

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

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

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

FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL

3

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31/12/2010 Y 31/12/2009

ACTIVO	31/12/2010 \$	31/12/2009 \$	PASIVO	31/12/2010 \$	31/12/2009 \$
<b>Activo Corriente</b>			<b>Pasivo Corriente</b>		
Caja y bancos [Nota 4.1]	2.949.551	1.363.222	Cuentas por pagar [Nota 4.6.]	285.776	376.824
Inversiones [Nota 4.2]	102.452.057	177.333.973	Banco Central de la Rep. Argentina [Nota 4.7.]	511.921.730	450.491.122
Créditos con Jurisdicciones [Nota 4.3]	167.378.333	214.564.978	Remuneraciones y cargas sociales	348.453	291.323
Otros créditos [Nota 4.4]	2.349	0	Deudas fiscales	15.655	110.471
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>272.782.290</b>	<b>393.262.173</b>	Otros pasivos [Nota 4.8]	20.308.484	15.652.862
<b>Activo No Corriente</b>			<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>532.880.098</b>	<b>466.922.602</b>
Créditos con Jurisdicciones [Nota 4.3]	960.860.543	649.466.740	<b>Pasivo No Corriente</b>		
Otros créditos [Nota 4.4]	15.000	15.000	Banco Central de la Rep. Argentina [Nota 4.7.]	102.384.346	163.814.954
Bienes de uso [Anexo I]	281.662	408.060	Otros pasivos [Nota 4.8]	100.000.000	100.000.000
Activos intangibles [Anexo II]	320.773	148.446	<b>Total del Pasivo No Corriente</b>	<b>202.384.346</b>	<b>263.814.954</b>
Otros activos [Nota 4.5]	691.885.182	688.257.049	<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>735.264.444</b>	<b>730.737.556</b>
<b>Total del Activo No Corriente</b>	<b>1.653.363.160</b>	<b>1.338.295.295</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>1.926.145.450</b>	<b>1.731.557.468</b>	( según estado respectivo)	<b>1.190.881.006</b>	<b>1.000.819.912</b>
			<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.926.145.450</b>	<b>1.731.557.468</b>

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro dictamen de fecha  
10 de febrero de 2011

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio  
Presidente  
Consejo de Administración

Ana María Beegan  
Gerente de Administración y Finanzas

ESTADO DE RESULTADOS  
(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

	31/12/2010	31/12/2009
	\$	\$
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>		
<b>Ingresos derivados de operaciones de financiación</b>		
Intereses ganados	67.622.939	48.558.665
Redeterminación de saldos deudores	177.112.997	79.287.887
<b>menos:</b>		
Previsión por incobrabilidad [AnexoIII]		
Cargo del período	-50.920.434	-22.692.014
Desafectaciones (Ver Nota 2)	0	36.976.979
Cargo Art. 36 Ley 24.855 [Nota 1] y [Nota 3.4.d.i.]	-7.114.514	-4.879.652
Honorarios del Fiduciario BNA	-300.000	-314.000
Honorarios asesoramiento legal y costas	-1.402.846	-1.660.250
<b>Sub Total</b>	<b>184.998.142</b>	<b>135.277.615</b>
<b>Ingresos por colocaciones y otras tenencias</b>		
Resultados por inversiones transitorias	14.283.548	31.647.756
<b>menos:</b>		
Cargo Art. 36 Ley 24.855 [Nota 1] y [Nota 3.4.d.i.]	-1.636.458	-3.180.278
<b>Sub Total</b>	<b>12.647.090</b>	<b>28.467.478</b>
<b>Total Ingresos Netos</b>	<b>197.645.232</b>	<b>163.745.093</b>
<b>EGRESOS FINANCIEROS</b>		
<b>Intereses perdidos:</b>		
Intereses deuda Banco Central de la Rep. Argentina	-2.852.805	-10.195.867
<b>RESULTADOS FINANCIEROS NETOS</b>	<b>194.792.427</b>	<b>153.549.226</b>
<b>GASTOS DE FUNCIONAMIENTO – [AnexoIV]</b>	<b>-8.313.387</b>	<b>-6.999.094</b>
<b>RESULTADO OPERATIVO - Ganancia</b>	<b>186.479.040</b>	<b>146.550.132</b>
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS [Nota 4.9.]</b>	<b>3.582.054</b>	<b>720.244</b>
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - Ganancia</b>	<b>190.061.094</b>	<b>147.270.376</b>

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro documento de fecha  
10 de febrero de 2011

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

**José Arturo Estabilló**  
Presidente  
Consejo de Administración

**Ana María Keegan**  
Gerente de Administración y  
Finanzas

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

Conceptos	Aportes Fiduciarios		Resultados no asignados	Total
	Capital Fiduciario	Ajuste al Capital Fiduciario		
<i>Saldos al 31/12/2008</i>	432.987.669	131.746.923	288.814.944	853.549.536
Ganancia neta del Período			147.270.376	147.270.376
<i>Saldos al 31/12/2009</i>	432.987.669	131.746.923	436.085.320	1.000.819.912
Ganacia neta del Periodo			190.061.094	190.061.094
<i>Saldos al 31/12/2010</i>	432.987.669	131.746.923	626.146.414	1.190.881.006

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro dictamen de fecha  
10 de febrero de 2011

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo  
Presidente  
Consejo de Administración

Ana María Keegan  
Gerente de Administración y Finanzas

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

	31/12/2010 S	31/12/2009 S
<b><u>Variaciones del efectivo</u></b>		
Electivo al inicio del ejercicio	1.363.222	1.820.101
Electivo al cierre del periodo	2.949.551	1.363.222
Disminución neta del efectivo	1.586.329	-456.879
<b><u>Causas de las variaciones del efectivo</u></b>		
<b><u>Actividades operativas</u></b>		
Ganancia del ejercicio	190.061.094	147.270.376
<b><u>Conceptos que ajustan la utilidad</u></b>		
Mas:		
Cargo neto por previsión deudores incobrables (Anexo III)	50.920.434	-14.284.965
Depreciación de bienes de uso y amortización de intangibles (Anexos I y II)	215.093	132.387
Deuda devengada s/ intereses por art. 36 Ley 24.855	8.750.971	5.272.930
Devengado de deudas sociales y fiscales	364.108	401.794
Honorarios devengados impagos al fiduciario	25.000	25.000
Gastos no erogados	284.784	376.824
Previsión Honorarios Juicio con Jurisdicciones (Anexo III)	1.402.846	1.630.000
Menos:		
Honorarios de auditoria y administración de instrumentos financieros	-5.676.128	-3.913.735
	246.348.201	136.910.611
<b><u>Cambios en activos y pasivos operativos</u></b>		
(Colocaciones)/Liquidación neta de inversiones	74.881.916	54.464.583
Devengado impago de deuda por Capitalización art.35 Ley 24.855	4.375.486	2.636.465
Cancelación de Honorarios al fiduciario existentes al inicio	-25.000	-11.000
Disminución (Aumento) Créditos con las Jurisdicciones	-315.127.592	-188.490.276
Cancelación del saldo de inicio con proveedores	-376.824	-202.739
Cancelación del saldo de inicio de deudas sociales y fiscales	-401.794	-325.118
Incremento/(Disminución) neto/a de otros pasivos	11.164.452	5.546.741
Pago de honorarios judiciales acuerdo con Jurisdicciones	-230.000	0
Cancelación de deuda por intereses art. 35 y 36 al inicio	-15.131.010	-6.700.708
(Incremento)/ Disminución neto/a de otros créditos	-2.349	58.640
	-240.872.716	-133.023.412
<b><u>Actividades de inversión</u></b>		
Pago por compras de Bs de uso y licencias de software.(Anexo I y II)	-267.002	-314.115
Capitalización art. 35. Ley 24.855/ Aumento de otros activos	-3.622.154	-4.029.963
	-3.889.156	-4.344.078
<b>Aumento/ (Disminución) neta del efectivo</b>	<b>1.586.329</b>	<b>-456.879</b>

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro dictamen de fecha  
10 de febrero de 2011

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo  
Presidente  
Consejo de  
Administración

Ana María Keegan  
Gerente de Administración y  
Finanzas

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

**1. CONSTITUCIÓN DEL FONDO FIDUCIARIO FEDERAL DE INFRAESTRUCTURA REGIONAL**

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

El FFFIR funciona bajo la órbita del Ministerio de Planificación Federal Inversión Pública y Servicios, siendo administrado por un Consejo de Administración y el fiduciario, el Banco de la Nación Argentina.(BNA)

**Patrimonio del Fondo:**

Por medio de la Ley 24.855 se estableció que el patrimonio del FFFIR estaría integrado por:

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

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

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

a) las deudas que el BHN, antecesor del BH SA mantenía con el Banco Central de la República Argentina (BCRA), tal como se describe y cuantifica en la Notas 4.7 y 6 a los presentes Estados Contables, deuda que disminuye el patrimonio fiduciario aportado;

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro dictamen de fecha  
10 de febrero de 2011.

