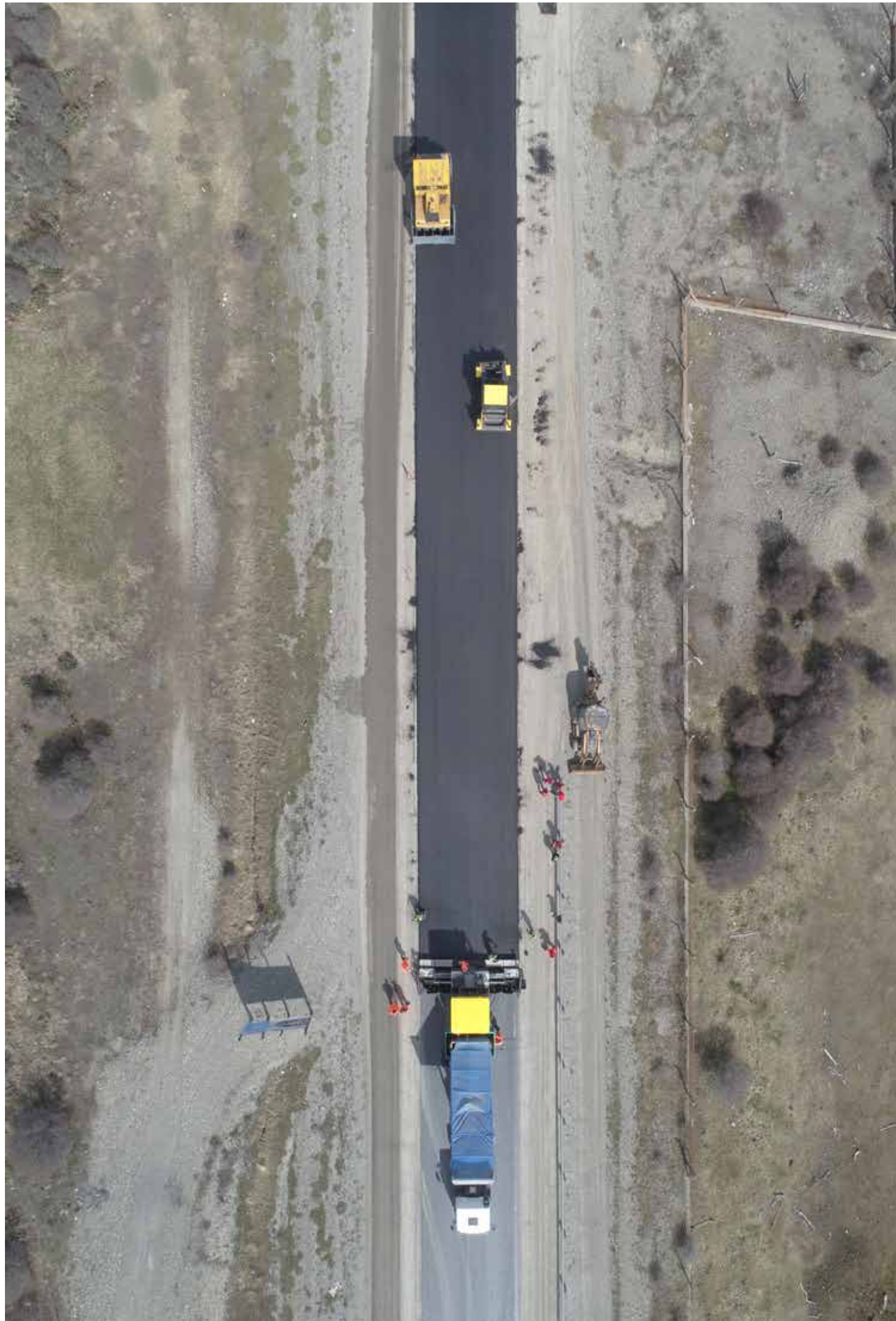


Memoria y balance

2019

Contenidos

	VIGENCIA DE LA INFORMACIÓN	3
	ASAMBLEA DE GOBERNADORES	4
	DIRECTORIO EJECUTIVO	5
I	MENSAJE DEL PRESIDENTE	6
II	CONTEXTO ECONÓMICO Y SOCIAL	10
III	OPERACIONES POR PAÍS	18
1.	Argentina	20
2.	Bolivia	21
3.	Brasil	22
4.	Paraguay	23
5.	Uruguay	24
IV	RESULTADOS DE LA GESTIÓN EN EL EJERCICIO 2019	26
1.	Desempeño de la gestión	29
1.1.	Fuentes de los recursos prestables	29
1.1.1.	Estructura del Capital y Capacidad Prestable	29
1.1.2.	Composición del Patrimonio	29
1.2.	Ingresos y Rentabilidad	30
1.2.1.	Utilización del Capital y Capacidad Prestable	32
1.2.2.	Evolución de los Préstamos	34
1.2.3.	Cartera de préstamos por país	35
1.2.4.	Desempeño de los saldos de préstamos por cobrar y de los préstamos aprobados	36
1.3.	Coherencia con los objetivos estratégicos establecidos	38
1.3.1.	Cumplimiento de las metas estratégicas de la Visión	38
1.3.2.	Consistencia con la Misión	40
1.4.	Eficiencia Operacional	41
1.5.	Solidez del perfil financiero y patrimonial	43
1.6.	Financiación de los préstamos – Liquidez y Endeudamiento	43
1.6.1.	Endeudamiento y Apalancamiento	43
1.6.2.	Liquidez	44
1.7.	Efectividad Institucional	45
1.8.	Contribución al crecimiento de la subregión	46
ANEXO I	INFORMACIÓN HISTÓRICA DE LAS OPERACIONES APROBADAS	48
ANEXO II	ESTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO 2019 E INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	64
ANEXO III		124
1.	Apoyo a Iniciativas de Desarrollo Humano	126
2.	Comité de Voluntariado y Responsabilidad Social Corporativa	129



Vigencia de la información

A todos los efectos a que hubiere lugar, se deja constancia que el contenido de esta Memoria Anual está basado en la información disponible al 1 de marzo de 2020. Consecuentemente, FONPLATA no asume responsabilidad alguna por diferencias que pudieran surgir entre las estimaciones y juicios de valor contenidos en diferentes secciones de esta Memoria, y los resultados y eventos que en última instancia se produzcan a consecuencia de hechos que no podían ser razonablemente previstos a la fecha de su preparación.

Asamblea de Gobernadores

ARGENTINA

NICOLÁS DUJOVNE
