

**Fondo Fiduciario Federal de
Infraestructura Regional**

**Estados Contables al 31 de Diciembre de 2004
Ejercicio Económico N° 8**

CONTENIDO

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
ESTADO DE RESULTADOS
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
NOTAS
ANEXOS**

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

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

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

**EJERCICIO ECONOMICO N° 8
INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2004**

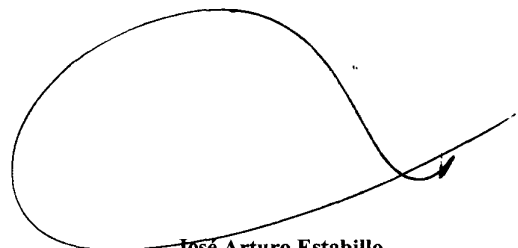
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

[Cifras en pesos]

El informe de fecha 28 de febrero de 2005
se extiende en documento aparte
DELOITTE, HASKINS & SELLS


Lidia Beatriz Prychodzko
Socia

Contador Público (U.B.A.) -
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 111 Folio 61


José Arturo Estabillo
Presidente del Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

[Presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior]

[Cifras en pesos]

	.....2004.....	.....2003.....
<u>ACTIVO</u>		
<u>Activo Corriente</u>		
Caja y bancos [Nota 4.1]	4.014.908,54	9.987.327,55
Inversiones [Nota 4.2]	85.275.273,25	94.849.620,16
Créditos con las jurisdicciones [Nota 4.3]	448.886.253,47	133.824.156,04
Otros créditos [Nota 4.4.]	56.700.387,99	4.598,08
Total del Activo Corriente	594.876.823,25	238.665.701,83
<u>Activo No Corriente</u>		
Créditos con las jurisdicciones [Nota 4.3]	25.960.875,22	293.111.182,66
Otros créditos [Nota 4.4]	562.656.412,50	609.819.824,05
Bienes de uso [Anexo I]	194.879,94	217.496,65
Activos intangibles [Anexo II]	109.263,08	131.539,13
Otros activos [Nota 4.5]	110.761.906,34	109.034.016,24
Total del Activo No Corriente	699.683.337,08	1.012.314.058,73
TOTAL DEL ACTIVO	1.294.560.160,33	1.250.979.760,56
<u>PASIVO</u>		
<u>Pasivo Corriente</u>		
Cuentas por pagar	45.297,85	105.583,57
Deuda con el Banco Central de la República Argentina [Nota 4.6]	144.534.171,73	93.641.703,38
Remuneraciones y cargas sociales	104.302,28	85.047,61
Deudas fiscales	11.313,19	23.574,18
Otros pasivos [Nota 4.7]	9.408.265,71	15.333.161,26
Total del Pasivo Corriente	154.103.350,76	109.189.070,00
<u>Pasivo no corriente</u>		
Deuda con el Banco Central de la República Argentina [Nota 4.6]	470.967.991,64	527.279.381,90
Otros pasivos [Nota 4.7]	100.000.000,00	100.000.000,00
Total del Pasivo no corriente	570.967.991,64	627.279.381,90
TOTAL DEL PASIVO	725.071.342,40	736.468.451,90
<u>PATRIMONIO NETO</u> [según estado respectivo]	569.488.817,93	514.511.308,66
TOTAL DEL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	1.294.560.160,33	1.250.979.760,56

Las notas 1 a 15 y los anexos I a V que se acompañan forman parte integrante de este estado.

El informe de fecha 28 de febrero de 2005

se extiende en documento aparte

DELOITTE, HASKINS & SELLS

Lidia Beatriz Prychodsko

Socia

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 111 Folio 61

José Arturo Estabillo

Presidente del Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
 [Presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior]
 [Cifras en pesos]

	..31.12.2004..	..31.12.2003..
RESULTADOS FINANCIEROS NETOS		
Actualizaciones e intereses [Nota 4.8]	73.995.644,29	63.045.163,62
Incremento de Reserva especial Art. 36 Ley N° 24.855	(3.455.780,20)	(4.591.055,31)
Cargo por previsión para créditos incobrables [Anexo III]	(13.857.608,04)	(51.891.273,44)
Intereses devengados por deuda con el Banco Central de la República Argentina	(8.750.152,16)	(8.467.893,75)
Resultado por tenencia de acciones [Nota 3.4.g)]	9.535.353,32	474.055.785,80
Resultado por exposición a la inflación [Nota 3.2]	-	(421.423,55)
Diferencia de inventario bienes de uso		(96,70)
	<u>57.467.457,21</u>	<u>471.729.206,67</u>
GASTOS OPERATIVOS		
Recupero previsión para juicios	17.700,00	41.300
Gastos de administración [Anexo IV]	(2.622.413,28)	(2.664.346,20)
OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETOS [Nota 4.9]	<u>114.765,34</u>	<u>(245.753,43)</u>
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	<u>54.977.509,27</u>	<u>468.860.407,04</u>

Las notas 1 a 15 y los anexos I a V que se acompañan forman parte integrante de este estado.

El informe de fecha 28 de febrero de 2005
 se extiende en documento aparte
DELOITTE, HASKINS & SELLS

Lidia Beatriz Prychodsko
 Lidia Beatriz Prychodsko
 Socia

Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 111 Folio 61

José Arturo Estabillo
 José Arturo Estabillo
 Presidente del Consejo de Administración

**FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

[Presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior]
[Cifras en pesos]

	.....31-12-2004.....	.....31-12-2003..
.....Aportes fiduciarios.....	.....	.....
Capital fiduciario	.....	.....
Ajuste de capital fiduciario	.....	.....
.....reservadas.....	.....	.....
Reserva especial Ley N° 24.855	.....	.....
Resultados no asignados	.....	.....
Total	.....	.....
Saldos al comienzo del ejercicio	96.061.926,13	516.050.941,26
Modificación saldos iniciales [Nota 10 a]	13.747.239,87	(500.000)
Modificación saldos iniciales [Nota 10 b]	(1.946.985,75)	(1.039.632,60)
Saldos iniciales modificados	109.809.166,00	47.174.561,93
Variación de la reserva especial Art. 36 Ley N° 24.855 [Nota 6]	-	15.972,29
Ganancia neta del ejercicio	54.977.509,27	468.860.407,04
Saldos al cierre del ejercicio	109.809.166,00 131.746.922,41 - 327.932.729,52 569.488.817,93 516.050.941,26	

Las notas I a 15 y los anexos I a V que se acompañan forman parte integrante de este estado.

El informe de fecha 28 de febrero de 2005 se extiende en documento aparte
DELORENTE, HASKINS & SELLS

Lidia Beatriz Prychodtzo
Lidia Beatriz Prychodtzo

Contado Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 111 Folio 61

José Arturo Estabillo
Presidente del Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

[Presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior]

[Cifras en pesos]

	.....2004.....	.....2003.....
<u>Variaciones del efectivo (1)</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	104.836.947,71	82.558.030
Efectivo al cierre del ejercicio	89.290.181,79	104.836.948
(Disminución)/Aumento neto del efectivo	(15.546.765,92)	22.278.918
<u>Causas de las variaciones del efectivo</u>		
<u>Actividades operativas</u>		
Ganancia del ejercicio	54.977.509,27	468.860.407
<u>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas</u>		
Mas:	14.038.541,48	55.508.816
Cargo por previsión por deudores incobrables	13.857.608,04	51.891.273
Ajuste capital fiduciario		1.698.505
Depreciación de bienes de uso e intangibles	132.646,87	107.601
Reservas Art. 36 Ley 24.855		718.948
Disminución de otros créditos	2.974,96	
Aumento de cuentas por pagar		10.868
Aumento neto de otras deudas	6.993,68	-
Gastos no pagados	38.317,93	1.081.621
Menos:	(84.475.062,56)	(502.097.237)
Actualizaciones e intereses devengados no cobrados	(43.311.879,53)	(1.263.223)
Honorarios de evaluación, auditoría y supervisión de obras no cobrados		(700.749)
Intereses pagados al B.C.R.A. adicionales a los devengados	(5.418.921,91)	(3.031.162)
Aportes pagados al B.N.A. adicionales a los devengados	(4.928.700,43)	-
Resultado por tenencia de acciones no percibido	(9.535.353,32)	(474.055.785)
Aumento de créditos con las Jurisdicciones	(14.652.889,42)	(19.711.504)
Aumento de otros activos	(1.727.890,10)	(1.958.666)
Desafectación de provisiones	(3.822.329,08)	(41.300)
Ajuste a los resultados no asignados		(1.334.848)
Disminución neta de otros pasivos	(1.077.098,77)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en/generado por las actividades operativas	(15.459.011,81)	22.271.986
<u>Actividades de inversión</u>		
Disminución de otros créditos	-	6.932
Pago por compras de bienes de uso y otros activos	(87.754,11)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en/generado por las actividades de inversión	(87.754,11)	6.932
Disminución neta del efectivo	(15.546.765,92)	22.278.918

(1) El efectivo incluye Caja, Bancos e Inversiones corrientes

Las notas 1 a 15 y los anexos I a V que se acompañan forman parte integrante de este estado.

El informe de fecha 28 de febrero de 2005
se extiende en documento aparte
DELOITTE, HASKINS & SELLS

Lidia Beatriz Prychodsko
Lidia Beatriz Prychodsko
Socia

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 111 Folio 61

José Arturo Estabillo
José Arturo Estabillo
Presidente del Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
[Presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior]
[Cifras en pesos]

1. CONSTITUCION DEL FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

El Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional fue creado por la Ley de Desarrollo Regional y Generación de Empleo N° 24.855 del 25 de julio de 1997, con el objeto de asistir a las Provincias y al Estado Nacional en la financiación de obras públicas de infraestructura económica y social.

El artículo N° 7 de la Ley señalada establece que el patrimonio del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional estará integrado por: (i) las acciones del Banco Hipotecario 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 organismos internacionales y (iii) la renta y los frutos de sus activos.

Oportunamente, el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional recibió la propiedad fiduciaria de 142.350.000 acciones del Banco Hipotecario S.A., que representaban el 94.90% del Capital Social del Banco Hipotecario S.A. El 2 de febrero de 1999, se vendieron 42.000.000 de dichas acciones y el 2 de febrero de 2004 -a través del ejercicio de opciones de compra vigentes- se vendieron 17.909.500 acciones adicionales, quedando un remanente por vender de 82.440.500 acciones.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 20 de la Ley 24.855, mientras las acciones del Banco Hipotecario S.A. formen parte del patrimonio del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, la totalidad de los derechos políticos emergentes de las mismas corresponden al Estado Nacional (Fiduciante).