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio  
Presidente  
Consejo de  
Administración

Ana Maria Keegan  
Gerente de Administración y  
Finanzas

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

b) la transferencia \$ 100.000.000 del producido de la venta de las acciones del BH SA que debe ser efectuada en cuatro cuotas anuales y consecutivas, a partir de los treinta días de producida la venta total de las acciones del BH SA, más las sumas provenientes de la renta neta de los bienes que integran el FFFIR, hasta alcanzar la suma total por ambos conceptos de \$200.000.000, como aporte de capital al Banco de la Nación Argentina (BNA), a fin de generar en éste una cartera de créditos para la construcción y refacción de viviendas. Estos \$ 100.000.000 restantes son integrados semestralmente, con el equivalente al 5% de los intereses percibidos tanto por los créditos otorgados a las Jurisdicciones como por aquellos intereses percibidos por las colocaciones temporarias de fondos no asignados a los fines previstos por la Ley,

c) por su parte, el artículo 36 de la Ley N° 24.855 establece que de los rendimientos, que generen los recursos del FFFIR, una proporción se destinará al fondeo de una cuenta especial en el BNA para la atención de un fondo de garantía de créditos para viviendas únicas, permanentes y no suntuarias, destinadas a personas de ingresos bajos y medios bajos, pudiendo aplicarse también como subsidios a las tasas de interés de créditos para las viviendas populares destinadas a los sectores de bajos ingresos.

Consecuentemente, el aporte al patrimonio del FFFIR equivale al valor resultante de las acciones asignadas del BH SA y otros fondos que eventualmente puedan aportar el Estado Nacional, las Provincias u Organismos Internacionales, neto de la deuda citada que el organismo debe afrontar con el BCRA y con el BNA, por las transferencias de capital que debe realizar al BNA.

**Fideicomiso de Asistencia - Su constitución y finalidad.**

Por disposición del entonces Poder Ejecutivo y para facilitar la realización de las operaciones de colocación de las acciones del BH SA así como una eventual prefinanciación de las operaciones del FFFIR, a través del Decreto 924/97, reglamentario de la Ley 24.855, se decidió la constitución del denominado Fideicomiso de Asistencia (cuyo Fiduciario también es el BNA), al cual se le transfirieron las acciones del BH SA asignadas por la Ley al FFFIR.

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

El Fideicomiso de Asistencia tiene un plazo de duración de 30 años a contar desde la fecha de inicio de sus actividades. Su Comité Ejecutivo, se compone por 4 funcionarios, designados 2 por el Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios y 2 por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, estableciendo como Presidente del mismo al Secretario de Finanzas

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro dictamen de fecha  
10 de febrero de 2011

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio  
Presidente  
Consejo de Administración

Ana María Keegan  
Gerente de Administración y  
Finanzas

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

dependiente del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas. Es responsabilidad de este Comité disponer e instruir las medidas necesarias que aseguren al FFFIR las disponibilidades financieras requeridas para el cumplimiento de sus fines.

El Fideicomiso de Asistencia recibió en administración fiduciaria en origen, la cantidad de 142.350.000 acciones de v/n \$10 (hoy 1.423.500.000 acciones de v/n \$ 1), realizó mediante emisión pública en el mercado, la cantidad de 59.909.500 acciones v/n \$10 (hoy 599.095.000 de v/n \$1) y mantiene un saldo de 82.440.500 acciones v/n \$10 (hoy 824.405.000 acciones v/n \$1), pendientes de venta.

**Fideicomiso de Opciones BH**

En el marco de la venta inicial de acciones del BHN, el Poder Ejecutivo mediante Decreto N° 1394/98 autorizó al entonces Ministerio de Economía, Obras y Servicios Públicos a estructurar y ofrecer en forma simultánea a la primera oferta de venta de acciones, opciones de compra de acciones del BHN.

A fin de garantizar estas opciones, se autorizó al Ministerio a impartir las instrucciones necesarias para que el BH SA constituya un Fideicomiso cuyo objeto único fuera adquirir en la oferta pública inicial, acciones del BH SA representativas de hasta el 18 % del capital social (Dto. 1527/98) a fin de garantizar la cobertura de las opciones de compra a ofrecer. Así, el Fideicomiso de Opciones BH SA fue constituido en el marco de la Ley N° 24.441 y la Resolución General N° 290/97 de la Comisión Nacional de Valores para:

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

Con fecha 2 de febrero de 1999 se celebró el contrato de Fideicomiso entre First Trust of New York National Association Representación Permanente en Argentina ("Fiduciario"), BH SA ("Fiduciante"), BNA, exclusivamente en su carácter de fiduciario del Fideicomiso de Asistencia

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro dictamen de fecha  
10 de febrero de 2011

Mosh Issro & Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Fo 187

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio  
Presidente  
Consejo de Administración

Ana Maria Keegan  
Gerente de Administración y  
Finanzas



## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

(“Accionista Vendedor”) y en su carácter de fiduciario del FFFIR (“Beneficiario Residual”). A la mencionada fecha el Fiduciario realizó simultáneamente las siguientes operaciones:

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

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

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

Capacidad financiera

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

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

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro dictamen de fecha  
10 de febrero de 2011

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio  
Presidente  
Consejo de Administración

Ana María Keegan  
Gerente de Administración y  
Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

Cabe destacar que el “Reglamento para el cálculo periódico de disponibilidades financieras” aprobado oportunamente por el Consejo de Administración del Organismo, con el objeto de maximizar el uso de los fondos, establece que el Consejo de Administración podrá, bajo determinadas condiciones especiales, aprobar solicitudes de préstamos por encima de los cupos determinados como disponibles para una jurisdicción.

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

**Etapas 1: Hasta la capitalización total.**

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

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

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

**Cálculo de la Capacidad Financiera**

	31/12/2010	31/12/2009
	\$	\$
<i>Liquidez Temporaria</i>		
Saldo Cuenta Corriente Banco Nación Computable	3.090.488	1.688.503
Plazos Fijos Computables	60.109.882	164.162.662
Letes Provincia de Buenos Aires	21.977.867	0
	85.178.237	165.851.165
<i>Transporte</i>	85.178.237	165.851.165

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro dictamen de fecha 10 de febrero de 2011

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio  
Presidente  
Consejo de Administración

Ana María Heggen  
Gerente de Administración y Finanzas

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

**Cálculo de la Capacidad Financiera (continuación)**

	31/12/2010 \$	31/12/2009 \$
<i>Transporte</i>	85.178.237	165.851.165
<b>Saldos de capital- Prestamos otorgados (*) [Nota 4.3]</b>		
Créditos con garantía de fondos participados	1.159.260.686	802.395.673
Créditos sin garantía de Fondos participados	282.131.256	315.284.209
	1.441.391.942	1.117.679.882
<b>Valor de las acciones remanentes del BHSA</b>		
Valor presente de realización [Nota 4.5]	562.656.413	562.656.413
	2.089.226.592	1.846.187.460

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

El Organismo revisa la asignación de cupos en forma mensual. Esta revisión se hace considerando la evolución proyectada de la "Capacidad Financiera Total" para un ejercicio de 12 meses, tomando como base de adjudicación el menor de los valores entre ambas puntas del ejercicio de proyección. Para el mes de Diciembre de 2010, calculado sobre los datos preliminares al cierre del ejercicio, el valor estimado a distribuir conforme a esta metodología ascendía a \$ (000) 2.091.183 habiéndose asignado cupos, conforme al siguiente cuadro:

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

Jurisdicciones	%	Cupos Asignados			Cupo comprometido total		
		General	Especial	Total	Total	Comprometido	Utilizado
en miles de \$							
1. Nación	47,100%	937.847		937.847	282.131	0	282.131
2. Ciudad de Buenos Aires	2,640%	52.567		52.567	0	0	0
3. Buenos Aires	10,925%	217.537		217.537	240.274	14.127	226.147
4. Catamarca	1,370%	27.279	12.500	39.779	0	0	0
5. Córdoba	4,415%	87.911		87.911	130.749	7.865	122.884
6. Corrientes	1,850%	36.837		36.837	0	0	0
7. Chaco	2,480%	49.381	12.500	61.881	0	0	0
Transporte		1.409.359	25.000	1.434.359	653.154	21.992	631.162

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro dictamen de fecha  
10 de febrero de 2011

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio  
Presidente  
Consejo de Administración

Ana Maria Keegan  
Gerente de Administración y  
Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

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

Jurisdicciones	%	Cupos Asignados			Cupo comprometido total		
		General	Especial	Total	Total	Comprometido	Utilizado
en miles de \$							
Transporte		1.409.359	25.000	1.434.359	653.154	21.992	631.162
8. Chubut	0,785%	15.631	12.500	28.131	0	0	0
9. Entre Rios	2,430%	48.386		48.386	484.601	141.026	343.575
10. Formosa	1,810%	36.040	12.500	48.540	89.897	47.473	42.424
11. Jujuy	1,415%	28.175		28.175	46.300	0	46.300
12. La Pampa	0,935%	18.618		18.618	0	0	0
13. La Rioja	1,030%	20.509	12.500	33.009	22.080	22.080	0
14. Mendoza	2,075%	41.317		41.317	204.856	125.807	79.049
15. Misiones	1,645%	32.755		32.755	0	0	0
16. Neuquén	0,865%	17.224		17.224	142.937	105.208	37.729
17. Rio Negro	1,255%	24.989	12.500	37.489	62.850	74	62.776
18. Salta	1,905%	37.932	12.500	50.432	135.347	103.516	31.831
19. San Juan	1,680%	33.452		33.452	4.191	0	4.191
20. San Luis	1,135%	22.600		22.600	0	0	0
21. Santa Cruz	0,785%	15.631		15.631	138.117	44.624	93.493
22. Santa Fe	4,445%	88.508		88.508	15.054	0	15.054
23. Santiago del Estero	2,055%	40.919	12.500	53.419	40.269	23.000	17.269
24. Tucumán	2,365%	47.091		47.091	38.674	5.991	32.683
25. Tierra del Fuego	0,605%	12.047		12.047	50.047	46.190	3.857
Total		1.991.183	100.000	2.091.183	2.128.375	686.982	1.441.393

Los proyectos comprometidos han sido evaluados considerando los flujos de fondos requeridos por cada proyecto y su coherencia con el flujo de cobranzas esperado. El cumplimiento de los compromisos asumidos depende en gran medida de una resolución favorable a los temas comentados en Nota 6 (Deuda con el Banco Central de la República Argentina).

