n).

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018  
SMS - SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº2 - Fº51

  
ADRIANA SIBIO  
Socia  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº383 - Fº198

  
ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración y Finanzas

  
ALEJANDRO GALDARELLI  
Presidente Consejo de Administración

**EVOLUCION DE ACTIVOS INTANGIBLES**

**POR EL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(cifras expresadas en pesos - Nota 2)


Cuenta principal	Valores de origen			Amortizaciones				Neto resultante al 31/12/2017	Neto resultante al 31/12/2016
	Saldos al inicio	Altas	Bajas / transferencias	Saldos al cierre	Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Bajas		
Software de computación	1.220.986	334.707	-	1.555.693	820.444	387.365	-	1.207.809	400.542
TOTALES AL 31/12/2017	1.220.986	334.707	-	1.555.693	820.444	387.365	(1)	1.207.809	-
TOTALES AL 31/12/2016	1.070.793	150.193	-	1.220.986	557.897	262.547	-	820.444	400.542


(1) Del total de la amortización, \$ 290.469 se exponen en el Anexo IV y \$ 96.896 dentro de Costos de auditoría y administración de instrumentos financieros en Otros ingresos y egresos (Nota 3 n).

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº2 – 1º51

*Adriana Sibio*  
ADRIANA SIBIO  
Socio

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

  
ANA MARÍA KEEGAN  
Gerente de Administración y Finanzas

  
ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de Administración

## FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

## ANEXO III

## EVOLUCIÓN DE PREVISIONES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(cifras expresadas en pesos - Nota 2)

Rubro	Saldos al inicio	Aumentos	Disminuciones	Saldos al cierre
<b><u>INCLUIDAS EN EL PASIVO</u></b>				
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>				
<i>Previsiones</i>				
Previsión para juicios y contingencias	628.393	-	(204.642) <sup>(1)</sup>	423.751
<b>TOTALES AL 31/12/2017</b>	<b>628.393</b>	<b>-</b>	<b>(204.642)</b>	<b>423.751</b>
<b>TOTALES AL 31/12/2016</b>	<b>707.568</b>	<b>176.893</b>	<b>(256.068)</b>	<b>628.393</b>

<sup>(1)</sup> Del total de la disminución, \$ 8.471 corresponden a utilización de la previsión y \$ 196.171 corresponden a recupero de la previsión que se expone dentro de diversos en Otros ingresos y egresos (Nota 3.n)

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018  
SMS – SAN MARTÍN, SUÁREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51



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



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración y Finanzas



ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de Administración



FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

ANEXO IV

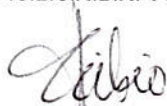
INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 64, APARTADO I, INCISO b) DE LA LEY N° 19.550

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(cifras expresadas en pesos - Nota 2)

Rubros	Gastos de funcionamiento	Total al 31/12/2017	Total al 31/12/2016
Honorarios por servicios profesionales	2.825.831	2.825.831	2.030.878
Remuneraciones y cargas sociales	38.238.159	38.238.159	31.795.262
Alquileres	717.759	717.759	651.960
Depreciación de bienes de uso	214.624	214.624	184.074
Amortización de activos intangibles	290.469	290.469	190.557
Gastos de mantenimiento	2.371.352	2.371.352	816.617
Gastos en comunicaciones	188.893	188.893	141.897
Gastos de librería	144.060	144.060	127.002
Gastos de limpieza	88.964	88.964	640.442
Luz, gas y agua	347.539	347.539	244.947
Publicidad y propaganda	33.908	33.908	68.177
Movilidad y refrigerios	674.509	674.509	461.517
Diversos	1.936.907	1.936.907	1.434.372
<b>TOTALES AL 31/12/2017</b>	<b>48.072.974</b>	<b>48.072.974</b>	
<b>TOTALES AL 31/12/2016</b>	<b>38.787.702</b>	<b>-</b>	<b>38.787.702</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51



ADRIANA SIBIO  
Socia

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



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración y Finanzas



ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de  
Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

ANEXO V

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(cifras expresadas en pesos - Nota 2)

	Clase y monto de la moneda extranjera		Cambio vigente	Monto en moneda local al 31/12/2017	Monto en moneda local al 31/12/2016
ACTIVO					
Caja y Bancos					
- Cuenta comitente del SBS	USD	771.194	18,7742	14.478.546	-
Inversiones					
- Títulos Públicos de la República Argentina	USD	22.369.395	18,7742	419.967.500	-
- LETES - Banco de la Nación Argentina	USD	582.507	18,7742	10.936.095	-
- Intereses devengados a cobrar LETES	USD	9.011	18,7742	169.176	-
TOTAL DEL ACTIVO				445.551.317	

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 28-02-2018  
SMS – SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 – F°51



ADRIANA SIBIO  
Socia

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



ANA MARIA KEEGAN  
Gerente de Administración y Finanzas



ALEJANDRO CALDARELLI  
Presidente Consejo de Administración



**San Martín, Suárez y Asociados**

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

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Al Consejo de Administración del  
**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**  
C.U.I.T. 30-69633591-1  
Domicilio legal: Av. Leandro N. Alem 1074, 6° piso  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**I. Informe sobre los Estados Contables**

**A. Introducción**

Hemos auditado los Estados Contables adjuntos del FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL, que comprenden el Balance General al 31 de diciembre de 2017 y los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y las notas y anexos que se presentan como información complementaria.