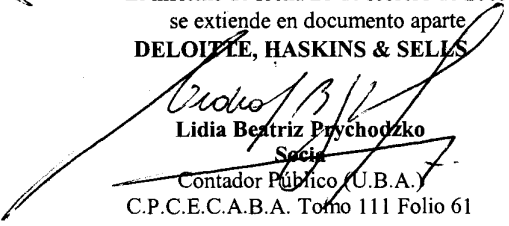
El Decreto 924/97 dispuso la constitución de un Fideicomiso de Asistencia, cuyo único objeto es proceder a la capitalización del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional mediante el aporte del producido neto de la venta de las acciones del Banco Hipotecario S.A. Es responsabilidad del órgano directivo de dicho Fideicomiso disponer e instruir las medidas necesarias que aseguren al Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional las disponibilidades financieras requeridas para el cumplimiento de sus fines. El decreto mencionado estableció la obligación, a cargo del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, de transferir al fiduciario del Fideicomiso de Asistencia la propiedad fiduciaria de las acciones del Banco Hipotecario S.A.

El Fideicomiso tiene un plazo de duración de 30 años a contar desde la fecha de inicio de sus actividades.

2. GESTIONES REALIZADAS POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACION DEL FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL COMO CONSECUENCIA DEL CONTEXTO ECONOMICO ARGENTINO Y OTRAS CUESTIONES RELEVANTES.

Las medidas oportunamente dictadas por el Poder Ejecutivo Nacional con motivo de la crisis de fines de 2001, que derivó en el final del régimen de convertibilidad vigente durante diez años, han permitido avanzar hacia la obtención de ciertas compensaciones a las entidades financieras, el canje de depósitos reprogramados por Bonos del Gobierno Nacional y el reciente canje de determinados títulos públicos en estado de cesación de pagos (default) por nuevos instrumentos que contemplan una importante quita en los capitales adeudados, como así también reducción de las tasas de interés y extensión de los plazos de pago,

El informe de fecha 28 de febrero de 2005
se extiende en documento aparte
DELOITTE, HASKINS & SELLS


Lidia Beatriz Prychodsko

Socio

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 111 Folio 61


José Arturo Estabillo
Presidente del Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

[Presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior]

[Cifras en pesos]

de acuerdo con los términos del Decreto N° 1735/04 y normas complementarias. Las estimaciones sobre el alto porcentaje de adhesión que tendría este canje, permiten concluir que la República Argentina pasará de un estado de cesación de pagos a una situación financiera de mayor normalidad, aunque queden temas pendientes por resolver, tales como la renegociación de los contratos con las empresas de servicios públicos privatizadas y un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional.

A partir del año 2003 se observa una evolución favorable de la situación económica argentina, interrumpiéndose así un ciclo de recesión económica que tuvo una duración de más de cuatro años. Asimismo, se ha producido una evolución favorable en el sistema financiero en general, a pesar de no haber concluido su reconstitución.

Los presentes Estados Contables han sido preparados por el Consejo de Administración de acuerdo con normas contables profesionales, siguiendo el criterio de empresa en marcha y con sus mejores estimaciones, por entender que los planes y acciones encarados le han permitido gestionar adecuadamente hasta la fecha ciertas situaciones especiales, provocadas por la crisis de fines de 2001 y otras que se detallan a continuación y, por lo tanto, le permitirán continuar con la marcha normal de su actividad:

a) Redeterminación de saldos deudores con las distintas jurisdicciones

Atento a la normativa vigente en materia de Emergencia Pública y Reordenamiento del Sistema Financiero [Ley N° 25.561, Decreto N° 214/02, reglamentarios y complementarios, y Decreto N° 1.295/02] y los principios generales del derecho contenidos en el artículo 1.198 del Código Civil, el Consejo de Administración resolvió la aplicación del artículo 4° del Decreto N° 214/02 a partir del día 3 de febrero de 2002, sobre los préstamos originariamente otorgados en "pesos convertibles" con tasa LIBO. Esta decisión, basada en la necesidad de alcanzar la preservación del capital, preferentemente a través de la aplicación del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) y rever la tasa de interés aplicada en los mutuos vigentes para salvaguardar la razón de ser de los mismos y la continuidad de la actividad crediticia del Organismo, generó un proceso de negociación con las distintas jurisdicciones que no ha finalizado.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables se han producido avances importantes con respecto al ejercicio anterior; en efecto, las 16 jurisdicciones que se encuentran afectadas por la redeterminación de saldos deudores utilizando CER han iniciado el proceso de negociación. El detalle del estado de dicho proceso es el siguiente:

- Jurisdicciones que han aceptado el CER con acuerdo firmado: Chaco, San Juan, Córdoba y Catamarca.
- Jurisdicciones que han aceptado el CER sin acuerdo firmado a la fecha: Tucumán y Salta.
- Jurisdicciones que no han aceptado el CER: Jujuy, Santa Cruz, Buenos Aires, Santiago del Estero, Entre Ríos, Chubut y La Rioja.
- Jurisdicciones con las que se cerró la etapa conciliatoria sin acuerdo con relación a la aplicación del CER: Neuquén y La Pampa.
- Respecto del Gobierno Nacional, por la vigencia de la emergencia económica y condiciones financieras no está reconociendo el CER.

De las 9 jurisdicciones restantes no incluidas en el detalle anterior, dos de ellas (Ciudad Autónoma de Buenos Aires y San Luis) no han tomado préstamos con el Fondo Fiduciario Federal de

El informe de fecha 28 de febrero de 2005
se extiende en documento aparte

DELOITTE, HASKINS & SELLS

Lidia Beatriz Psychozko
Socia

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 111 Folio 61

José Arturo Estabillo
Presidente del Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

[Presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior]

[Cifras en pesos]

Infraestructura Regional al 31 de diciembre de 2004, mientras que a las 7 provincias restantes (Corrientes, Formosa, Mendoza, Misiones, Santa Fe, Tierra del Fuego y Río Negro) se les aplica el Índice del Costo de la Construcción (ICC) para la actualización de los saldos deudores.

Al 31 de diciembre de 2003 el estado del proceso era el siguiente:

- Jurisdicciones sin Acuerdo de conciliación cerrado: Córdoba, Salta, Santiago del Estero, y Tucumán.
- Jurisdicciones sin acuerdo de conciliación: Jujuy, Santa Cruz, Buenos Aires, Entre Ríos, Chubut, La Rioja, Neuquén, La Pampa, Chaco, San Juan y Catamarca.
- Respecto del Gobierno Nacional, por la vigencia de la emergencia económica y condiciones financieras no se reconocía el CER.

El Consejo de Administración ha determinado la constitución de provisiones que consideran de manera prudente los efectos de incobrabilidad potencial de los casos no resueltos. (Ver Nota 9).

b) Fondos pendientes de aporte por parte del Fideicomiso de Asistencia.

Oportunamente el Consejo de Administración del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional solicitó al Fideicomiso de Asistencia que efectúe la capitalización comprometida y no efectivizada por \$ 70.000.000 mediante una operación de pase con el Banco de la Nación Argentina, con el fin de obtener fondos para continuar otorgando crédito a las distintas jurisdicciones. La evolución de esta deuda se detalla en la Nota 3.4. c) (iii).

Con fecha 28 de enero de 2004 y dado el cercano vencimiento para hacer uso del ejercicio de la opción de compra de acciones del Banco Hipotecario S.A. (B.H.S.A.) que vencía el 2 de febrero del 2004, se solicitó al Señor Procurador del Tesoro de la Nación adoptara las medidas necesarias a fin de resguardar el patrimonio del Fideicomiso. En dicha fecha, aproximadamente el 18% de las acciones del B.H.S.A. se encontraban depositadas en el Banco "First Trust Bank of New York NA" de Nueva York y los acreedores internacionales podrían pretender embargar la participación del Estado en el B.H.S.A.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, tal como se señala en la nota 3.4. c) (ii) el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional no ha recibido de parte del Fideicomiso de Asistencia el saldo de \$ 56.684.567,24 proveniente de la venta de acciones del B.H.S.A. producida el 2 de febrero de 2004 a través del ejercicio de opciones de compra vigentes, ni sus correspondientes intereses.

Durante los últimos meses del año 2004, el Consejo de Administración del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional elevó reclamos ante las autoridades competentes a fin de obtener la capitalización del mismo. En nota enviada al Presidente del Fideicomiso de Asistencia de fecha 24 de noviembre de 2004 se reitera que la retención de fondos destinados a la capitalización no encuentra sustento en la normativa legal vigente, debido a que el único destino legal de los importes provenientes de la venta de acciones del B.H.S.A. es la capitalización del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, tal como lo establece el Decreto N° 924/97. También se señala que la demora en la remisión de esos fondos, constituye un incumplimiento de la disposición legal mencionada y que dicho incumplimiento no sólo es producto de la acción sino también de la omisión.

El informe de fecha 28 de febrero de 2005

se extiende en documento aparte

DELOITTE, HASKINS & SELLS

Lidia Beatriz Prythodzko
Lidia Beatriz Prythodzko

Socia

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. Torno 111 Folio 61

José Arturo Estabillo
José Arturo Estabillo

Presidente del Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

[Presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior]

[Cifras en pesos]

En noviembre de 2004, el Consejo de Administración del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional envió también una nota al Ministro de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios solicitando que el recientemente constituido Comité Ejecutivo del Fideicomiso de Asistencia, decida la capitalización del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, lo que posibilitaría el otorgamiento de nuevos créditos para la construcción de obras de infraestructura económica y social, necesarias para el desarrollo regional y la generación de empleo, conforme los fines establecidos en la ley N° 24.855 y su Decreto Reglamentario N° 924/97.

Asimismo, las situaciones descriptas con anterioridad fueron comunicadas con fecha 30 de noviembre de 2004 a los Gobernadores de las Jurisdicciones, con la finalidad de transmitirles la preocupación respecto de ellas del Consejo de Administración del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables a pesar de las gestiones emprendidas por el Consejo de Administración no se han producido avances con relación a la capitalización pendiente del Organismo.

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

Esta deuda se originó con la vigencia del artículo 26 de la Ley N° 24.855, por el cual el Estado Nacional transfirió al Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, conjuntamente con la propiedad fiduciaria de las acciones del B.H.S.A., el pasivo residual que el Banco Hipotecario Nacional poseía a con el BCRA la fecha de la promulgación de dicha Ley.

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

Las disposiciones del Decreto N° 1.284/99 para la cancelación de esta deuda, generaron en el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional un impacto financiero negativo, que redujo significativamente la capacidad de otorgamiento de préstamos a las jurisdicciones y, consecuentemente, la generación de empleo [objetivos principales de la Ley 24.855]. Con fecha 9 de enero de 2003, el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional remitió al Secretario General de la Presidencia de la Nación un informe sobre la determinación de su capacidad financiera. El objetivo del informe consistía en determinar la capacidad financiera del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional contrastando los efectos de aplicar el Decreto N° 1.284/99 con un proyecto alternativo promovido por el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional.

Adicionalmente, en la presentación efectuada al Ministro de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios del 24 de noviembre de 2004 señalada en nota 2.b), el Consejo de Administración se refirió a la necesidad de reestructuración de esta deuda con el Banco Central de la República Argentina.