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

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

La metodología adoptada, conocida como “Pesificación asimétrica”, generó un proceso de redeterminación y acomodamiento relativo de los precios quedando pendientes de resolver una serie de relaciones contractuales tanto en el sector privado como en el público, sujetas hoy a las negociaciones entre partes.

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro dictamen de fecha  
10 de febrero de 2011

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo  
Presidente  
Consejo de Administración

Ana María Keegan  
Gerente de Administración y Finanzas

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

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

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

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

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

Consistente con esta determinación del Consejo de Administración, se han generado las siguientes alternativas:

- Jurisdicciones que han aceptado el CER con acuerdo firmado: Chaco, San Juan, Córdoba, Catamarca, Chubut y Entre Ríos.
- Jurisdicciones que rechazaron la aplicación de la redeterminación de saldos: La Pampa y Neuquén. Ambas Jurisdicciones hicieron sus reclamos judiciales ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, entablado las acciones pertinentes. El 18/11/2009 se presentó el acuerdo de Extinción del Proceso Judicial iniciado por la Jurisdicción del Neuquén ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, suscripto con la conformidad de todas las partes, dándose así por terminada esta acción, quedando así pendiente de resolver solamente la acción entablada por la Jurisdicción de La Pampa.
- Jurisdicciones sin acuerdo firmado a la fecha: Jujuy, Buenos Aires, La Rioja, Salta y Tucumán. Estas Jurisdicciones, a pesar de la inexistencia de un acuerdo específico, han abonado hasta el momento sus compromisos redeterminados conforme a la pauta de aplicación del CER establecida por el Consejo de Administración.

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro dictamen de fecha  
10 de febrero de 2011

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo  
Presidente  
Consejo de Administración

Ana María Keegan  
Gerente de Administración y  
Finanzas

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

- Respecto del Gobierno Nacional, ha exteriorizado mediante Dictamen de la Dirección General de Asuntos Jurídicos dependiente de la Dirección de Asuntos Administrativos, Laborales, Contractuales y Financieros del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, remitida al FFFIR por nota del 05/01/2010 que no considera aplicable Dec. 214/02 a las deudas del Estado Nacional por encontrarse estas expresadas en “pesos convertibles”. A la fecha de cierre de este ejercicio, el efecto del CER en disputa asciende a \$273.485.389 importe que el Consejo de Administración ha decidido mantener provisionado hasta tanto se alcance una solución a la controversia.
- El resto de las Jurisdicciones o han cancelado sus saldos adeudados o no mantienen créditos susceptibles de redeterminación por este mecanismo.

El Consejo de Administración del FFFIR ha constituido provisiones que consideran de manera prudente los efectos de la incobrabilidad potencial de los casos no resueltos y/o su posible efecto sobre las utilidades futuras [Nota 7 y Anexo III].

Actualmente, los nuevos préstamos consideran, de común acuerdo entre las partes, la redeterminación de saldos aplicando el Índice de Costo de la Construcción (ICC – GBA).

Colocaciones temporarias en Letras de Tesorería

El Consejo de Administración del FFFIR, consciente de las dificultades inherentes a la situación internacional sobre la actividad económica realizó, durante el ejercicio 2008, una serie de acciones a fin de acompañar al Estado Nacional con financiamiento y medidas que, enmarcadas en la Ley de creación, ayudarían a sobrellevar la coyuntura, así accedió a la solicitud del Sr. Secretario de Finanzas decidiendo la colocación de excedentes temporarios de fondos en Letras de Tesorería (Letes).

La primera colocación realizada a fines del ejercicio 2008 fue rescatada durante el ejercicio 2009, desde entonces, el FFFIR ha considerado aceptable este tipo de inversión para sus fondos operativos.

Al 31/12/2010, el FFFIR mantiene inversiones en Letras del Tesoro de la Provincia de Buenos Aires por un total de \$ 21.977.867.

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro dictamen de fecha  
10 de febrero de 2011

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo  
Presidente  
Consejo de Administración

Ana María Keggan  
Gerente de Administración y  
Finanzas

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

**3. BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES****3.1. Normas contables aplicadas**

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

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

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

**3.3. Presentación de los Estados Contables**

Los estados contables adjuntos han sido presentados con sus cifras expresadas en pesos sin centavos, en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31/12/2009.

**3.4. Criterios de valuación**

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

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro dictamen de fecha  
1º de febrero de 2011

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo  
Presidente  
Consejo de Administración

Ana María Kegan  
Gerente de Administración y  
Finanzas

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

a) Rubros monetarios

Caja y bancos, inversiones, créditos, otros activos y pasivos monetarios, se mantuvieron a sus valores nominales, en su caso con más los ajustes por intereses devengados hasta el cierre del ejercicio. En el caso de los saldos correspondientes a otros activos y otros pasivos a largo plazo que no tuvieran asociada una tasa de interés o para los cuales no existiera una forma de compensación financiera contemplada, no se determinaron los valores actuales en razón de tratarse en su mayor parte de operaciones sin plazo establecido.

b) Inversiones

Los depósitos a plazo fijo y Letras del Tesoro de la Provincia de Buenos Aires, han sido valuados a su capital impuesto más los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio.

c) Bienes de uso y Activos intangibles

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

d) Otros Activos y Otros Pasivos

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

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

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

- El aporte de \$100.000.000 será efectuado en cuatro cuotas anuales y consecutivas, a partir de los treinta días de producida la venta total de las acciones del BH SA. El FFFIR registra

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro dictamen de fecha  
10 de febrero de 2011

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio  
Presidente  
Consejo de Administración

Ana María Keegan  
Gerente de Administración y  
Finanzas



## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

en la línea "Otros Pasivos No Corrientes" el compromiso de aporte aún no exigible por un valor nominal de \$ 100.000.000 con contrapartida en "Otros Activos No Corrientes"

- La suma restante hasta alcanzar \$200.000.000, es integrada semestralmente, con el equivalente al 5% de los intereses percibidos por los créditos otorgados a las Jurisdicciones y de los intereses percibidos por las inversiones temporarias de fondos no asignados a los fines previstos por la Ley.

Se incluye en el rubro de "Otros Pasivos Corrientes" la porción de este compromiso devengada y aún no vencida, con contrapartida en el rubro "Otros Activos No Corrientes", donde se reflejan los aportes realizados y a realizar al Banco de la Nación Argentina por este concepto, acumulados desde el inicio de las operaciones del FFFIR y hasta el cierre del ejercicio, tanto los ya desembolsados como los devengados pendientes de pago.

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

Las deudas devengadas pero aún no vencidas por ambos conceptos, originadas en intereses percibidos así como aquellas provisiones constituidas sobre intereses devengados pero aún no percibidos por el FFFIR, se exponen en Nota 4.8. (Otros Pasivos - Corrientes).

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

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

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro dictamen de fecha  
10 de febrero de 2011

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio  
Presidente  
Consejo de Administración

Ana María Keegan  
Gerente de Administración y  
Finanzas

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

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

Como el FFFIR no mantiene control, control conjunto o influencia significativa en el BH SA, contabilizó la valuación de sus derechos, al valor de incorporación al patrimonio según lo comentado y no registra contablemente las variaciones ocurridas en el patrimonio del BH SA. Por su parte, el producido de los dividendos del BH SA, son reconocidos por el FFFIR al momento de su efectivo cobro y una vez transferidos por parte del Fideicomiso de Asistencia. Al solo efecto informativo en Nota 4.5 se expone el valor de mercado del derecho a percibir producido de la venta de las acciones del BH SA (valor de cotización al cierre del ejercicio), monto que se regulariza a efectos de mantener el valor del activo neto de tal derecho a su valor de incorporación al patrimonio del FFFIR.