**B. Responsabilidad del Consejo de Administración en relación con los Estados Contables**

Es responsabilidad del Consejo de Administración del FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL (en adelante “el Fondo”) la preparación y presentación razonable de los Estados Contables de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina. Esta responsabilidad también incluye diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado, con el objeto de que dichos Estados Contables no contengan distorsiones significativas originadas en errores o irregularidades.

**C. Responsabilidad de los auditores**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados Estados Contables basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro trabajo de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los Estados Contables.

Una auditoría incluye aplicar procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentada en los Estados Contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, quien a este fin evalúa los riesgos acerca de la existencia de



distorsiones significativas en los Estados Contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el ambiente de control interno existente en el Fondo, en los aspectos que sean relevantes, para la preparación y presentación razonable de los Estados Contables, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno vigente en el mismo.

Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizada sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por el Consejo de Administración de la entidad y la presentación de los Estados Contables en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

#### **D. 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 al 31 de diciembre de 2017, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto, y el flujo de su efectivo correspondiente al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable mencionado en el párrafo I. B.

#### **E. Énfasis sobre ciertas cuestiones reveladas en los Estados Contables**

Sin modificar nuestra opinión queremos enfatizar la información descrita en los párrafos siguientes:

- I. Tal como se indica en la Nota 2. d) III) a los Estados Contables mencionados en el párrafo I.A., al 31 de diciembre de 2017 el Fondo mantiene registrado dentro del Activo No Corriente el derecho a percibir del Fideicomiso de Asistencia, el producido de la venta futura de las acciones remanentes del Banco Hipotecario S.A., que alcanzan a 824.405.000 acciones de valor nominal \$ 1, y que oportunamente fueran transferidas por el Fondo en propiedad fiduciaria a ese Fideicomiso y del cual el Fondo es el único Beneficiario.

El Fondo ha valuado el derecho antes mencionado al valor neto de realización estimado a la fecha respectiva, el que considera representativo del valor presente del flujo neto estimado futuro de fondos que se espera cobrar por la venta de las acciones del BH S.A. Al 31 de diciembre de 2017 considerando los elementos de juicios disponibles a esa fecha, en particular el patrimonio neto que surge de los últimos Estados Contables publicados por el BH S.A. a la fecha del presente informe, el Consejo de Administración ha estimado que el valor neto de realización asciende a \$ 4,66 por acción, por lo que ha registrado el mencionado derecho por un monto de \$ 3.841.727.300 a esa fecha. El incremento de \$ 667.768.050 producido en el ejercicio corriente respecto del ejercicio anterior, se imputó al capital fiduciario del Fondo.

La realización efectiva del citado derecho y el impacto final en el Patrimonio Neto del Fondo, está sujeta a que el Ministerio Finanzas decida, y el Fideicomiso de Asistencia ejecute efectivamente, la venta de dichas acciones, situación que hasta la fecha del presente informe no ha ocurrido, por lo que el monto futuro a percibir por el Fondo podría diferir de las estimaciones arriba indicadas.

Asimismo, según se describe en la Nota 9. a los Estados Contables adjuntos, existe un proceso judicial que fuera iniciado en un tribunal de New York, Estados Unidos, que ha restringido la disponibilidad del remanente de opciones de 90.905.000 acciones de valor nominal \$ 1 del Banco Hipotecario S.A., en propiedad del Fideicomiso de Opciones del



Banco Hipotecario S.A., y que afectaría la posibilidad de realización de tales acciones, las que al 31 de diciembre de 2017 ascienden a \$ 423.617.300. A la fecha del presente informe se desconoce el estado actual de estas actuaciones y la situación efectiva de disponibilidad de estas acciones.

2. Según surge de la Nota 7. a los Estados Contables mencionados en el párrafo I.A., con motivo de la crisis del año 2001, el Consejo de Administración del Fondo resolvió la aplicación, a partir del 3 de febrero de 2002 del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) a su cartera de préstamos. A la fecha del presente informe no existen reclamos de las jurisdicciones sobre el tema en cuestión. Asimismo, no hay estudios que determinen la total prescripción de derechos de todas las jurisdicciones sobre reclamos futuros relacionados con la aplicación del citado coeficiente.

**II. En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:**

- a) Si bien el Fondo no se encuentra obligado a llevar libros de comercio, ha rubricado el Libro de Actas del Consejo de Administración, el Libro Inventario y Balances y el Libro Diario ante el Escribano General del Gobierno de la Nación. Los Estados Contables adjuntos, surgen de los registros contables mencionados precedentemente, y llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) Al 31 de diciembre de 2017, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino a la Administración Nacional de Seguridad Social, que surge de los registros contables del Fondo, asciende a \$ 1.613.866, no siendo exigible a esa fecha.
- c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 28 de febrero de 2018.

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



ADRIANA SIBIO

Socia

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



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

Buenos Aires 28/03/2018 010 41 Legalización: N° 261103

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. dyj) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 28/02/2018 referida a BALANCE de fecha 31/12/2017 perteneciente a FFFIR 30-69633591-1 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. SIBIO ADRIANA CP T° 0383 F° 198 tiene registrada en la matrícula que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C.236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional que firma en carácter de socio de SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS Soc. 1 T° F° 51

N° H 2214992

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SIN EL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

Dra SUSANA A. M. de COLEMAN CONTADORA PÚBLICA (U.B.A.) SECRETARIA DE LEGALIZACIONES