El informe de fecha 28 de febrero de 2005
se extiende en documento aparte
DELOITTE, HASKINS & SELLS


Lidia Beatriz Prychodko

Socia

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 111 Folio 61


José Arturo Estabillio
Presidente del Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

[Presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior]

[Cifras en pesos]

A la fecha de emisión de los presentes estados contables no se han producido avances con relación a las gestiones tendientes a reestructurar la deuda con el B.C.R.A. Asimismo, a dicha fecha el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional no ha podido cumplir con los pagos del capital de la deuda con el BCRA correspondientes a los meses de septiembre a diciembre de 2003 y enero a diciembre de 2004. La deuda vencida e impaga por capital e intereses con el B.C.R.A. al 31 de diciembre de 2004 alcanza la suma de \$ 83.103.564,13 mientras que al 31 de diciembre de 2003 ascendía a \$ 20.526.299,90.

No obstante las gestiones señaladas, la permanencia sin resolución de las situaciones descriptas en los apartados b) y c) de esta nota relacionadas con la necesidad de capitalización y reestructuración del principal pasivo del Organismo, podrían afectar las estimaciones del Consejo de Administración, la ecuación económico-financiera futura del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, comprometiendo aún mas el desarrollo futuro de la actividad objeto de su creación.

3. BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

3.1. Normas contables aplicadas

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

3.2. Consideración de los efectos de la inflación

Los Estados Contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el mes de febrero de 2003, siguiendo el método de reexpresión establecido por la RT N° 6 (modificada por la RT N° 19) de la FACPCE. De acuerdo con lo dispuesto por el Decreto del Poder Ejecutivo N° 664/03 y la Resolución N° 4/2003 de la Inspección General de Justicia, el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional discontinuó la aplicación de dicho método y, por lo tanto, no reconoció contablemente los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda originados a partir del 1° de marzo de 2003.

Las normas contables profesionales mantuvieron vigente la aplicación de este método hasta el 30 de septiembre de 2003. Por aplicación de la Resolución CD N° 190/2003 del CPCECABA, se discontinuó esta reexpresión a partir del 1° de octubre de 2003.

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

El informe de fecha 28 de febrero de 2005
se extiende en documento aparte

DELOITTE, HASKINS & SELLS

Lidia Beatriz Prychodsko
Lidia Beatriz Prychodsko
Socia

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 111 Folio 61

José Arturo Estabillo
José Arturo Estabillo
Presidente del Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

[Presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior]

[Cifras en pesos]

3.3. Información comparativa

El Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, el Estado de Flujo de Efectivo y Estado de Evolución del Patrimonio Neto han sido presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior.

3.4. Criterios de valuación

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

a) Rubros monetarios

Caja y bancos, inversiones, créditos, otros activos y pasivos, se mantuvieron a sus valores nominales, en su caso con más los ajustes e intereses devengados hasta el cierre del ejercicio. En el caso de los saldos correspondientes a otros activos y pasivos a largo plazo que no tuvieran asociada una tasa de interés o para los cuales no existiera una forma de compensación financiera contemplada, no se determinaron los valores actuales en razón de su escasa significatividad. Asimismo, este criterio fue aplicado a los rubros corrientes, dado el bajo nivel de variación en los índices de precios internos al por mayor, que permite considerar ejercicios de estabilidad monetaria.

b) Inversiones

Los depósitos a plazo fijo han sido valuados a su valor de origen más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

c) Otros créditos corrientes y no corrientes

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, este rubro incluye los créditos netos con el Fideicomiso de Asistencia provenientes de las siguientes situaciones:

(i) Derecho a percibir el producido de la venta futura de acciones del Banco Hipotecario S.A.

Las acciones del B.H.S.A., oportunamente transferidas en propiedad fiduciaria al Fideicomiso de Asistencia según lo señalado en Nota 1, han sido valuadas a su valor de cotización vigente en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (B.C.B.A.) al cierre del ejercicio, neto de gastos estimados de venta y regularizadas por una previsión por desvalorización para determinar su valor estimado de realización, considerando a tal fin la magnitud de la tenencia en relación con los volúmenes operados en la B.C.B.A. y criterios de prudencia.

Al 31 de diciembre de 2004, el valor de mercado era \$10,40 por acción mientras que al 31 de diciembre de 2003 fue de \$8,11 por acción. El porcentaje de gastos que demandaría al Fideicomiso de Asistencia la venta de las acciones alcanza el 2,5% al 31 de diciembre de 2004 y el 3,5% vigente al 31 de diciembre de 2003.

El informe de fecha 28 de febrero de 2005
se extiende en documento aparte
DELOITTE, HASKINS & SELLS

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Torno 111 Folio 61

José Arturo Estabillio
Presidente del Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

[Presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior]

[Cifras en pesos]

(ii) Derecho a percibir el producido de la venta de acciones del B.H.S.A.

La venta de acciones del Banco Hipotecario S.A. mediante el ejercicio de opciones de compra vigentes señalada en Nota 1, generó la suma de \$ 124.069.834,29 resultante de un precio de ejercicio de \$7 por acción, neto de gastos del 1,0343%. De dicha suma, se aplicaron \$ 67.385.270,24 a cancelar el saldo acreedor señalado en el punto siguiente. El saldo de \$ 56.684.567,24 se encuentra en poder del Fideicomiso de Asistencia y representa un crédito a favor del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional registrado en otros créditos corrientes al cierre del ejercicio. El Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional no ha registrado el derecho a percibir intereses sobre dicha suma, no obstante haber sido colocada a plazo fijo, a nombre del Fideicomiso de Asistencia en el Banco de la Nación Argentina a partir del 6 de mayo de 2004.

Con fecha 15 de diciembre de 2004, el Fideicomiso de Asistencia renovó dicho plazo fijo por un monto de \$ 57.000.000, cuyo vencimiento operará el 15 de marzo de 2005.

(iii) Saldo acreedor a favor del Fideicomiso de Asistencia, por su deuda con el Banco Nación mediante la afectación en garantía de acciones fideicomitidas del B.H.S.A.

Oportunamente el Banco de la Nación Argentina otorgó financiamiento al Fideicomiso de Asistencia para que éste, a su vez, pueda fondear la operatoria del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional. A tal fin fueron afectadas acciones fideicomitidas en garantía de la deuda actualizada, con un aforo del 25% calculado sobre la cantidad de acciones necesarias para cubrir el monto del desembolso y tomando como base su precio de cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. El saldo acreedor resultante a favor del Fideicomiso de Asistencia ha sido registrado en otros créditos corrientes.

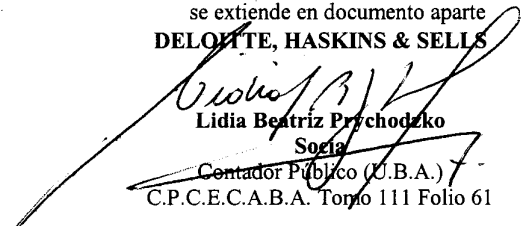
Al 31 de diciembre de 2003, el valor de dicho saldo ascendía a \$ 68.058.626,70 y fue determinado de acuerdo con los criterios establecidos por la Secretaría de Finanzas del Ministerio de Economía y Producción, devengando un interés anual del 4% más el ajuste resultante de la aplicación del CER.

El saldo de estas operaciones finalmente fue determinado devengando un interés anual del 2% más el ajuste resultante de la aplicación del CER, criterio que surge del Decreto N° 471/02 para deudas del Sector Público Nacional y el 19 de agosto de 2004, el Ministerio de Economía y Producción informó al Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, la cancelación definitiva de la deuda del Fideicomiso de Asistencia con el Banco de la Nación Argentina originada por estas operaciones.

d) Bienes de uso y Activos intangibles

Han sido valuados a su valor de incorporación, reexpresado en moneda homogénea según se explica en Nota 3.2., menos la correspondiente depreciación acumulada. El valor actualizado de los bienes no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica.

El informe de fecha 28 de febrero de 2005
se extiende en documento aparte
DELOITTE, HASKINS & SELLS


Lidia Beatriz Prychodzko

Socia

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 111 Folio 61


José Arturo Estabillo
Presidente del Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

[Presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior]

[Cifras en pesos]

Dichos bienes se amortizan siguiendo el método de la línea recta en función de las vidas útiles asignadas [Ver Anexos I y II], sobre la base de valores expresados en moneda homogénea.

e) Otros activos y pasivos no corrientes

El artículo 35 de la Ley N° 24.855 establece que el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional deberá transferir \$100.000.000 del producido de la venta de las acciones del Banco Hipotecario S.A. y sumas provenientes de la renta neta de los bienes que integran el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, hasta alcanzar en total la suma de \$200.000.000, como aporte de capital al Banco de la Nación Argentina, a fin de generar en éste una cartera de créditos para la construcción y refacción de viviendas. En los artículos 9 y 10 del Decreto N° 1.284/99 se establece la forma y plazo de pago del compromiso estipulando lo siguiente:

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

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional registra en la línea "Otros pasivos no corrientes" el devengamiento del compromiso de aporte no exigible por valor nominal de \$ 100.000.000, con contrapartida en "Otros activos no corrientes"; el activo incluye, adicionalmente, el valor nominal de \$10.761.906,34 determinado sobre los intereses percibidos que se registra con contrapartida en la línea "Otros pasivos corrientes". Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la línea "Otros pasivos corrientes" registra saldos pendientes de pago (adicionales al compromiso originario de \$100.000.000) por \$ 1.475.278,82 y \$ 3.939.628,79 respectivamente.

Los saldos pendientes de pago al 31 de diciembre de 2004, corresponden a los compromisos vencidos en diciembre de 2004, mientras que al 31 de diciembre de 2003, corresponden a los vencimientos de junio y diciembre 2003.

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

La deuda con el BCRA se valuó a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del ejercicio [Ver también Notas 2.c) y 8].

g) Resultado por tenencia de acciones

Incluye los resultados vinculados con el derecho a percibir del Fideicomiso de Asistencia, el producido por la venta de acciones del Banco Hipotecario S.A. (B.H.S.A.). Dichos resultados están conformados por las variaciones en el valor de cotización de las acciones por vender, en las provisiones por riesgo de desvalorización sobre las mismas y en los ajustes e intereses sobre saldos acreedores que pudieran reducir el crédito.