La efectiva realización del derecho que mantiene el FFFIR sobre el producido de la venta de las acciones remanentes del BH SA, está sujeta a que el Fideicomiso de Asistencia ejecute la venta de dichas acciones, no existiendo a la fecha resolución alguna al respecto. Cabe aclarar, que: i). el volumen de acciones del BH SA que se negocian normalmente en el mercado, es mínimo en relación al de las acciones remanentes del BH SA en poder del Fideicomiso de Asistencia; ii). el valor de mercado de las acciones del BH SA al 31/12/2010 era de \$ 3,21 por acción, este importe resulta muy superior al valor neto contabilizado por el FFFIR; y iii). el valor patrimonial proporcional de las acciones del BH SA, cuyo derecho mantiene el FFFIR a través del Fideicomiso de Asistencia, resulta superior al valor neto contabilizado por el FFFIR al 31/12/2010 y al 31/12/2009, según la última información publicada por el BH SA.

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro dictamen de fecha  
10 de febrero de 2011

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo  
Presidente  
Consejo de Administración

Ana María Kergan  
Gerente de Administración y  
Finanzas

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

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

La deuda con el BCRA se valuó a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del ejercicio. En la Nota 6 se describe la situación de esta deuda.

*f) Patrimonio Neto*

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

*g) Cuentas de Resultados*

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

El FFFIR expone sus gastos principales categorizados como de Funcionamiento (Anexo IV) o de Auditoria y administración de instrumentos financieros [Nota 4.9.], esta categorización se realiza considerando premisas de distribución de gastos definidas por el Acta 319, aprobada por el Consejo de Administración con fecha 19/04/2006.

Con respecto a los fondos aplicados a Gastos de funcionamiento, la evolución ya comentada de la economía han obligado al FFFIR a abandonar los límites impuesto en la ley de creación, aplicando los lineamientos del Decreto 237/99, de fecha 17/03/1999. Al importe determinado conforme al mencionado Decreto, se le han aplicado los mismos índices de ajuste utilizados por el Estado Nacional en la formulación de los sucesivos Presupuestos Generales de la Administración Nacional. Adicionalmente, destacamos que el presupuesto del FFFIR se encuentra incorporado anualmente en aquel presupuesto, a través de una planilla Anexa, que contiene los "Flujos Financieros y el Uso de los Fondos Fiduciarios" integrados total o mayoritariamente por bienes y/o fondos del Estado Nacional, en cumplimiento a lo establecido en el artículo 2. inc.a) Ley N° 25.152.

*h) Uso de estimaciones en la preparación de los Estados Contables*

La preparación de Estados Contables en conformidad con las normas contables vigentes, requiere que los miembros del Consejo de Administración y las Gerencias del FFFIR efectúen estimaciones

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro dictamen de fecha  
10 de febrero de 2011

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio  
Presidente  
Consejo de Administración

Ana Maria Keegan  
Gerente de Administración y  
Finanzas

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

que afectan la determinación, valuación y formas de exposición de los activos y pasivos a la fecha de presentación de los Estados Contables, como así también los ingresos y egresos registrados en cada ejercicio. Para interpretar y analizar adecuadamente los presentes Estados Contables, debe tenerse en cuenta que los acontecimientos futuros pueden diferir de las estimaciones efectuadas para la preparación de éstos Estados Contables.

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

##### 4.1 Caja y Bancos

	31/12/2010 \$	31/12/2009 \$
Caja Chica	1.493	1.125
Banco Nación Argentina cuenta corriente	104.084	45.013
Banco Nación Argentina cuenta especial	2.835.408	1.293.255
Banco Ciudad cuenta corriente	8.562	22.000
Banco Río cuenta corriente	4	4
Intereses devengados a cobrar en cuenta especial	0	1.825
<b>Total</b>	<b>2.949.551</b>	<b>1.363.222</b>

##### 4.2 Inversiones

	31/12/2010 \$	31/12/2009 \$
Plazos fijos Banco Nación Argentina	22.768.906	23.829.678
Plazos fijos Banco Ciudad	34.347.192	53.842.590
Plazos fijos Banco Provincia de Buenos Aires	22.095.719	96.320.072
<b>Depósitos a plazo fijo</b>	<b>79.211.817</b>	<b>173.992.340</b>
Colocación en Letras del Tesoro de la Pcia de Bs.As.	21.977.867	0
<b>Monto total de imposición</b>	<b>101.189.684</b>	<b>173.992.340</b>
Intereses devengados colocaciones a plazo	640.239	3.341.633
Intereses devengados colocaciones en Letras del Tesoro de la Pcia de Bs. As.	622.134	0
<b>Total</b>	<b>102.452.057</b>	<b>177.333.973</b>

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro dictamen de fecha  
10 de febrero de 2011

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio  
Presidente  
Consejo de Administración

Ana María Keegan  
Gerente de Administración y  
Finanzas

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

## 4.3 Créditos con las Jurisdicciones

	31/12/2010 \$	31/12/2009 \$
<b>Corriente</b>		
<b>Con garantía en Fondos de coparticipación</b>		
Buenos Aires	39.530.151	29.278.283
Córdoba	33.629.680	32.180.470
Entre Ríos	52.430.565	23.212.791
Formosa	3.318.323	4.397.212
Jujuy	8.170.875	8.148.313
La Pampa	0	2.238.825
Mendoza	8.929.759	5.837.891
Misiones	0	834.183
Río Negro	17.275.635	16.378.608
Salta	7.263.142	8.018.956
San Juan	3.971.642	4.212.307
Santa Cruz	10.885.976	8.592.054
Santa Fé	5.479.748	4.673.008
Santiago del Estero	793.980	0
Tierra del Fuego	35.709	0
Tucumán	11.251.762	9.526.346
<b>Sub – total</b>	<b>202.966.947</b>	<b>157.529.247</b>
Pagos no imputados	-34.592	-6.135
Intereses devengados a cobrar	2.689.701	1.881.332
Previsión por incobrabilidad (Anexo III)	-42.582.774	-41.233.639
<b>Total de créditos con garantía</b>	<b>163.039.281</b>	<b>118.170.805</b>
<b>Sin garantía en Fondos de coparticipación</b>		
Estado Nacional - Financiación vencida - Operación de pase	0	47.977.033
Estado Nacional - Financiación vencida	273.478.409	237.331.151
Estado Nacional - Operación de pase	1.341.271	6.979.624
Estado Nacional	2.744.772	15.395.511
<b>Sub – total</b>	<b>277.564.452</b>	<b>307.683.319</b>
Intereses devengados a cobrar	259.990	9.724.088
Previsión por incobrabilidad (Anexo III)	-273.485.389	-221.013.234
<b>Total de créditos sin garantía</b>	<b>4.339.053</b>	<b>96.394.173</b>
<b>Total Créditos Corrientes</b>	<b>167.378.333</b>	<b>214.564.978</b>

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro dictamen de fecha  
10 de febrero de 2011

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio  
Presidente  
Consejo de Administración

Ana María Keegan  
Gerente de Administración y  
Finanzas

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

## 4.3 Créditos con las Jurisdicciones (continuación)

	31/12/2010 \$	31/12/2009 \$
<b>No Corriente</b>		
<b>Con garantía en Fondos de coparticipación</b>		
Buenos Aires	186.616.746	121.749.729
Córdoba	89.254.421	103.801.282
Entre Ríos	291.144.056	207.206.348
Formosa	39.105.955	11.573.141
Jujuy	38.128.747	39.544.927
Mendoza	70.118.976	11.900.350
Neuquen	37.728.879	0
Río Negro	45.500.649	49.502.894
Salta	24.567.771	11.912.910
San Juan	218.956	3.579.263
Santa Cruz	82.606.715	56.178.588
Santa Fé	9.574.524	12.850.777
Santiago del Estero	16.475.106	0
Tierra del Fuego	3.820.868	0
Tucumán	21.431.370	15.066.217
<b>Total de créditos con garantía</b>	<b>956.293.739</b>	<b>644.866.426</b>
<b>Sin garantía en Fondos de coparticipación</b>		
Estado Nacional - Operación de pase	0	1.341.170
Estado Nacional	4.566.804	6.259.719
<b>Sub – total</b>	<b>4.566.804</b>	<b>7.600.889</b>
Previsión por incobrabilidad (Anexo III)	0	-3.000.575
<b>Total de créditos sin garantía</b>	<b>4.566.804</b>	<b>4.600.314</b>
<b>Total Créditos No Corrientes</b>	<b>960.860.543</b>	<b>649.466.740</b>

## 4.4 Otros Créditos

	31/12/2010 \$	31/12/2009 \$
<b>Corriente</b>		
Anticipo a Proveedores	605	0
Créditos Diversos	1.744	0
<b>Total</b>	<b>2.349</b>	<b>0</b>

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro dictamen de fecha  
10 de febrero de 2011

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo  
Presidente  
Consejo de Administración

Ana María Keegan  
Gerente de Administración y  
Finanzas

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

## 4.4 Otros Créditos (continuación)

	31/12/2010 \$	31/12/2009 \$
<b>No Corriente</b>		
Créditos Diversos – Garantía alquiler inmuebles	15.000	15.000
<b>Total</b>	<u>15.000</u>	<u>15.000</u>