GOBERNADOR TITULAR



BOLIVIA

MARIANA PRADO
GOBERNADORA TITULAR

LUIS ARCE
GOBERNADOR ALTERNO



BRASIL

MARCOS TROYJO
GOBERNADOR TITULAR

ERIVALDO GOMES
GOBERNADOR ALTERNO



PARAGUAY

BENIGNO LÓPEZ
GOBERNADOR TITULAR

HUMBERTO COLMÁN
GOBERNADOR ALTERNO



URUGUAY

DANILO ASTORI
GOBERNADOR TITULAR

PABLO FERRERI
GOBERNADOR ALTERNO



Directorio Ejecutivo

ARGENTINA

MARTÍN SOTO
DIRECTOR TITULAR



BOLIVIA

ANTONIO MULLISACA
DIRECTOR TITULAR

SERGIO CUSICANQUI
DIRECTOR ALTERNO



BRASIL

MARCOS GUIMARÃES
DIRECTOR TITULAR

EDUARDO ROLIM
DIRECTOR ALTERNO



PARAGUAY

OSCAR PÉREZ
DIRECTOR TITULAR

FRANCISCO OGURA
DIRECTOR ALTERNO



URUGUAY

FERNANDO SCELZA
DIRECTOR TITULAR

MARIELLA MAGLIA
DIRECTORA ALTERNA



I

Mensaje del presidente

Juan E. Notaro Fraga
PRESIDENTE EJECUTIVO



El tránsito de un año que acaba a uno que comienza es siempre un momento de reflexión sobre lo logrado y los propósitos para el nuevo periodo. Especialmente, al final de un año muy activo en materia de cambios políticos y de tensiones sociales en varios países, y el comienzo de doce meses que presentan importantes desafíos para los países miembros y para FONPLATA en su labor de llevar el desarrollo “más cerca de la gente”.

Desde el contexto externo de nuestros países, el año 2019 nos mostró una economía mundial con menor dinamismo, con una expansión a tasas decrecientes, las menores desde la crisis financiera global de 2009, que no se espera que se modifiquen de forma significativa en lo inmediato.

Los niveles de actividad de América Latina, y dentro de ella nuestros países miembros, no escaparon a esas tendencias globales, presentando una desaceleración más acentuada y generalizada en el crecimiento económico y el debilitamiento de su comercio.

En el mundo financiero se ampliaron las incertidumbres y vulnerabilidades a consecuencia de una expansión del endeudamiento mayor al crecimiento de los productos, lo que ha redundado en la baja de las tasas de interés como mecanismo generalizado de estímulo a la actividad económica y al mantenimiento de la estabilidad, que ha permanecido como instrumento fundamental en gran parte del mundo avanzado y emergente.