El informe de fecha 28 de febrero de 2005
se extiende en documento aparte

DELOITTE, HASKINS & SELLS

Lidia Beatriz Prychodsko
Lidia Beatriz Prychodsko

Sofía
Sofía

Contador Público (U.B.A.)
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 111 Folio 61

José Arturo Estabillo
José Arturo Estabillo
Presidente del Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

[Presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior]

[Cifras en pesos]

Al 31 de diciembre de 2004 el saldo de esta línea es positivo en la suma de \$ 9.535.353,32. Dicha suma está compuesta por los siguientes conceptos: (i) una ganancia de \$ 188.788.745 por la suba en la cotización de \$ 8,11 (vigente al cierre del ejercicio anterior) a \$ 10,40 por acción (vigente al cierre del corriente ejercicio), generada sobre el stock de acciones por vender; (ii) una pérdida de \$ 188.788.745 que neutraliza la ganancia anterior, a través del aumento de la provisión por riesgo de desvalorización; (iii) un resultado positivo de \$3.091.161,79 proveniente de los menores gastos de venta liquidados en virtud de la venta de acciones producida durante el ejercicio; (iv) una ganancia de \$ 1.966.205,92 generado por la disminución en la estimación del porcentaje de gastos de venta utilizado en la valuación del stock de acciones por vender; (v) una ganancia \$ 3.804.629,08 como consecuencia de la desafectación de la provisión por riesgo de desvalorización y (vi) una utilidad de \$ 673.356,53 como consecuencia del cambio de tasa señalado en la nota 3.4 c) [punto (iii)].

Entre el 31 de diciembre de 2002 y el 31 de diciembre de 2003, la cotización de las acciones del B.H.S.A. pasó de \$ 1,85 a \$ 8,11. Este incremento de valor generó un resultado positivo por tenencia de \$581.545.688,30 en dicho ejercicio. En razón de que a la fecha de emisión de los estados contables cerrados al 31 de diciembre de 2003, la cotización de las acciones se mantenía a la baja, cotizando a un valor de 6,90 por acción, se decidió registrar una provisión por desvalorización del crédito con el Fideicomiso de Asistencia de \$ 107.489.092,50 con cargo a la línea "Resultado por tenencia de acciones". Diciembre de 2004 y 2003

h) Patrimonio Neto

Las cuentas representativas de este rubro se encuentran expresadas en moneda homogénea, excepto el rubro "Capital Fiduciario" que se mantuvo por su valor de origen. El ajuste derivado de su reexpresión se incluye en "Ajuste de Capital".

i) Cuentas de Resultado

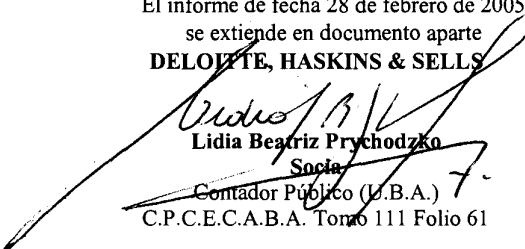
Las cuentas de resultados de cada ejercicio se expresaron en moneda homogénea considerando el mes en que se originaron, excepto:

- los cargos por activos consumidos (amortizaciones y bajas de bienes de uso, y amortizaciones de activos intangibles) que han sido determinados de acuerdo con los valores en moneda homogénea de tales activos; y
- el efecto derivado de la inflación por el mantenimiento de activos y pasivos monetarios hasta el mes de febrero de 2003, que se ha registrado en la cuenta "Resultado por exposición a la inflación" en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003.

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

La preparación de Estados Contables en conformidad con las normas contables vigentes, requiere que los miembros del Consejo de Administración del Organismo efectúen estimaciones que afectan la determinación de los importes de los activos y pasivos a la fecha de presentación de los Estados Contables, como así también los ingresos y egresos registrados en cada ejercicio. Los resultados futuros pueden diferir de las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Contables.

El informe de fecha 28 de febrero de 2005
se extiende en documento aparte
DELOITTE, HASKINS & SELLS


Lidia Beatriz Prychodko

Socia

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 111 Folio 61


José Arturo Estabillio

Presidente del Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
 [Presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior]
 [Cifras en pesos]

4. COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES

4.1. Caja y bancos	... 31/12/04...	...31/12/03...
Caja chica	2.772,72	5.000,00
Banco Nación cuenta corriente	646.236,41	337.086,90
Banco Nación cuenta corriente especial	3.358.413,83	9.627.498,91
Banco Ciudad cuenta corriente	5.923,94	13.947,43
Banco Río cuenta corriente	9,04	-
Intereses devengados a cobrar cuenta corriente especial	1.552,60	3.794,31
Total	<u>4.014.908,54</u>	<u>9.987.327,55</u>
4.2. Inversiones	... 31/12/04...	...31/12/03...
Depósitos a plazo fijo en pesos	85.119.597,30	94.595.158,04
Intereses devengados a cobrar en pesos	155.675,95	253.659,07
Bonos Pro 9	-	803,05
Total	<u>85.275.273,25</u>	<u>94.849.620,16</u>
4.3. Créditos con las jurisdicciones		
Corrientes		
Con garantía de Fondos de Coparticipación	... 31/12/04...	...31/12/03...
Buenos Aires	31.785.755,05	3.179.023,09
Catamarca	36,15	2.083.277,49
Chaco	16.703.867,36	9.545.804,60
Chubut	2.515.553,34	3.078.201,38
Córdoba	67.456.565,23	9.691.994,79
Corrientes	184.284,18	115.431,37
Entre Ríos	2.878.058,80	3.792.122,51
Formosa	11.119.232,16	4.035.026,94
Jujuy	10.100.058,45	2.955.731,65
La Pampa	13.398.653,41	6.158.721,61
La Rioja	8.183.919,21	6.453.808,57
Mendoza	23.129.223,32	3.062.390,61
Misiones	4.935.378,47	797.319,68
Neuquén	868.188,67	3.478.701,45
Río Negro	2.808.904,16	-
Salta	11.153.754,18	6.088.099,95
San Juan	17.665.640,11	8.131.813,98
Santa Fe	8.290.909,34	30.016,38
Santa Cruz	4.342.689,95	1.276.888,82
Santiago del Estero	7.196,80	67.816,54
Tierra del Fuego	2.743.870,99	1.604.600,47
Tucumán	8.997.627,28	2.321.115,76
Pagos a cuenta	(277.512,18)	(45.860,49)
Previsión por incobrabilidad	<u>(5.173.161,58)</u>	<u>(14.751.479,62)</u>
Subtotal	<u>243.818.692,85</u>	<u>63.150.567,53</u>

El informe de fecha 28 de febrero de 2005
 se extiende en documento aparte
DELOITTE, HASKINS & SELLS

Lidia Beatriz Prychodzik
Lidia Beatriz Prychodzik
 Socia

Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 111 Folio 61

José Arturo Estabillo
José Arturo Estabillo
 Presidente del Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

[Presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior]

[Cifras en pesos]

4.3. Créditos con las jurisdicciones (continuación)	... 31/12/04...	...31/12/03...
Corrientes		
Sin garantía de Fondos de Coparticipación		
Nación	316.718.501,70	91.022.991,56
Previsión por incobrabilidad	(111.650.941,08)	(20.349.403,05)
Subtotal	205.067.560,62	70.673.588,51
Total créditos corrientes con las jurisdicciones	448.886.253,47	133.824.156,04

4.3. Créditos con las jurisdicciones		
No Corrientes		
Con garantía de Fondos de Coparticipación	..... 31/12/04.....	...31/12/03...
Buenos Aires	9.525.797,75	6.719.030,01
Chaco	-	15.697.078,97
Chubut	-	1.925.618,43
Córdoba	4.669.660,32	35.008.172,14
Corrientes	-	183.997,92
Entre Ríos	4.205.433,44	561.880,64
Formosa	-	6.327.751,02
Jujuy	-	9.108.745,31
La Pampa	-	11.677.328,46
La Rioja	-	6.095.652,77
Mendoza	-	12.261.483,01
Misiones	-	2.676.652,02
Neuquén	-	189.522,87
Río Negro	1.944.568,32	-
Salta	-	7.883.159,31
San Juan	859.161,24	11.149.776,07
Santa Fe	-	4.828.848,68
Santa Cruz	-	3.926.601,18
Tierra del Fuego	191.410,43	684.361,59
Tucumán	807.164,42	3.185.554,44
Previsión por incobrabilidad	(802.246,47)	(21.081.564,32)
Subtotal	21.400.949,45	119.009.650,52

No Corrientes

Sin garantía de Fondos de Coparticipación

Nación	7.103.564,58	224.231.465,05
Previsión por incobrabilidad	(2.543.638,81)	(50.129.932,90)
Subtotal	4.559.925,77	174.101.532,15

Total créditos no corrientes con las jurisdicciones

25.960.875,22 293.111.182,67

El informe de fecha 28 de febrero de 2005
se extiende en documento aparte

DELOITTE, HASKINS & SELLS

Lidia Beatriz Prychodsko
Lidia Beatriz Prychodsko

Socia

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 111 Folio 61

José Arturo Estabillo
José Arturo Estabillo

Presidente del Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
[Presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior]
[Cifras en pesos]

4.4. Otros Créditos

Corrientes

Créditos netos con el Fideicomiso de Asistencia:

	... 31/12/04...	.....31/12/03...
• Por la venta de acciones del BHSA a través del ejercicio de opciones de compra del 2 de febrero de 2004	56.684.567,24	-
• Por dividendos pagados por el BHSA pendientes de transferir al Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional	14.200,75	-
• Otros	<u>1.620,00</u>	<u>4.598,08</u>
Total	<u>56.700.387,99</u>	<u>4.598,08</u>

No corrientes

Créditos netos con el Fideicomiso de Asistencia:

• Por el derecho a percibir el producido de la venta de acciones del BH remanentes.	835.946.670,00	785.354.152,50
• Previsión por desvalorización de acciones BH [Anexo III].	(273.290.257,50)	(107.489.902,50)
• Deuda del Fideicomiso de Asistencia con el Banco Nación mediante la afectación en garantía de acciones del BH	-	(68.058.626,70)
• Por dividendos pagados por el BH pendientes de transferir al Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional	-	<u>14.200,75</u>
Total	<u>562.656.412,50</u>	<u>609.819.824,05</u>

4.5. Otros activos – No Corrientes

Capitalización Banco Nación – Art. 35 Ley 24.855 [Nota 3.4.e.]

Total	<u>110.761.906,34</u>	<u>109.034.016,24</u>
--------------	------------------------------	------------------------------

4.6. Deuda con el B.C.R.A.

Corriente

Capital

Intereses devengados a pagar

Total

No corriente

Capital

Total

	... 31/12/04...	...31/12/03...
Capital	143.338.084,40	87.076.124,80
Intereses devengados a pagar	<u>1.196.087,33</u>	<u>6.565.578,58</u>
Total	<u>144.534.171,73</u>	<u>93.641.703,38</u>
No corriente		
Capital	<u>470.967.991,64</u>	<u>527.279.381,90</u>
Total	<u>470.967.991,64</u>	<u>527.279.381,90</u>

4.7. Otros pasivos

Corrientes:

Deuda Banco Nación – Art. 35 Ley 24.855 [Nota 3.4.e.]