## 4.5 Otros Activos

	31/12/2010 \$	31/12/2009 \$
<b>No Corriente</b>		
Capitalización Banco Nación Argentina		
Art. 35 Ley 24.855 – (Nota 3.4.d.i.)	100.000.000	100.000.000
Capitalización devengada s/ Intereses percibidos		
Art.35 Ley 24.855 – (Nota 3.4.d.i.)	29.018.166	24.853.283
Capitalización a realizar sobre intereses devengados y no percibidos– (Nota 3.4.d.i.)	210.603	747.353
<b>Sub – Total</b>	<u>129.228.769</u>	<u>125.600.636</u>
Derecho a percibir del Fondo de Asistencia, por el producido de la eventual venta de las acciones remanentes del BH SA computado a valor de mercado (Nota 1 y Nota 3.4.e.ii)	2.580.181.549	1.181.578.467
Regularización del valor de mercado de tal derecho sobre las acciones remanentes del BH S.A.	-2.017.525.136	-618.922.054
<b>Valor neto de incorporación al patrimonio FFFIR (Nota 1 y Nota 3.4.e.ii)</b>	<u>562.656.413</u>	<u>562.656.413</u>
<b>Total</b>	<u>691.885.182</u>	<u>688.257.049</u>

## 4.6 Cuentas por Pagar

	31/12/2010 \$	31/12/2009 \$
<b>Corriente</b>		
Cuentas a pagar	211.669	82.151
Provision para gastos y facturas a recibir	74.107	294.673
<b>Total</b>	<u>285.776</u>	<u>376.824</u>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro dictamen de fecha 10 de febrero de 2011

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio  
Presidente  
Consejo de Administración

Ana-Maria Keegan  
Gerente de Administración y Finanzas

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

## 4.7 Deuda con el Banco Central de la República Argentina

	31/12/2010 \$	31/12/2009 \$
<b>Corriente</b>		
Deuda por capital (Vencido) (Nota 3.4.e y 6.)	450.491.122	389.060.514
Cuotas de capital a vencer (Nota 3.4.e y 6.)	61.430.608	61.430.608
<b>Total</b>	<u>511.921.730</u>	<u>450.491.122</u>
<b>No Corriente</b>		
Cuotas de Capital a vencer (Nota 3.4.e y 6.)	102.384.346	163.814.954
<b>Total</b>	<u>102.384.346</u>	<u>163.814.954</u>

## 4.8 Otros Pasivos

	31/12/2010 \$	31/12/2009 \$
<b>Corriente</b>		
Deuda Banco Nación-Art.35 Ley 24.855 (Nota 3.4.d.i.)	1.757.678	1.889.112
Deuda Banco Nación-Art.36 Ley 24.855 (Nota 3.4.d.i.)	3.515.355	3.778.225
Provisión Art 35 - No percibido (Nota 3.4.d.i.)	210.603	747.353
Provisión Art 36 - No percibido (Nota 3.4.d.i.)	421.206	1.494.705
Gastos fiduciarios Banco Nación	25.000	25.000
Honorarios FFFIR a Jurisdicciones por auditoria y administración de instrumentos financieros cobrados por adelantado	11.575.796	6.087.472
Previsiones varias	2.802.846	1.630.000
Otros pasivos	0	995
<b>Total</b>	<u>20.308.484</u>	<u>15.652.862</u>
<b>No Corriente</b>		
Deuda Banco Nación-Art.35 Ley 24.855 (Nota 3.4.d.i.)	100.000.000	100.000.000
<b>Total</b>	<u>100.000.000</u>	<u>100.000.000</u>

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro dictamen de fecha  
10 de febrero de 2011

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio  
Presidente  
Consejo de Administración

Ana María Keegan  
Gerente de Administración y  
Finanzas



## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

## 4.9 Otros ingresos y egresos

	31/12/2010	31/12/2009
	\$	\$
(Perdida) Ganancia		
Honorarios de auditoría y administración de instrumentos financieros	5.676.128	3.913.735
Costos auditoría y administración de instrumentos financieros	-3.683.739	-3.193.106
Diversos	1.589.665	-385
<b>Total</b>	<b>3.582.054</b>	<b>720.244</b>

## 5. CAPITALIZACION DEL FFFIR

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

<u>Composición del Capital Fiduciario</u>	\$
<b>Aportes no reintegrables del Estado Nacional</b>	<b>1.354.792</b>
<b>Aportes de las Jurisdicciones</b>	
Capitalización del acuerdo alcanzado con las Jurisdicciones como resultante de la reestructuración de los créditos otorgados	792.016
Producido de la venta de 599.090.000 acciones de V\$N1 del BHN	370.679.156
Producido neto de los dividendos percibidos por el Fideicomiso de Asistencia sobre la cartera de acciones del BH S.A.	106.438.938
Aportes por intereses derivados de las colocaciones temporarias de fondos realizadas por el Fideicomiso de Asistencia con los fondos administrados	2.015.439
	<b>479.133.533</b>
<b>Sub-total - Aportes</b>	<b>481.280.341</b>
<b>Transporte</b>	<b>481.280.341</b>

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro dictamen de fecha  
10 de febrero de 2011

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estábillo  
Presidente  
Consejo de Administración

Ana María Keegan  
Gerente de Administración y  
Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

5. CAPITALIZACION DEL FFFIR (continuación)

	<b>Transporte</b>	<b>481.280.341</b>
<b><u>Remanentes del Aporte de creación</u></b>		
Valor contable asignado al derecho a percibir el producido de las Acciones del BH S.A. en en poder del Fideicomiso de Asistencia ( 824.405.000 acciones)		562.656.413
<b><u>Deuda asumida con el B.C.R.A.</u></b>		
Deuda asumida en origen capitalizada con más los intereses devengados hasta la fecha de la primera venta pública de acciones del BH S.A.		-610.949.085
	<b>Sub-total - Remanente</b>	<b>-48.292.672</b>
	<b><u>Capital Fiduciario</u></b>	<b><u>432.987.669</u></b>

Las necesidades de capitalización puestas de manifiesto por el importante grado de interés de las Jurisdicciones en solicitar financiamiento de este Fondo Fiduciario, han llevado al Consejo de Administración a iniciar distintas tratativas a fin de intentar asegurar los flujos de fondos necesarios para ampliar la capacidad prestable del Organismo. Entre las más significativas merece destacarse por su importancia la mantenida con el Sr. Secretario de Finanzas de la Nación y Presidente del Fideicomiso de Asistencia, Lic. Hernán Lorenzino a los fines de alcanzar soluciones a los siguientes temas: 1) Deuda de la Nación con el FFFIR, 2) Capitalización del FFFIR y 3) Análisis de modificación del Decreto 1284/99.para permitir una solución alcanzable en las tratativas relacionadas con la Deuda del BCRA.

Adicionalmente se han mantenido reuniones con personal Jerárquico del BNA, del BH SA y del BICE. Si bien todas las tratativas son preliminares, es la esperanza del Consejo lograr en un plazo razonable el fondeo necesario para acrecentar la actividad del Organismo.

6. DEUDA CON EL BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA

El artículo 26 de la Ley N° 24.855, dispuso que el FFFIR, asumiera como propio el pasivo residual que el BHN mantenía con el BCRA antes de su privatización.

Las condiciones de pago fueron reglamentadas por el Decreto N° 1.284/99, que estableció un plazo para la cancelación del capital de 120 cuotas iguales mensuales y consecutivas a partir del 1° de

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro dictamen de fecha  
10 de febrero de 2011

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo  
Presidente  
Consejo de Administración

Ana-Maria Kegan  
Gerente de Administración y  
Finanzas

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

septiembre del 2003 e intereses determinados sobre saldos adeudados en base a la tasa LIBO a 180 días, variable semestralmente.

Dada la no realización de las acciones remanentes del BH SA por parte del Fideicomiso de Asistencia, el FFFIR no ha cumplido con ninguno de los pagos mensuales de capital correspondientes a los vencimientos operados entre los meses de septiembre del 2003 y diciembre de 2010, ambos inclusive.

De haberse cumplimentado con las disposiciones del Decreto N° 1.284/99 para la cancelación de esta deuda, se habría generado en el FFFIR un impacto financiero significativo, que hubiera limitado sustancialmente la capacidad de otorgamiento de préstamos a las Jurisdicciones y, consecuentemente, la generación de empleo, objetivos principales de la Ley 24.855.

Sobre este tema, merece destacarse que ya con fecha 9 de enero de 2003, el FFFIR remitió al Secretario General de la Presidencia de la Nación un informe sobre la capacidad financiera del FFFIR contrastando los efectos de aplicar el Decreto N° 1.284/99 con un proyecto alternativo promovido por el propio Fondo.

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

Con fecha 29 de noviembre de 2005, el Presidente del FFFIR y por expresas indicaciones del Consejo de Administración, envió nota al Presidente del BCRA, informándole la necesidad de encontrar una solución para la regularización de la deuda devengada exigible que el Organismo mantiene con el BCRA, adjuntándosele un proyecto de acuerdo de consolidación de la deuda en el que se establecía la oportunidad en que la misma sería cancelada.