La modesta recuperación que se esperaba en la región para el 2020 se ha visto avasallada con el arribo del COVID-19 a comienzos del año en China, y que gradualmente comienza a propagarse en el resto del planeta. Esta pandemia amenaza ahora en convertirse no solo en un factor de riesgo para la salud de la humanidad, sino que se está transformando en el principal agente desestabilizador de la economía mundial en el corto plazo, con impactos que todavía son difíciles de predecir.

En este contexto económico y social complejo, para 2020 las prioridades de FONPLATA estarán centradas en continuar apoyando financieramente a nuestros cinco países en el reto de recuperar la senda del crecimiento, el desarrollo equitativo y la inclusión de los más necesitados. Al mismo tiempo, nos estamos preparando para movilizar recursos para reforzar el sistema de salud de nuestros países miembros a fin de asegurar una respuesta temprana que contribuya a mitigar y controlar la diseminación del COVID-19.

En términos de los logros y progresos alcanzados en 2019, se aprobaron casi \$461 millones en préstamos, un 8% mayor al nivel financiado en el año anterior. Ese dinamismo de las aprobaciones se vio acompañada con una expansión promedio del 20% anual en los desembolsos que posibilitó alcanzar una cartera de préstamos en 2019 próxima a los \$ 1.000 millones, preservando las metas estratégicas de mantener una cartera de préstamos en continuo crecimiento y mantener los flujos de fondos netos favorables para el conjunto de los países.

Como institución financiera de desarrollo, hemos continuado consolidando la imagen de una institución financiera y patrimonialmente sólida, caracterizada por una gestión ágil y efectiva. Esto ameritó nuevamente en 2019 la reafirmación, por parte de Standard & Poor's, de la calificación de riesgo crediticio de A-, con perspectivas positivas de mediano plazo tal como se expone en la Sección 1 – Desempeño de la Gestión.

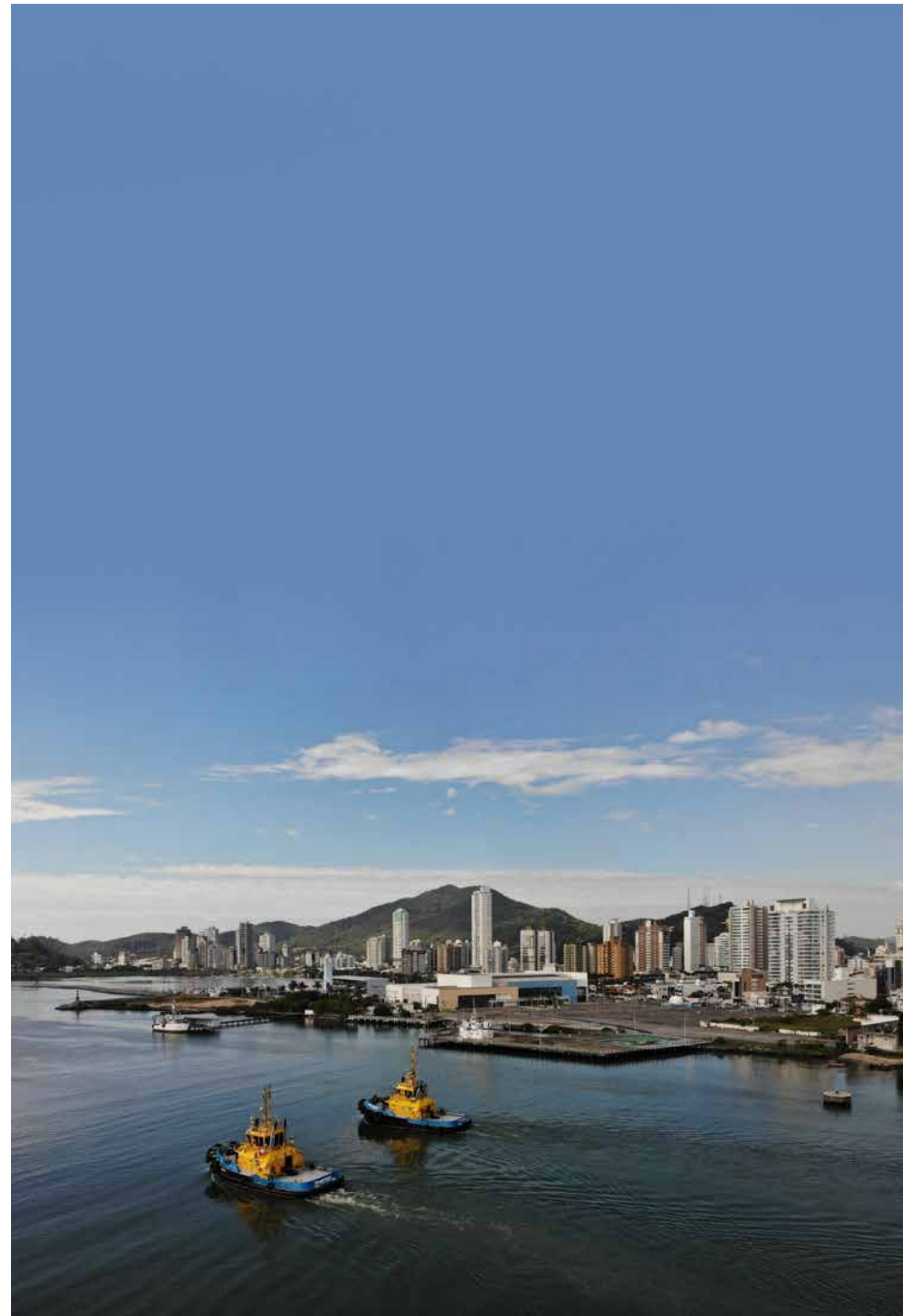
Adicionalmente, en marzo concretamos nuestra primera emisión en el mercado internacional de capitales, a una tasa de interés aún más favorable de la prevista.