Deuda Banco Nación – Art. 36 Ley 24.855 [Nota 6]

Provisión deuda Bco. Nación – Art. 35 Ley 24.855

Provisión deuda Bco. Nación- Art. 36 Ley 24.855

1.475.278,82	3.939.628,79
2.950.557,56	7.879.257,50
692.040,45	519.816,30
<u>1.384.080,91</u>	<u>1.039.632,60</u>

El informe de fecha 28 de febrero de 2005

se extiende en documento aparte

DELOITTE, HASKINS & SELLS

Lidia Beatriz Prychodsko

Sócia

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 111 Folio 61

José Arturo Estabillo

Presidente del Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
[Presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior]
[Cifras en pesos]

4.7. Otros pasivos (continuación)	... 31/12/04...	...31/12/03...
Gastos fiduciarios Banco Nación	11.000,00	11.000,00
Honorarios de evaluación, auditoría y administración de instrumentos financieros cobrados por adelantado	1.490.350,35	755.738,78
Diversos	1.366.639,69	1.048.445,29
Provisiones varias	38.317,93	121.942,00
Otras provisiones [Anexo III]	-	17.700,00
Total	<u>9.408.265,71</u>	<u>15.333.161,26</u>
No corrientes:		
Deuda Banco Nación – Art. 35 Ley 24.855 [Nota 3.4.e)]	100.000.000,00	100.000.000,00
Total	<u>100.000.000,00</u>	<u>100.000.000,00</u>
4.8. Actualizaciones e intereses	... 31/12/04...	...31/12/03...
Por préstamos a las jurisdicciones	30.972.018,36	31.735.263,61
Por colocaciones temporarias	2.357.326,08	14.202.734,83
Redeterminación de saldos deudores [Nota 2.a)]	40.666.299,85	17.107.165,18
Total	<u>73.995.644,29</u>	<u>63.045.163,62</u>
4.9. Otros ingresos y egresos netos	... 31/12/04...	...31/12/03...
Ingresos Honorarios de evaluación, auditoría y administración de instrumentos financieros	1.651.372,71	1.128.525,01
Egresos Honorarios de evaluación, auditoría y administración de instrumentos financieros	(1.500.634,35)	(1.894.898,81)
Depreciación bienes de uso e intangibles	(36.077,16)	-
Otros	150,01	-
Resultado compra Bonos Pro 9	(45,87)	520.620,37
Total	<u>114.765,34</u>	<u>(245.753,43)</u>

5. CREDITOS OTORGADOS A LAS JURISDICCIONES

Al 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003, el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional ha comprometido préstamos con las jurisdicciones por un monto total (capital) de \$805.072.542,23 y \$ 679.479.138,34 respectivamente, de acuerdo con el siguiente detalle:

El informe de fecha 28 de febrero de 2005
se extiende en documento aparte
DELOITTE, HASKINS & SELLS

Lidia Beatriz Prychodsko
Lidia Beatriz Prychodsko
Sogla

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Torno 111 Folio 61

José Arturo Estabillo
José Arturo Estabillo
Presidente del Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

[Presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior]

[Cifras en pesos]

.....2004.....					.....2003.....	
Jurisdicción	Cantidad de obras	Monto comprometido	Monto desembolsado	Monto pendiente de desembolsar	Cantidad de obras	Monto comprometido
Buenos Aires	4	74.513.796,62	45.321.476,85	29.192.319,77	4	74.513.796,62
Catamarca	2	3.738.235,66	3.738.235,66	-	2	3.739.408,14
Córdoba	8	136.494.441,22	75.732.766,32	60.761.674,90	4	61.288.079,97
Corrientes	7	476.642,21	417.619,56	59.022,65	7	476.642,21
Chaco	8	37.587.944,90	37.570.529,77	17.415,13	6	39.159.727,00
Chubut	7	7.896.809,82	7.657.947,62	238.862,20	8	8.688.040,82
Entre Ríos	16	20.356.883,43	12.880.472,07	7.476.411,36	4	8.793.772,26
Formosa	4	17.880.586,43	17.228.251,03	652.335,40	4	17.880.586,43
Jujuy	1	11.629.926,86	11.629.926,86	-	1	11.629.926,86
La Pampa	1	15.952.958,47	15.952.958,47	-	1	15.952.958,47
La Rioja	16	20.378.944,99	20.181.257,42	197.687,57	16	20.116.362,49
Mendoza	3	32.626.423,27	24.474.243,65	8.152.179,62	1	16.991.678,00
Misiones	1	5.100.000,00	5.060.608,95	39.391,05	1	5.100.000,00
Neuquén	2	7.051.283,89	7.051.283,88	0,01	2	7.051.283,89
Río Negro	2	9.550.957,19	4.814.296,01	4.736.661,18	2	2.869.728,00
Salta	13	34.577.021,78	28.401.411,15	6.175.610,63	13	32.009.494,90
San Juan	10	34.408.583,30	30.695.165,14	3.713.418,16	8	24.829.140,88
Santa Cruz	1	5.000.000,00	5.000.000,00	-	1	5.000.000,00
Santa Fe	1	18.930.763,00	7.385.056,15	11.545.706,85	1	18.930.763,00
Stgo.del Estero	2	191.935,65	191.935,65	-	1	191.946,55
Tierra del Fuego	16	8.743.086,21	5.484.703,03	3.258.383,18	13	8.704.303,25
Tucumán	9	21.143.942,56	14.027.508,35	7.116.434,21	6	11.953.991,76
Nación	60	280.841.374,77	273.790.250,81	7.051.123,96	59	283.607.506,84
Total General	194	805.072.542,23	654.687.904,40	150.384.637,83	165	679.479.138,34

6. DEUDA CON EL BANCO DE LA NACION ARGENTINA – ART. 36 LEY N° 24.855

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

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

A la fecha de los estados contables el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional ha cancelado el compromiso correspondiente al décimo semestre de la deuda con el Banco de la Nación Argentina, cuyo vencimiento operó el 10 de junio de 2004. Al 31 de diciembre de 2004, la deuda determinada asciende a \$ 2.950.557,56. Este importe incluye deuda vencida en diciembre de 2004 por \$ 1.468.394,75. Al 31 de

El informe de fecha 28 de febrero de 2005
se extiende en documento aparte
DELOITTE, HASKINS & SELLS

Lidia Beatriz Prychodsko
Socia

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 111 Folio 61

José Arturo Estabillo
Presidente del Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
 [Presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior]
 [Cifras en pesos]

diciembre de 2003 la deuda determinada asciende a \$7.879.257,50; este importe incluía deuda vencida en junio 2003 y diciembre 2003 por \$ 6.519.469,95.

7. CLASIFICACION DE ACTIVOS Y PASIVOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 SEGÚN SUS PLAZOS ESTIMADOS DE CANCELACION Y EFECTO FINANCIERO.

- ACTIVOS

Concepto	Inversiones	Créditos con las jurisdicciones (*)	Otros créditos
a) Según su plazo de vencimiento			
Sin plazo establecido			619.355.180,49
Con plazo vencido		76.544.522,75	
Con plazo a vencer			
- hasta tres meses	67.785.872,17	45.742.196,30	1.620,00
- de tres a seis meses	17.489.401,08	171.270.549,01	
- de seis a nueve meses		114.636.271,88	
- de nueve a doce meses		157.516.816,18	
- de uno a dos años		25.730.954,19	
- más de dos años		3.575.806,32	
Total	<u>85.275.273,25</u>	<u>595.017.116,63</u>	<u>619.356.800,49</u>
b) Según su efecto financiero			
Devengan interés			
. A tasa fija	85.275.273,25		
. A tasa variable		595.017.116,63	
No devengan interés			619.356.800,49
Total	<u>85.275.273,25</u>	<u>595.017.116,63</u>	<u>619.356.800,49</u>

(*) Antes de provisiones. Operaciones con cláusula de ajuste de capital [Nota 2. a)]

- PASIVOS

Concepto	Cuentas por pagar	Deuda con el B.C.R.A.	Remuneraciones y cargas sociales	Deudas fiscales	Otros pasivos
a) Según su plazo de vencimiento					
Sin plazo establecido					101.366.639,69
Con plazo					
. Vencido		83.103.564,13			2.202.592,13
. A vencer					
- hasta tres meses	45.297,89	15.357.651,90	104.302,28	11.313,19	3.615.789,64
- de tres a seis meses		15.357.651,90			
- de seis a nueve meses		15.357.651,90			2.223.244,25
- de nueve a doce meses		15.357.651,90			
- de uno a dos años		61.430.607,60			

El informe de fecha 28 de febrero de 2005
 se extiende en documento aparte
DELOITTE, HASKINS & SELLS

Lidia Beatriz Prychodzko
 Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 111 Folio 61

José Arturo Estabillo
 José Arturo Estabillo
 Presidente del Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
 [Presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior]
 [Cifras en pesos]

Concepto	Cuentas por pagar	Deuda con el B.C.R.A.	Remuneraciones y cargas sociales	Deudas fiscales	Otros pasivos
- más de dos años		409.537.384,00			
Total	45.297,89	615.502.163,33	104.302,28	11.313,19	109.408.265,71
b) Según su efecto financiero					
Devengan interés					
. A tasa fija					
. A tasa variable		615.502.163,33			
No devengan interés	45.297,89		104.302,28	11.313,19	109.408.265,71
Total	45.297,89	615.502.163,33	104.302,28	11.313,19	109.408.265,71

8. GARANTIAS A FAVOR DEL BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA

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

El artículo 7° de dicho Decreto aclara que autoriza al Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional a adecuar los contratos celebrados y aprobados en el marco de la Ley N° 24.855 y sus disposiciones complementarias, con la conformidad del BCRA, en los aspectos vinculados con el cobro de sus créditos.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el Patrimonio del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional es inferior al 120% del saldo de deuda con el Banco Central de la República Argentina.

Ante la imposibilidad del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional de cumplir con la garantía establecida en el mencionado Decreto y el patrimonio exigido, éste suscribió, con fecha 17 de diciembre de 2002, un Contrato de Prenda Flotante sobre Saldos Acreedores de Créditos. Mediante este contrato se constituyó a favor del BCRA Derecho Real de Prenda Flotante en primer grado, sobre los saldos acreedores de los Créditos otorgados con garantía de recursos provinciales del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos. La misma se constituye en garantía de la deuda que el ex Banco Hipotecario Nacional mantenía con el BCRA y que fuera transferida al Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional mediante el artículo 26 de la Ley N° 24.855.