Siguiendo, el 12 de noviembre de 2008 el Consejo de Administración en reunión mantenida con el Sr. Secretario de Finanzas del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, trató el tema, recalándose la desproporción entre dicha deuda total y la efectiva capitalización del FFFIR. Sobre el particular se aclaró que este Fondo, en cumplimiento al Decreto N° 1284/99, constituyó una prenda flotante a favor del BCRA, sobre créditos a cobrar, que alcanza a los activos líquidos. Se le hizo conocer, que los fondos líquidos están afectados para atender los desembolsos, correspondientes a las obras en curso de ejecución y mutuos comprometidos, requiriéndosele, en su carácter de presidente del Fideicomiso de Asistencia, negociar la morigeración de la obligación y/u obtener una postergación de las obligaciones emergentes de la mencionada deuda

Con fecha 5 de octubre de 2009, el Consejo de Administración recibe la Carta Documento, M.E. N° 1235/09, documento en el que se intima al FFFIR para que en el término de 10 días abone al

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro dictamen de fecha  
10 de febrero de 2011

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo  
Presidente  
Consejo de Administración

Ana María Keegan  
Gerente de Administración y  
Finanzas

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

BCRA la suma de \$ 378.822.080 en concepto de capital adeudado (consistente en las 74 cuotas de capital vencidas a aquella fecha por \$ 5.119.217,30 cada cuota) con más los intereses que correspondan de acuerdo al art. 5º del Decreto Nº 1284/99. Es de destacar que el FFFIR ha cumplido con el pago de los intereses correspondientes a la deuda exigible y no exigible.

Ante el evento relacionado, las acciones del Consejo se centraron principalmente en:

(i) iniciar urgentes acciones de información a todos los miembros beneficiarios del FFFIR, remarcando las peligrosas implicancias de concretarse la acción notificada, sobre las asistencias financieras en curso y las previstas a futuro; (ii) iniciar urgentes solicitudes de audiencias para formular acuerdos razonables en donde se destaque la propuesta mancomunada de modificación del Decreto Nº 1284/99, que respete los fines de la Ley Nº 24.855; (iii) evidenciar que la carga transferida por el art. 26 de la ley, es accesoria al Fideicomiso creado por la misma, no resultando admisible que por vía reglamentaria se promueva la extinción de éste, imponiéndole una obligación imposible de afrontar sin provocar descapitalización; (iv) evidenciar que al establecer los plazos que fija el Decreto 1284/99, se presumía la total capitalización del FFFIR antes de septiembre de 2003. De hecho y a pesar de reclamos, el Fideicomiso de Asistencia del Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional no realizó las acciones previstas en el Decreto Reglamentario Nº 924/97; (v) analizar las diferentes alternativas jurídicas a adoptarse en los fueros legales correspondientes; (vi) gestionar en ámbitos del Poder Ejecutivo Nacional todas las audiencias necesarias a fin de intentar un diálogo y solución consensuados del conflicto, cuando la Jurisdicción Nación mantiene deuda con este Fondo;

A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables, se mantienen las negociaciones en un intento por lograr la modificación del Decreto 1284/99 de forma tal que las partes alcancen un equilibrio que no afecte la operatoria del Organismo ni limite significativamente la capacidad de cumplir con sus objetivos de creación.

**Garantías a favor del BCRA**

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

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

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro dictamen de fecha  
10 de febrero de 2011

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo  
Presidente  
Consejo de Administración

Ana María Keegan  
Gerente de Administración y  
Finanzas

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

Mediante este contrato se constituyó a favor del BCRA un derecho real de Prenda Flotante en primer grado, sobre los saldos pendientes de los Créditos otorgados a Jurisdicciones con garantía de recursos provinciales del Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos, el que al 31/12/2010 alcanza a \$ 782.356.137,58.

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

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

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

Los presentes Estados Contables han sido preparados por el Consejo de Administración de acuerdo con normas contables profesionales, siguiendo el criterio de empresa en marcha en virtud de entender que los planes y acciones encarados hasta el presente le han permitido gestionar adecuadamente las situaciones detalladas y, por lo tanto, le permitirán continuar con la marcha normal de su actividad, a la espera de las soluciones definitivas. No obstante, de no alcanzarse un acuerdo favorable, la descapitalización consecuente del Organismo implicaría serias dificultades para cumplir con sus objetivos de creación y atender la demanda de crédito creciente de las Jurisdicciones.

## 7. PREVISIÓN POR INCOBRABILIDAD

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

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro dictamen de fecha  
10 de febrero de 2011

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabilló  
Presidente  
Consejo de Administración

Ana María Keegan  
Gerente de Administración y  
Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

8. EXENCIONES IMPOSITIVAS

De acuerdo con el artículo 12 de la Ley N° 24855, el FFFIR se encuentra exento de todos los impuestos, tasas y contribuciones nacionales existentes y futuros. Adicionalmente, las leyes de impuestos disponen la exención del Estado Nacional, en cuyo ámbito opera el FFFIR. Por su parte, las Jurisdicciones adheridas al régimen creado por la Ley N° 24855, que han concertado operaciones con el FFFIR, han eximido contractualmente al mismo de todos los impuestos locales aplicables a los Convenios de Mutuo de Asistencia Financiera firmados.

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

	Activos			Pasivos			
	Inversiones	Créditos con Jurisdicciones	Otros Créditos	BNA	BCRA	Deudas Sociales y Fiscales	Otros Pasivos
De plazo Vencido		275.820.615			150.491.122		
Sin plazo determinado			2.349	100.631.809			14.378.642
A vencer							
1er. Trimestre 2011	102.452.057	51.939.860		25.000	15.357.652	364.108	285.776
2do. Trimestre 2011		50.441.427		5.273.033	15.357.652		
3er. Trimestre 2011		51.890.483			15.357.652		
4to. Trimestre 2011		50.439.014			15.357.652		
A mayor plazo		960.860.543	15.000		102.384.346		
	102.452.057	1.441.391.942	17.349	105.929.842	614.306.076	364.108	14.664.418
(2)							
	Activos			Pasivos			
	Inversiones	Créditos con Jurisdicciones	Otros Créditos	BNA	BCRA	Deudas Sociales y Fiscales	Otros Pasivos
No devengan intereses			17.349	105.929.842		364.108	14.664.418
Devengan intereses							
A tasa fija	102.452.057						
A tasa variable		1.441.391.942			614.306.076		
	102.452.057	1.441.391.942	17.349	105.929.842	614.306.076	364.108	14.664.418
	(1)	(2)			(3)		

- (1) Corresponde a colocaciones a plazo fijo a tasas promedio del orden de 9,6 % anual y Letras de la Tesorería de la Provincia de Buenos Aires con una tasa promedio del 12,30 %
- (2) Son préstamos desembolsados a las distintas Jurisdicciones, ajustables por CER o Índice del Costo de Construcción según el caso y con tasas del orden del 6.64 % promedio
- (3) La condición establecida en la norma de traspaso de este préstamo es tasa LIBO ajustada semestralmente

10. RESTRICCIONES A LA DISPOSICION DE LAS ACCIONES DEL BH S.A.

Con fecha 23 de mayo de 2007, U.S. Bank Trust National Association, casa matriz del Fiduciario (First Trust of New York National Asociation) recibió ciertas notificaciones provenientes de un

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro dictamen de fecha 10 de febrero de 2011

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo  
Presidente  
Consejo de Administración

Ana María Keegan  
Gerente de Administración y Finanzas

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

Tribunal del Distrito de Nueva York (United States District Court Southern District of New York), a cargo del Juez Thomas P. Griesa, sobre procesos judiciales en los cuales se demanda a la República Argentina y, en virtud de los cuales, básicamente, se prohíbe a ciertas entidades bancarias mencionadas en las notificaciones judiciales, la transferencia, venta, cancelación o cualquier otro modo de disposición de ciertos bienes relacionados con fideicomisos en los cuales participa el BNA, entre los que figuran los bienes relacionados con el Fideicomiso de Opciones BH. En este sentido, los activos afectados por la restricción son:

- a. los activos de y/o mantenidos en el Fideicomiso de Opciones BH incluidos sin limitación:
  - (i) American Deposit Shares ("ADSs") o American Depositary Receipts ("ADRs") cuya tenencia se mantiene como bonos ("securities") o acciones escriturales, que representan una o más acciones del Banco Hipotecario S.A.;
  - (ii) toda cuenta creada por o para, o de otro modo relacionada con el Fideicomiso de Opciones BH, incluida, sin limitación, cualquier cuenta abierta por o en nombre de US Bank Trust National Association, en calidad de fiduciario del Fideicomiso de Opciones BH y cualquier cuenta fiduciaria, cuenta de restricción, cuenta de gastos, y/o Primera Cuenta de Adquisición conforme se describe en el contrato de Fideicomiso de Opciones BH, y
- b. cualquier derecho o interés en el Fideicomiso de Opciones BH, incluido, sin limitación, cualquier derecho de:
  - (i) BNA, como fiduciario del Fideicomiso de Asistencia al FFFIR y/o como tenedor del certificado bajo el Contrato de Fideicomiso de Opciones BH, y
  - (ii) BNA, como fiduciario del FFFIR y/o como Beneficiario Residual bajo el Fideicomiso de Opciones BH.