Expresamente se excluyeron del contrato de prenda flotante, los saldos deudores correspondientes a créditos otorgados con recursos provenientes de operaciones de pase realizadas entre el Banco de la Nación Argentina y el Fideicomiso de Asistencia del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional bajo el Acuerdo Marco para Operaciones de Pase suscripto el 30 de noviembre de 2000, vigentes durante el año 2003 y parte del corriente ejercicio. El monto de los saldos acreedores de los mutuos constituidos en la prenda asciende a \$224.125.490,31 al 31 de diciembre de 2004. Dicha suma incluye los créditos otorgados con recursos provenientes de las operaciones de pase señaladas. Al 31 de diciembre de 2003, el monto de saldos acreedores de los mutuos constituidos en la prenda asciende a \$ 138.912.361,53, excluyendo los créditos otorgados con

El informe de fecha 28 de febrero de 2005
 se extiende en documento aparte
DELOITTE, HASKINS & SELLS

Lidia Beatriz Prychodzkó
Lidia Beatriz Prychodzkó
 Socia

Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 111 Folio 61

José Arturo Estabilló
José Arturo Estabilló
 Presidente del Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

[Presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior]

[Cifras en pesos]

recursos provenientes de las operaciones de pase referidas en razón de su vigencia a dicha fecha. En todos los casos, el Banco de la Nación Argentina es el depositario de los créditos preñados.

Asimismo el BCRA dejó expresa constancia que el alcance del artículo 6° mencionado anteriormente, comprende a todos los créditos otorgados y los que se procedan a otorgar en el futuro por el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional, con prescindencia de que resultaran o no garantizados con los recursos de la Coparticipación Federal de Impuestos, es decir que la Prenda también debe estar integrada por los saldos deudores de los créditos otorgados al Estado Nacional, aún cuando éstos no cuenten con la citada garantía, aspecto con el que no concuerda el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional.

Como consecuencia del diferendo expuesto, las partes resolvieron someter de inmediato el tema a la consideración del Procurador del Tesoro de la Nación, en el marco de lo dispuesto por la Ley N° 19.983.

Siendo la decisión de tal instancia definitiva e irrecurable según lo establece la Ley N° 19.983 artículo 1°, en el caso que se dictaminara que el artículo 6° incluye a aquellos créditos que no cuenten con garantía de Coparticipación Federal de Impuestos, ellos, como así los que en el futuro se otorgaran en similares condiciones, quedarán automáticamente preñados en idénticos términos a los establecidos en el Contrato para el resto de los créditos preñados.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables (24 meses después de haber sometido el tema a la consideración del Procurador del Tesoro de la Nación) todavía no se ha obtenido respuesta alguna.

9. PREVISION POR INCOBRABILIDAD

Para el cálculo de las provisiones por incobrabilidad se evaluó la situación que presentan las distintas jurisdicciones con relación al proceso conciliatorio de redeterminación de saldos deudores utilizando cláusulas de ajuste de capital señalado en Nota 2 a), el grado de cumplimiento de sus obligaciones y la efectividad de la política de ejecución de garantías.

Al 31 de diciembre de 2004 el saldo de la previsión representa un 78% de los ajustes devengados a cobrar sometidos al proceso de redeterminación de saldos. Dichos ajustes fueron provisionados en base a las siguientes pautas:

100% en el caso de ajustes por créditos otorgados al Gobierno Nacional y a Jurisdicciones con las que se cerró la etapa conciliatoria sin arribarse a un acuerdo.

50% en el caso de ajustes por créditos otorgados a las Jurisdicciones que hasta la fecha no han aceptado el ajuste.

1% en el caso de ajustes por créditos otorgados a las Jurisdicciones que han aceptado el ajuste sin haber suscripto el acuerdo formalmente.

Al 31 de diciembre de 2003, sobre la base de pautas similares, la previsión era equivalente al 75% de los ajustes devengados a cobrar sometidos a proceso de redeterminación de saldos.

10. MODIFICACION DE SALDOS INICIALES

- a) El Capital Fiduciario representa el saldo de aportes efectivamente percibidos. En razón de que al 31 de diciembre de 2003 el saldo de esta cuenta incluía utilidades devengadas, como así también resultados por

El informe de fecha 28 de febrero de 2005
se extiende en documento aparte
DELOITTE, HASKINS & SELLS

Lidia Beatriz Prychodsko
Lidia Beatriz Prychodsko

Socia

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 111 Folio 61

José Arturo Estabillo
José Arturo Estabillo
Presidente del Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
[Presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior]
[Cifras en pesos]

tenencia, se han efectuado en esta línea las reclasificaciones y ajustes necesarios para reflejar la verdadera naturaleza del saldo de la cuenta Capital Fiduciario.

- b) Hasta el 31 de diciembre de 2003, la Reserva Ley 24855 Art. 36 saldo neto entre el 10% de los intereses devengados y el 10 % de lo los intereses percibidos. Dicho saldo fue reclasificada con contrapartida a una cuenta del pasivo.

11. CUENTAS DE ORDEN

- a) Saldos pendientes de desembolso

Los saldos pendientes de desembolso expuestos en Nota 5 son registrados por el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional en cuentas de orden.

- b) Acta Compromiso

Al 31 de diciembre de 2004 existen Actas de Compromiso por \$ 28.224.104.

- c) Créditos con Resoluciones aprobadas por el Consejo de Administración pero sin Convenio de Mutuo de Asistencia Financiera firmado.

Al 31 de diciembre de 2004 el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional mantiene las siguientes Resoluciones de Crédito aprobadas por el Consejo de Administración pero sin Convenio de Mutuo:

Jurisdicción	Monto	Fecha aprobación	Resolución de Crédito
Misiones	4.155.154	19-2-2003	273
Nación	616.392	13-12-2004	329
Entre Ríos	158.733	01-12-2004	339
Entre Ríos	184.567	01-12-2004	340
Entre Ríos	246.759	01-12-2004	341
Entre Ríos	364.673	01-12-2004	342
Entre Ríos	409.442	01-12-2004	343
Entre Ríos	127.365	01-12-2004	344
Tucumán	5.001.456	15-12-2004	345
Total	11.264.541		

Estos compromisos de desembolso están registrados en cuentas de orden.

12. EXENCIONES IMPOSITIVAS

De acuerdo con el artículo 12 de la Ley N° 24855, el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional se encuentra exento de todos los impuestos, tasas y contribuciones nacionales existentes y futuros. Asimismo, las leyes de impuestos disponen la exención del Estado Nacional, en cuyo ámbito opera el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional. De la misma manera, las jurisdicciones adheridas al régimen creado por la

El informe de fecha 28 de febrero de 2005
se extiende en documento aparte
DELOITTE, HASKINS & SELLS

Lidia Beatriz Prychodko
Lidia Beatriz Prychodko
Socia

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 111 Folio 61

José Arturo Estabillio
José Arturo Estabillio
Presidente del Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

[Presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior]

[Cifras en pesos]

Ley N° 24855, eximen de los impuestos provinciales que aplican al Estado Nacional, alcanzando esta dispensa al Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional.

13. HECHOS POSTERIORES

a. Valor de las acciones del Banco Hipotecario S.A.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables la cotización de las acciones del Banco Hipotecario S.A. es de \$ 18,00 por acción. El patrimonio neto del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional no disminuirá, en la medida que el precio de la acción no sea inferior a \$ 7.

b. Cancelación de intereses al BCRA.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional canceló intereses vencidos al BCRA por un monto de \$ 873.969,34.

c. Cancelación de deuda con el Banco de la Nación Argentina – Art. 35 y 36 Ley 24.855

A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional canceló la cuota 11° de la deuda con el Banco de la Nación Argentina (artículos 35 y 36 de la Ley 24.855) cuyo vencimiento habían operado en diciembre de 2004 por un monto de \$ 2.202.592,13.

14. DECRETO 906/2004 DEL PODER EJECUTIVO NACIONAL

Mediante el Decreto del Poder Ejecutivo Nacional Nro. 906 del 20 de julio de 2004 se creó el Consejo Consultivo de Inversiones de los Fondos Fiduciarios del Estado Nacional ("Consejo Consultivo") integrado por los Ministerios de Economía y Producción y de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios.

La función del Consejo Consultivo es instruir sobre la inversión de las disponibilidades líquidas sin aplicación temporaria de los fondos fiduciarios del Estado Nacional (entre los cuales figura el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional).

El Decreto establece que los Fiduciarios de los fondos fiduciarios integrados con bienes del Estado Nacional, en función a las disposiciones del Consejo Consultivo, deberán invertir sus disponibilidades líquidas y sin aplicación temporal en:

- instrumentos financieros emitidos por entidades públicas y privadas, cuyo destino directo o indirecto sea la financiación de obras de infraestructura emprendidas total o parcialmente por el Estado Nacional, los gobiernos provinciales y municipales y el Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, siempre que los citados instrumentos sean susceptibles de negociación en los mercados secundarios,
- letras emitidas por la Tesorería General de la Nación, con carácter transitorio, por un plazo no superior a 90 días.

El informe de fecha 28 de febrero de 2005
se extiende en documento aparte
DELOITTE, HASKINS & SELLS

Lidia Beatriz Prychodzko
Lidia Beatriz Prychodzko
Socia

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 111 Folio 61

José Arturo Estabillio
José Arturo Estabillio
Presidente del Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

[Presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior]

[Cifras en pesos]

En su artículo 5° el Decreto Nro. 906 establece que el Consejo Consultivo puede requerir a los fondos fiduciarios alcanzados, la realización de informes y análisis técnicos a fin de adoptar los criterios necesarios para decidir las inversiones a impulsar.

En tal sentido, en fecha 22 de febrero de 2005, los Ministerios de Economía y Producción y de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios, emitieron una Resolución Conjunta que establece la obligación, para los Fiduciarios de los fondos fiduciarios alcanzados, de remitir al Consejo Consultivo ciertos informes y análisis técnicos que permitan adoptar decisiones en cuanto a las inversiones a impulsar.

Dichos informes y análisis técnicos referidos anteriormente, deben:

- Proyectar el flujo de fondos semestral del fideicomiso respectivo,
- Informar las disponibilidades líquidas, con o sin aplicación temporaria.

15. INSPECCIÓN DE LA SINDICATURA GENERAL DE LA NACIÓN (SIGEN)

El 3 de febrero de 2005 el Consejo de Administración del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional tomó conocimiento de la Nota 0452/2005 remitida por el Dr. Claudio O. Moroni, Síndico General de la Nación. En la misma se adjunta el informe de auditoría elaborado por la SIGEN emitido en enero de 2005, cuyo objeto fue evaluar -entre otras cuestiones- la gestión del Organismo en relación con la financiación de obras de infraestructura económica y social.

En dicho informe se destacan aspectos referidos a los criterios y decisiones adoptados por el Consejo de Administración del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional relacionados con : i) el otorgamiento de anticipos financieros sin la contrapartida correspondiente en cuanto a adecuación de los precios contractuales; ii) la ejecución de obras sin el correspondiente proyecto definitivo; iii) apreciables atrasos en la ejecución de obras; iv) incertidumbre respecto de los montos definitivos de las obras que se financian; v) incumplimientos respecto a la normativa relacionada con la redeterminación de precios; vi) carencia de análisis de razonabilidad de precios y falta de aplicación de cláusulas de caducidad establecidas en los respectivos contratos.

Con fecha 21 de febrero de 2005, el Consejo de Administración del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional dio respuesta al informe de auditoría señalado. Al respecto, el Consejo consideró que los cuatro expedientes que motivaron la auditoría de la SIGEN (representativos de sólo el 2% de las obras financiadas) resultaban una muestra de escasa representatividad para la emisión de una opinión general sobre los criterios y decisiones vinculados con la sana y equitativa administración de los recursos del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional llevada a cabo por el Consejo de Administración. Asimismo, en dicha respuesta se indica que el objetivo primordial para impulsar el otorgamiento de anticipos financieros fue posibilitar la realización de obras y no sólo la obtención de beneficios financieros; a tal fin, se acompañó a las distintas Jurisdicciones en la recomposición de contratos que permitiera culminar obras paralizadas o iniciar nuevos proyectos a partir de la salida de la convertibilidad, frente a la crisis emergente. En adición a lo señalado, la respuesta describe argumentos adicionales considerados por el Consejo de Administración, para concluir que i) el patrimonio del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional se encuentra afectado a la ejecución de obras de infraestructura; ii) se realiza un seguimiento tendiente a asegurar la

El informe de fecha 28 de febrero de 2005
se extiende en documento aparte
DELOITTE, HASKINS & SELLS


Lidia Beatriz Prychodsko
Socia

Contador Público (U.B.A.Y.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 111 Folio 61


José Arturo Estabillo
Presidente del Consejo de Administración

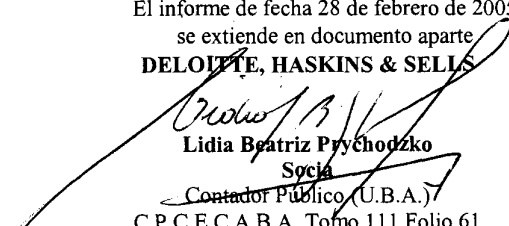
FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

[Presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior]

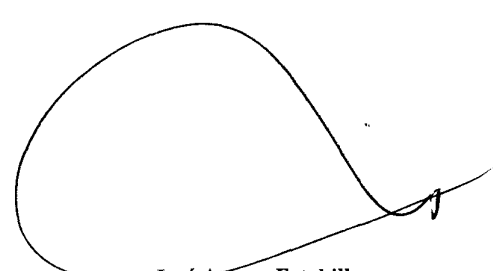
[Cifras en pesos]

ejecución de las obras financiadas y iii) la recuperación del capital y el cobro de los intereses de los préstamos se encuentran debidamente garantizados, conforme lo indica la normativa legal en vigencia.

El informe de fecha 28 de febrero de 2005
se extiende en documento aparte
DELOITTE, HASKINS & SELLS


Lidia Beatriz Prychodsko
Socia

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 111 Folio 61


José Arturo Estabillo
Presidente del Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

[Presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior]
 [Cifras en pesos]

BIENES DE USO

	Valores de origen..... 2004				Amortizaciones				2003 ...	
	Al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Años de vida útil asignados	Monto	Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante	Neto resultante
Equipos de Computación	459,869,39	37,326,94		497,196,33	431,387,40	3	20,429,36	451,816,76	45,379,57	28,481,99
Otros equipos	111,800,24	1,427,92		113,228,16	86,436,14	5	14,103,47	100,539,61	12,688,55	25,364,10
Muebles y útiles	278,485,92	1,091,06		279,576,98	114,835,36	10	27,929,80	142,765,16	136,811,82	163,650,56
Totales 2004	850,155,55	39,845,92		890,001,47	632,658,90		62,462,63	695,121,53	194,879,94	
Totales 2003	823,085,99	30,981,23	3,911,67	850,155,55	549,186,88		83,472,02	632,658,90		217,496,65

El informe de fecha 28 de febrero de 2005
 se extiende en documento aparte
DELOITTE, HASKINS & SELLS

Lidia Beatriz Prychodko
 Socia
 Contador Público, C.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo III Folio 61

José Arturo Estabillo
 Presidente del Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

[Presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior]
[Cifras en pesos]

ACTIVOS INTANGIBLES

	2004.....				2003.....			
	Valores de origen.....		Amortizaciones		Neto		Neto	
	Al inicio del ejercicio	Altas	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Años de Vida útil asignados	Monto	Acumuladas al cierre del ejercicio	resultante
Software de computación	503,113,49	47,908,19	551,021,68	371,574,36	3	70,184,24	441,758,60	109,263,08
Totales 2004	503,113,49	47,908,19	551,021,68	371,574,36		70,184,24	441,758,60	109,263,08
Totales 2003	473,600,09	29,513,40	503,113,49	319,813,48		51,760,88	371,574,36	131,539,13

El informe de fecha 28 de febrero de 2005

se extiende en documento aparte

DELOITTE, HASKINS & SELLS

Lidia Beatriz Prychodtzo

Socia

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 111 Folio 61

José Arturo Estabillo

Presidente del Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

 [Presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior]
 [Cifras en pesos]

PREVISIONES

Rubros	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Aplicaciones	Desafectaciones	cierre del ejercicio	Saldos al cierre del ejercicio
.....	.....	2004 .....	.....	.....	.....	... 2003 ...
<u>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</u>						
Créditos con las jurisdicciones						
Para deudores incobrables	106.312.379,90	13.857.608,04	-	-	120.169.987,94	106.312.379,89
Otros créditos						
Por desvalorización de acciones	107.489.902,50	188.788.745,00(*)	19.183.760,92	3.804.629,08 (*)	273.290.257,50	107.489.902,50
TOTAL DEL ACTIVO	213.802.282,40	202.646.353,04	19.183.760,92	3.804.629,08	393.460.245,44	213.802.282,39
<u>DEL PASIVO</u>						
Otros pasivos	17.700,00	-	-	-	17.700	-
Para juicios						17.100,00
TOTAL DEL PASIVO	17.700,00	-	-	-	17.700	17.100,00

(*) Ver nota 3.4.g)

 El informe de fecha 28 de febrero de 2005
 se extiende en documento aparte

DELOONTE, HASKINS & SELLS

Lidia Beatriz Pychotzko

Socia

Conector Jurídico (U.B.A.)

C.F.C.E.C.A.B.A. Tomo 111 Folio 61

JOSE ARTURO ESTABILLO
 Presidente del Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
INFORMACIÓN SOBRE GASTOS OPERATIVOS

[Presentada en forma comparativa con el ejercicio anterior]

[Cifras en pesos]

	.....2004.....	.....2003.....
	Gastos de	Total
	administración	Total
Remuneraciones y cargas sociales	2.058.552,20	2.058.552,20
Honorarios profesionales	173.742,12	173.742,12
Teléfonos, telex y fax	43.648,43	43.648,43
Comisiones bancarias	3.407,32	3.407,32
Reparaciones y mantenimiento	52.483,29	52.483,29
Papelería, útiles e insumos	17.192,18	17.192,18
Amortizaciones de bienes de uso e intangibles	96.569,73	96.569,73
Pasajes	77.649,02	77.649,02
Gastos de limpieza	24.241,66	24.241,66
Energía, luz y agua	19.737,64	19.737,64
Revistas y boletines técnicos	6.495,83	6.495,83
Viáticos y movilidad	32.292,48	32.292,48
Alquileres	682,00	682,00
Seguros	4.788,58	4.788,58
Diversos	10.930,80	10.930,80
Totales	2.622.413,28	2.622.413,28

El informe de fecha 28 de febrero de 2005

se extiende en documento aparte

DELOITTE, HASKINS & SELLS*Lidia Beatriz Prychodsko*

Socia

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 111 Folio 61

José Arturo Estabillo

Presidente del Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

[Expresado en moneda histórica]

[Cifras en pesos]

.....2004.....

ACTIVO

Activo Corriente

Caja y bancos	4.014.908,54
Inversiones	85.275.273,25
Créditos con las jurisdicciones	448.886.253,47
Otros créditos	56.700.387,99
Total del Activo Corriente	594.876.823,25

Activo No Corriente

Créditos con las jurisdicciones	25.960.875,22
Otros créditos	562.656.412,50
Bienes de uso	118.525,53
Activos intangibles	96.705,27
Otros activos	110.761.906,34
Total del Activo No Corriente	699.594.424,86
TOTAL DEL ACTIVO	1.294.471.248,11

PASIVO

Pasivo Corriente

Cuentas por pagar	45.297,85
Deuda con el Banco Central de la República Argentina	144.534.171,73
Remuneraciones y cargas sociales	104.302,28
Deudas fiscales	11.313,19
Otros pasivos	9.408.265,71
Total del Pasivo Corriente	154.103.350,76

Pasivo no corriente

Deuda con el Banco Central de la República Argentina	470.967.991,64
Otros pasivos	100.000.000,00
Total del Pasivo no corriente	570.967.991,64
TOTAL DEL PASIVO	725.071.342,40

PATRIMONIO NETO [según estado respectivo]

TOTAL DEL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO

569.399.905,71

1.294.471.248,11

El informe de fecha 28 de febrero de 2005

se extiende en documento aparte

DELOITTE, HASKINS & SELLS

Lidia Beatriz Prychodzko

Socia

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 111 Folio 61

José Arturo Estabillo

Presidente del Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

[Expresado en moneda histórica]
[Cifras en pesos]

	..30.06.2004..
RESULTADOS FINANCIEROS NETOS	73.995.644,29
Actualizaciones e intereses	(3.455.780,20)
Incremento de Reserva especial Art. 36 Ley N° 24.855	(13.857.608,04)
Cargo por previsión para créditos incobrables	(8.750.152,16)
Intereses devengados por deuda con el BCRA	9.535.353,32
Resultado por tenencia de acciones	<u>57.467.457,21</u>
GASTOS OPERATIVOS	17.700,00
Gastos de administración	(2.580.346,45)
OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETOS	<u>114.765,34</u>
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	<u>55.019.576,10</u>

El informe de fecha 28 de febrero de 2005
se extiende en documento aparte
DELOITTE, HASKINS & SELLS

Lidia Beatriz Prychodsko
Lidia Beatriz Prychodsko
Socia

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 111 Folio 61

José Arturo Estabillo
José Arturo Estabillo
Presidente del Consejo de Administración

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

[Expresado en moneda histórica]
[Cifras en pesos]

	.....2004.....			
.....Aportes fiduciarios.....	Ganancias	Resultados	Total	
Capital	.....reservadas.....	no asignados		
Fiduciario	Reserva especial Ley N° 24.855			
Saldos al inicio del ejercicio	96.061.926,13	418.818.403,48	515.919.962,21	
Modificación saldos iniciales	13.747.239,87	(14.247.239,87)	(1.539.632,60)	
Saldos ajustados	109.809.166,00	404.571.163,61	514.380.329,61	
Variación de la reserva especial Art. 36 Ley N° 24.855	344.448,27		344.448,27	
Desafectación Reserva Ley 24.855	(344.448,27)		(344.448,27)	
Ganancia neta del ejercicio	55.019.576,10	55.019.576,10	55.019.576,10	
Saldos al cierre del ejercicio	109.809.166,00	459.590.739,71	569.399.905,71	

El informe de fecha 28 de febrero de 2005
se extiende en documento aparte
DELOITTE, HASKINS & SELLS

Lidia Beatriz Prychodko
Socia
Comador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 111 Fólío 61

José Arturo Estabillo
Presidente del Consejo de Administración

INFORME DE LOS AUDITORES

Al Consejo de Administración del
Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional
Av. Leandro N. Alem 1074-Piso 6°
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría

Hemos efectuado un examen del estado de situación patrimonial del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional (el "Organismo") al 31 de diciembre de 2004 y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, con sus notas 1 a 15 y anexos I a V.