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

- a. los motivos por los cuales habiendo vencido el plazo del Fideicomiso de Opciones, el mismo no fue rescatado y transferido a la República Argentina. Sobre este particular se menciona que el 1º de febrero de 2007 se cumplió el plazo previsto como duración para este Fideicomiso y conforme a las normas de creación, este se entiende automáticamente extendido desde entonces por plazos de un año. Con el dictado de la Resolución Judicial arriba mencionada, el Organismo quedó

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro dictamen de fecha  
10 de febrero de 2011

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio  
Presidente  
Consejo de Administración

Ana Maria Kegan  
Gerente de Administración y  
Finanzas

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

(Correspondiente al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior)

inhabilitado para solicitar la disolución de este Fideicomiso, encontrándose a la fecha de emisión de estos Estados Contables prorrogado de pleno derecho; y

- b. frente a la consumación de la medida cautelar, conocer si se cuenta con instrucciones para una adecuada defensa que preserve el interés del FFFIR, atento haber firmado el BNA el contrato como Fiduciario de éste

Este requerimiento fue reiterado en varias oportunidades, dándose traslado de la cuestión al Fideicomiso de Asistencia con fecha 6 de diciembre de 2007. Desde entonces no se han recibido en el FFFIR novedades sobre la evolución del conflicto. Hasta el momento la situación general de este embargo no ha cambiado.

**11. CONSEJO DE ADMINISTRACION.**

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

El Decreto 924/97, en su art. 12 establece la duración del cargo en dos (2) años a partir de su nombramiento, aplicándose supletoriamente la Ley 19550 y 24441.

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro dictamen de fecha  
10 de febrero de 2011

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

Rubén Osvaldo Moxi  
Confador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 68 - Fo 134

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo  
Presidente  
Consejo de Administración

Ana María Kegan  
Gerente de Administración y  
Finanzas



ESTADOS CONTABLES AL 31/12/2010

BIENES DE USO  
(Por el ejercicio iniciado el 01/01/2010 al 31/12/2010 presentado en forma comparativa)

ANEXO I

Concepto	31/12/2010												31/12/2009	
	Valores de origen						Depreciaciones					Neto resultante	Neto resultante	
	Valor al inicio del ejercicio	Bienes Recuperados (2)	Aumentos	Transferencia a cuenta definitiva	Bajas	Valores al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del ejercicio	Acumuladas de bienes recuperados (2)	Bajas	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del periodo	Al cierre del periodo	Al cierre del ejercicio anterior
										Meses	(1)			
\$														
Equipos de computación	691.312	5.836	10.010	179.797	186.222	700.733	571.250	5.836	186.222	36	119.417	510.281	190.452	120.062
Equipos de computación - Adq. en curso	179.797			-179.797		0	0					0	0	179.797
Otros Equipos	173.219	21.041	6.846		23.682	177.424	130.094	20.236	23.470	60	17.926	144.786	32.638	43.125
Muebles, útiles y diversos	357.395	2.513	10.559		19.207	351.260	292.319	2.513	17.799	120	15.655	292.688	58.572	65.076
Totales al 31/12/2010	1.401.723	29.390	27.415		229.111	1.229.417	993.663	28.585	227.491		152.998	947.755	281.662	
Totales al 31/12/2009	1.201.862		253.156		-53.295	1.401.723	938.864		53.288		108.087	993.663		408.060

(1) Las depreciaciones del ejercicio se reflejan en el Anexo IV, de las cuales \$ 144.788 corresponden a la proporción asignada a Gastos de funcionamiento y \$ 8.210 fueron considerados como Otros Ingresos y Egresos dentro del rubro Costos de auditoría y administración de instrumentos financieros (Nota 4.9)

(2) Durante el presente ejercicio, el organismo ha re-evaluado la situación de determinados bienes de uso que fueran oportunamente dados de baja de los registros contables, decidiendo su reincorporación al solo efecto de permitir un mayor grado de control sobre dichos bienes.

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro examen de fecha  
10 de febrero de 2011

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillo  
Presidente  
Consejo de  
Administración

Ana María Keegan  
Gerente de Administración y  
Finanzas

## ESTADOS CONTABLES AL 31/12/2010

## BIENES INTANGIBLES

(Por el ejercicio iniciado el 01/01/2010 al 31/12/2010 presentado en forma comparativa)

## ANEXO II

Concepto	31/12/2010												31/12/2009
	Valores de origen					Depreciaciones						Neto resultante	Neto resultante
	Valor al inicio del Ejercicio	Aumentos	Bienes Recuperados (2)	Bajas y Transferencias	Valores al cierre del Periodo	Acumuladas al inicio del Ejercicio	Acumuladas de bienes recuperados (2)	Bajas	Del Periodo		Acumuladas al cierre del Periodo	Al cierre del Periodo	Al cierre del ejercicio anterior
									Meses	(1)			
\$													
Software de computación	697.181	239.587	459	126.808	810.419	612.768	459	121.643	36	62.095	553.679	256.740	84.413
Software en desarrollo	64.033				64.033							64.033	64.033
Totales al 31/12/2010	761.214	239.587	459	126.808	874.452	612.768	459	121.643		62.095	553.679	320.773	
Totales al 31/12/2009	706.222	60.959	0	5.967	761.214	588.468	0			24.300	612.768		148.446

(1) Las depreciaciones del ejercicio se reflejan en el Anexo IV de las cuales \$ 60.350 corresponden a la proporción asignada a Gastos de funcionamiento y \$ 1.745 fueron considerados como Otros Ingresos y Egresos dentro del rubro Costos de auditoría y administración de instrumentos financieros (Nota 4.9)

(2) Durante el presente ejercicio, el organismo ha re-evaluado la situación de determinados bienes de uso que fueran oportunamente dados de baja de los registros contables, decidiendo su reincorporación al solo efecto de permitir un mayor grado de control sobre dichos bienes.

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro diagrama de fecha  
10 de febrero de 2011

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

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

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

José Arturo Estabillio  
Presidente  
Consejo de Administración

Ana María Keegan  
Gerente de Administración y  
Finanzas

ESTADOS CONTABLES AL 31/12/2010

PREVISIONES ANEXO III  
(Por el ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010 presentado en forma comparativa)

Rubro	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos del periodo	Desafectación del periodo	Saldos al cierre del periodo
<i>Deduciendo del Activo</i>				
<b>Créditos con Jurisdicciones</b>				
Por incobrabilidad (Nota 2 y Nota 4.3)	265.247.448	50.920.434	99.718	316.068.164
<i>Incrementando el Pasivo</i>				
<b>Otros Pasivos</b>				
Previsión honorarios derivados de los juicios con Jurisdicciones	1.630.000	1.402.846	230.000	2.802.846
<b>Totales al 31/12/2010</b>	<b>266.877.448</b>	<b>52.323.280</b>	<b>329.718</b>	<b>318.871.010</b>
<b>Totales al 31/12/2009</b>	<b>279.532.413</b>	<b>24.322.014</b>	<b>36.976.979</b>	<b>266.877.448</b>

INFORMACION SOBRE GASTOS OPERATIVOS ANEXO IV  
(Correspondientes al ejercicio iniciado el 01/01/2010 y finalizado el 31/12/2010 presentado en forma comparativa)

Rubros	31/12/2010		31/12/2009
	Funcionamiento	Totales	Totales
\$			
Remuneraciones y cargas sociales	6.870.753	6.870.753	5.749.958
Honorarios profesionales	443.383	443.383	448.592
Comunicaciones	67.802	67.802	61.575
Derechos y Tasas	9.163	9.163	9.894
Reparaciones y mantenimiento	209.167	209.167	122.936
Depreciación bienes de uso e intangibles	205.138	205.138	118.968
Papelería útiles e insumos	52.160	52.160	74.749
Gastos de oficina	3.453	3.453	2.337
Alquileres	109.381	109.381	89.486
Pasajes, viáticos y movilidad	152.655	152.655	162.390
Gastos de limpieza	114.629	114.629	92.473
Servicios públicos	38.865	38.865	34.472
Publicidad y propaganda	21.601	21.601	23.128
Diversos	15.238	15.238	8.136
<b>Totales al 31/12/2010</b>	<b>8.313.387</b>	<b>8.313.387</b>	
<b>Totales al 31/12/2009</b>	<b>6.999.094</b>		<b>6.999.094</b>

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro dictamen de fecha 18 de febrero de 2011

Mosiliso & Asociados  
C.R.C.E.C.A.B.A. - Fo 187

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

José Arturo Estabillo  
Presidente  
Consejo de  
Administración

Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional

Ana María Keegan  
Gerente de Administración y Finanzas

## INFORME DEL AUDITOR

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

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

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

- 1.1 Estados de Situación Patrimonial al 31/12/2010 y 31/12/2009
- 1.2 Estados de Resultados por los ejercicios iniciados el 1º de enero y finalizados el 31 de diciembre de 2010 y de 2009, respectivamente.
- 1.3 Estados de Evolución del Patrimonio Neto por los ejercicios iniciados el 1º de enero y finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.
- 1.4 Estados de Flujo de Efectivo por los ejercicios iniciados el 1º de enero y finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.
- 1.5 Notas I a II y Anexos I a IV, a los citados estados contables.