Los estados anteriormente detallados constituyen una información preparada y emitida por el Consejo de Administración del Organismo en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre ellos basado en el examen que efectuamos con el alcance indicado en el capítulo 2.

2. Alcance del trabajo

Nuestro examen se practicó de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina, adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Dichas normas requieren que el auditor planifique y desarrolle la auditoría para formarse una opinión acerca de la razonabilidad de la información significativa que contengan los estados contables considerados en su conjunto. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables e incluye, asimismo, evaluar las normas contables utilizadas y como parte de ellas, la razonabilidad de las estimaciones de significación hechas por el Consejo de Administración del Organismo.

3. Aclaraciones previas

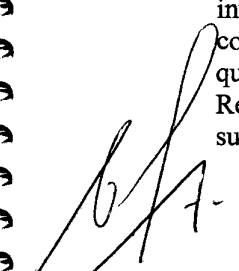
- a) En Nota 1 se señala que los estados contables han sido preparados por el Consejo de Administración siguiendo el criterio de empresa en marcha y con sus mejores estimaciones, por entender que los planes y acciones encarados le han permitido gestionar adecuadamente hasta la fecha ciertas situaciones especiales y le permitirán continuar con la marcha normal de su actividad. También se señala que no obstante las gestiones señaladas, la permanencia sin resolución de situaciones relacionadas con la necesidad de capitalización y con la reestructuración del principal pasivo del Organismo, podrían afectar las estimaciones del

Consejo de Administración, la ecuación económico-financiera futura del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional y comprometer aún más el desarrollo futuro de la actividad objeto de su creación.

Los efectos de las situaciones señaladas surgen de la propia Nota 1, al señalarse que: i) a la fecha de emisión de los presentes estados contables, el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional no ha recibido por parte del Fideicomiso de Asistencia el saldo de \$56.684.567,24 proveniente de la venta de acciones del Banco Hipotecario S.A. producida el 2 de febrero de 2004 a través del ejercicio de opciones de compra vigentes, ni sus correspondientes intereses y ii) la deuda vencida e impaga por capital e intereses con el Banco Central de la República Argentina (BCRA) al 31 de diciembre de 2004 alcanza la suma de \$83.103.564,13.

- b) En Nota 8 se señalan las gestiones oportunamente realizadas por el Consejo de Administración, con relación a la imposibilidad de cumplir con la garantía establecida en el Decreto N° 1.284/99 y el patrimonio exigido durante la vigencia de la deuda que mantiene el Organismo con el BCRA. Dichas gestiones, incluyen el planteo de diferencias de criterio entre el Organismo y el BCRA, vinculadas con la afectación en prenda de los saldos deudores de créditos otorgados al Estado Nacional, aún cuando éstos no cuenten con garantía de recursos de la Coparticipación Federal de Impuestos, aspecto con el que no concuerda el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional. Como consecuencia del diferendo expuesto, las partes resolvieron oportunamente someter de inmediato el tema a consideración del Procurador del Tesoro de la Nación en el marco de lo dispuesto por la Ley N° 19.983. Siendo la decisión de tal instancia definitiva e irrecurable según lo establece el artículo 1° de la citada ley, en el caso que se dictaminara la inclusión de aquellos créditos que no cuenten con garantía de la Coparticipación, ellos, como así los que en el futuro se otorgaran en similares condiciones, quedarán automáticamente prendados. A la fecha de emisión de los presentes estados contables todavía no se ha obtenido respuesta alguna del Procurador.
- c) Tal como se menciona en Nota 3.4. e), el artículo 35 de la Ley N° 24.855 establece que el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional deberá transferir \$100.000.000 del producido de la venta de las acciones del Banco Hipotecario S.A. y sumas provenientes de la renta neta de los bienes que integran dicho Fondo, hasta alcanzar en total la suma de \$200.000.000 como aporte de capital al Banco de la Nación Argentina, a fin de generar una cartera de créditos para la construcción y refacción de viviendas. En los estados contables adjuntos se registra el compromiso de aporte no exigible en la línea "Otros pasivos no corrientes" con contrapartida en "Otros activos no corrientes"; el activo incluye, adicionalmente, el valor nominal de \$10.761.906,34 determinado sobre los intereses percibidos que se registra con contrapartida en la línea "Otros pasivos corrientes"; pasivos éstos contra los que se afectan los pagos periódicos efectuados a favor del Banco de la Nación Argentina.

De un informe generado por la auditoría interna del Organismo con fecha 2 de diciembre de 2004 sobre información contable preparada por el Banco de la Nación al 31 de marzo de 2003 en su carácter de Fiduciario, surge que las sumas abonadas por el Organismo no son contabilizadas por aquel como aportes sino como resultados. A la fecha de emisión de los presentes estados contables está pendiente de resolverse formalmente la diferencia de interpretación existente entre el Fiduciario y el Organismo en relación con el tratamiento contable de los aportes establecidos por el Artículo 35 de la Ley N° 24.855, no obstante que, con fecha 28 de febrero de 2005, el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional obtuvo del Fiduciario recibos que revelan el carácter de aportes de capital de las sumas abonadas.



- d) En la nota 15, se señala que el 3 de febrero de 2005, el Consejo de Administración del Organismo tomó conocimiento de un informe de auditoría elaborado por la Sindicatura General de la Nación (SIGEN) cuyo objeto -entre otras cuestiones- fue evaluar la gestión del Organismo en relación con la financiación de obras de infraestructura económica y social. En dicha nota se sintetizan las principales observaciones de la SIGEN, así como la respuesta generada por el Organismo a dichas cuestiones con fecha 21 de febrero de 2005. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la SIGEN no se ha expedido sobre la respuesta presentada por el Consejo de Administración del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional a las observaciones formuladas por dicha Sindicatura.
- e) Los estados contables adjuntos se presentan en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio anterior. El 16 de febrero de 2004 otros profesionales emitieron su informe de auditoría sobre los estados contables del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre 2003 con una opinión favorable, sujeta a los efectos que sobre los estados contables pudieran tener las siguientes incertidumbres: (i) el comportamiento futuro de la cotización de las acciones representativas del crédito contra el Fideicomiso de Asistencia, en razón de las importantes fluctuaciones ocurridas durante el ejercicio [situación resuelta en los términos expuestos en la nota 3.4. c) (i) a los estados contables adjuntos]; (ii) la capacidad financiera del Organismo y, consecuentemente, el grado de cumplimiento de sus objetivos principales, en relación con la deuda del Organismo con el BCRA indicada en los puntos a) y b) anteriores; (iii) los impactos que podrían generarse por la existencia de la diferencia en materia de imputación contable de los aportes del Artículo 35 de la Ley N° 24.855 señalada en el punto c) anterior y (iv) el impacto que pudiera tener la posición adoptada por cada jurisdicción con relación a la redeterminación de saldos deudores [situación resuelta en los términos indicados en las Notas 1 a) y 9]. Adicionalmente, la opinión vertida en dicho informe estaba sujeta a que el Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional obtenga la pronta capitalización, necesaria para continuar desarrollando normalmente sus operaciones y proceder a la cancelación de sus obligaciones en los plazos acordados, tal como se señala en el apartado a) anterior.

4. Dictamen

En nuestra opinión, sujeto a los efectos que pudiesen derivarse de la resolución final de las incertidumbres descriptas en los puntos a), b), c) y d) del capítulo 3, los estados contables identificados en el capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional al 31 de diciembre de 2004 y los resultados de sus operaciones, las variaciones de su patrimonio neto y su flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

5. Información especial requerida por disposiciones vigentes (sobre los estados contables al 31 de diciembre de 2004)

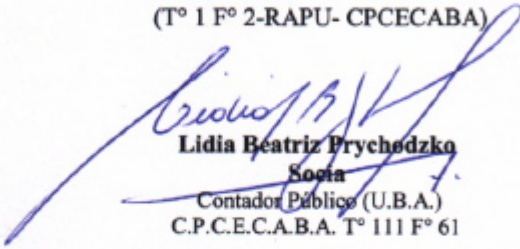
En cumplimiento de lo requerido por las disposiciones vigentes informamos que:

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen del libro Diario llevado, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

- 235406
- b) Los estados contables del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional al 31 de diciembre de 2004 y sus correspondientes inventarios, están pendientes de transcripción al libro Inventario y Balance.
- c) Según surge de los registros contables auxiliares, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2004 a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones ascendía a \$ 84.982,57 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 28 de febrero de 2005.

DELOITTE, HASKINS & SELLS
(T° 1 F° 2-RAPU- CPCECABA)


Lidia Beatriz Prychodsko
Socia
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 111 F° 61

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

N° E 1924976
Buenos Aires, 7/ 4/2005 01 0 T. 47 Legalización N° 265986

CERTIFICAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20.488 (Art. 21, Inc. I), la autenticidad de la firma inserta el 28/ 2/2005 en BALANCE de fecha 31/12/2004 perteneciente a FDO.FID.FEDERAL DE INF.REGIONAL para ser presentada ante que se corresponde con la que el Dr. PRYCHODSKO LIDIA BEATRIZ tiene registrada en la matrícula CPT° 0111 F° 061 y que se han efectuado los controles de matrícula vigente, incumbencia, control formal del informe profesional y de concordancia formal macroscópica de la firma y que signa en carácter de socio de: DELOITTE, HASKINS & SELLS

La presente LEGALIZACIÓN NO ES VALIDA SIN EL PRESENTE SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.

Dr. NORBERTO VIDAL
CONTADOR PÚBLICO (U.B.A.)
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu, una asociación suiza, sus firmas miembro, así como a sus respectivas subsidiarias y afiliadas. Como una asociación suiza, ni Deloitte Touche Tohmatsu ni ninguna de sus firmas miembro tienen responsabilidad sobre las acciones u omisiones de las demás. Cada firma miembro es una entidad legal separada e independiente operando bajo los nombres "Deloitte", "Deloitte & Touche", "Deloitte Touche Tohmatsu", o cualquier otro nombre relacionado. Los servicios son provistos por sus firmas miembro, sus subsidiarias o afiliadas y no por la asociación Deloitte Touche Tohmatsu.