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

Efectuamos la auditoria de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas establecidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Estas normas requieren que una auditoria sea planificada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen sobre una base selectiva, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas de contabilidad utilizadas descriptas en la Nota 3 a los Estados Contables y de las estimaciones importantes hechas por la Dirección, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión. Consecuentemente nuestro examen no tuvo por objetivo la evaluación de las políticas y acciones de gestión y administración aplicadas por el ente ni tampoco la verificación que los resultados obtenidos se ajusten a principios de economía, eficacia y eficiencia.



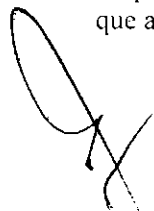
### 3. ACLARACIONES PREVIAS AL DICTAMEN

3.1 Los Estados Contables del FFFIR han sido preparados por el Consejo de Administración siguiendo el criterio contable de "Empresa en marcha". Tal como se menciona en Notas 2, 6 y 10 a los Estados Contables, existen una serie de aspectos sin resolver cuyo impacto sobre la situación financiera, los compromisos asumidos (préstamos comprometidos y otorgados pendientes de desembolsar) y la actividad futura del FFFIR, pueden ser significativos y eventualmente afectar este criterio. Estos aspectos, están referidos principalmente a la necesidad de reestructurar los vencimientos de la deuda que el FFFIR mantiene con el Banco Central de la República Argentina (BCRA) y las garantías afectadas a esta deuda, a la eventual capitalización o asistencia financiera que el Fideicomiso de Asistencia, cumpliendo con su único objetivo, pueda realizar al FFFIR para que este atienda la deuda con el BCRA y a la redeterminación de saldos a cobrar por préstamos otorgados a las diferentes Jurisdicciones, aspectos que se comentan en los puntos 3.2. a 3.4., siguientes.

3.2 Tal como se menciona en la Nota 6, el FFFIR mantiene una deuda vencida con el BCRA por aprox. \$ 389 Millones, no habiendo cumplido con los vencimientos mensuales operados desde septiembre de 2003 hasta la fecha de emisión del presente informe. El FFFIR ha solicitado una reestructuración de las condiciones del préstamo para adaptarlas a sus posibilidades de pago en el marco del cumplimiento del objetivo para el cual fue creado y de sus posibilidades financieras. Recientemente, el BCRA ha intimado el pago de la deuda vencida, encontrándose el FFFIR en tratativas para alcanzar un acuerdo que permita adecuar las condiciones del mismo, a su capacidad de pago, sin impedir sus objetivos y los compromisos asumidos. La posibilidad de cancelar esta deuda dependerá de las condiciones a ser acordadas con el BCRA y/o de las rentas y flujos de fondos futuros del FFFIR y de los recursos que eventualmente pueda obtener ya sea del Fideicomiso de Asistencia en cumplimiento de su objetivo, los que les pueda asignar el Gobierno Nacional, las distintas jurisdicciones provinciales o bien los que pueda obtener por financiaciones de organismos internacionales, según lo previsto en su ley de creación. El BCRA y el FFFIR mantienen una disputa aún no resuelta, sobre las garantías afectadas a la citada deuda, también comentada en la Nota 6.

En forma paralela y dado, el nivel de compromisos de desembolsos futuros asumidos por el FFFIR con las distintas Jurisdicciones, descripto en el Acápite "Capacidad Financiera" de la Nota 1 (Cuadro: "Cómputo del Cupo financiero de cada Jurisdicción"), y los reclamos comentados del BCRA, el cumplimiento normal de aquellos compromisos con las distintas Jurisdicciones, depende y está sujeto, a las mismas condiciones comentadas en el párrafo anterior y a la cancelación en tiempo y forma de las cuotas de capital, ajustes e intereses de los préstamos adeudados por las distintas Jurisdicciones prestatarias del FFFIR.

3.3. El Consejo de Administración del FFFIR luego de la crisis del año 2001 y en orden a preservar la capacidad prestable del organismo, procedió a redeterminar los saldos de deuda de la cartera de préstamos a las distintas jurisdicciones provinciales y a la Nación, aplicando a tal efecto un ajuste en función de la evolución del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) a partir de febrero de 2002, iniciando desde entonces una serie de negociaciones con las autoridades competentes de las distintas Jurisdicciones, con distinto grado de éxito. Existen Jurisdicciones que han aceptado tal procedimiento con distintas variantes a saber, aceptación total, aceptación con quitas, capitalización en el FFFIR y Jurisdicciones con las que aún no se ha logrado acuerdo alguno para el cobro de tales ajustes. El FFFIR ha



constituido provisiones que considera suficientes, sobre los cargos realizados a sus deudores por redeterminación de saldos de préstamos, correspondientes a aquellas Jurisdicciones, Provinciales o Nacionales, que aún no han aceptado tal metodología de ajuste. La metodología de cálculo de los intereses cobrados o devengados de la cartera de préstamos del FFFIR, se ha realizado sobre saldos de capital redeterminados con los ajustes correspondientes.

En la actualidad existe una causa judicial sin resolver por reclamos presentados iniciados por la Provincia de La Pampa no aceptando la aplicación del CER a los préstamos que le fueron otorgados y exigiendo la devolución de los saldos presuntamente pagados en exceso por tal concepto.

La suficiencia de las provisiones constituidas sobre las redeterminaciones de saldos que han impactado hasta la presente sobre la cartera de préstamos del FFFIR, dependerá de la evolución final de la causa en curso y de los eventuales reclamos del resto de las Jurisdicciones cuyos créditos fueran objeto de ajuste por aplicación del CER como paliativo a la aplicación de la normativa 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].

- 3.4. En la Nota 3.4.d.i) se menciona el tratamiento contable dado por el FFFIR a los aportes al Banco de la Nación Argentina (BNA) por los montos descriptos en la Nota 4.5 y según lo establecido por el art. 35 de la Ley de creación, reglamentado por el Decreto 1284/99. Las normas mencionadas impusieron al FFFIR la obligación de aportar como capital al BNA la suma de \$ 100 Millones del resultante de la venta de las acciones del Banco Hipotecario S.A. una vez vendidas la totalidad de las mismas, y por otro lado, impuso un aporte adicional hasta alcanzar la suma de \$ 200 Millones equivalente al 5% de los intereses percibidos por préstamos a jurisdicciones y/o por colocaciones temporarias de fondos no comprometidos en la actividad objeto de su creación., de este último tramo ya se han integrado \$ 27.260.488, habiéndose devengado aportes adicionales por \$ 1.757.678 correspondientes a la deuda devengada no exigible al 31/12/2010 por los intereses percibidos en el período 01/08/2010 al 31/12/2010. Si bien el texto de la norma se refiere a "aporte de capital", existen evidencias que esta consideración no es la asumida por el BNA en sus estados e información contable, entidad que ha considerado a los aportes ya realizados por el FFFIR como resultados a su favor, no habiéndolos capitalizado. La diferente interpretación y registración contable realizada por las partes intervinientes a estos aportes, derechos y obligaciones, no ha sido aún resuelta.
- 3.5. El FFFIR al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 y al igual que en ejercicios anteriores, mantuvo contabilizado en el rubro Otros Activos No Corrientes, con contrapartida en el Patrimonio Neto, la suma de \$ 562.656.413, que representa el valor asignado al momento de su incorporación al patrimonio, al derecho que mantiene a percibir el producido de la eventual venta futura de las 824.405.000 acciones de V\$N 1, remanentes del Banco Hipotecario SA, (que oportunamente se le otorgó en propiedad al FFFIR a través de su Ley de creación 24.855/97 y que luego fueran transferidas en propiedad fiduciaria al Fideicomiso de Asistencia, creado por disposición del Decreto 924/97, reglamentario de esta Ley). La registración como





activo de este derecho por parte del FFFIR, tiene principalmente su fundamento, en los siguientes motivos: a) que el objeto único de la creación del Fideicomiso de Asistencia, es el de proceder a la capitalización del FFFIR mediante el aporte del producido de la venta de las acciones del Banco Hipotecario SA y/o a asistirlo financieramente a través de los empréstitos que éste contraiga con garantía de tales acciones; y b) que el FFFIR es el único beneficiario residual del Fideicomiso de Asistencia.

#### 4. Dictamen

En nuestra opinión, sujeto a los efectos que pudieran derivarse de la resolución final de las incertidumbres descritas en el acápite 3.1. a 3.4., y excepto por lo descripto en el acápite 3.5., los Estados Contables identificados en el Acápite 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 2010 y 2009 respectivamente, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su Patrimonio Neto y su flujo de efectivo por los ejercicios económicos finalizados a esas fechas, de conformidad con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

#### 5. Información especial requerida por disposiciones vigentes

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

- a) El Organismo no se encuentra obligado a llevar libros de comercio, no obstante ha rubricado libros ante el Escribano General del Gobierno de la Nación, llevando los mismos en legal forma y conforme a los requisitos normativos aplicables a los libros de comercio, encontrándose a la fecha de emisión de este Informe pendiente la transcripción de estos Estados Contables a los registros rubricados pertinentes.
- b) Según surge de los registros contables auxiliares, el pasivo devengado al 31 de Diciembre de 2010 con la Administración Nacional de Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones ascendía a \$ 215.214 siendo esta deuda no exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de febrero de 2011

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

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