Asimismo, nuestra Asamblea de Gobernadores aprobó una línea de financiamiento sin garantía soberana para instituciones financieras y no financieras de capital mayoritariamente público, nacionales, estatales o provinciales, que en una primera etapa atenderá el financiamiento de bancos públicos a nivel nacional y subnacional.

También, hace apenas unas semanas, culminamos y firmamos el acuerdo para la administración fiduciaria del Fondo para la Convergencia Estructural del MERCOSUR (FOCEM), en virtud de la cual FONPLATA se convierte en el agente fiduciario de los recursos financieros de dicho Fondo.

En cumplimiento con nuestro respaldo al desarrollo de las ciudades intermedias y sustentabilidad ambiental urbana, organizamos el I Foro de Prefeitos en Brasil, así como para ampliar el alcance y la mejor administración de nuestras operaciones, inauguramos una nueva oficina de enlace en Uruguay, que se suma a las que ya teníamos en Argentina y en Paraguay.

Toda actividad confronta desafíos y presenta oportunidades y ciertamente, la banca de desarrollo es sensible a los cambios en la economía y mercado de capitales global y regional, en su ámbito de acción. El 2020 se está presentando como un año particularmente desafiante para la economía mundial, y ni que hablar para nuestros países. Es en estos momentos difíciles que instituciones como FONPLATA deben ser socios confiables y firmes en el acompañamiento de las agendas regionales, respondiendo ágil y profesionalmente, pero también manteniendo el marco de prudencia que ha caracterizado nuestra gestión. Este es el compromiso que nos guía para continuar acercando el desarrollo y las oportunidades a nuestra gente.



II

Contexto económico y social



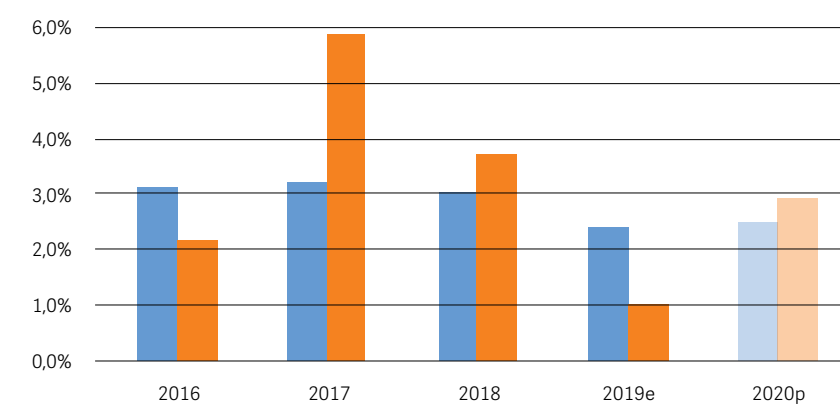
El contexto económico mostró en el año 2019 una **economía mundial** con menor dinamismo, con una expansión a tasas decrecientes, las menores desde la crisis financiera global de 2009, que no se espera que se recuperen en lo inmediato.

El comercio mundial desde finales de 2018 se debilitó de la mano de las disputas comerciales entre EE. UU. y China, originadas en el recrudecimiento de prácticas proteccionistas que, a pesar de los acuerdos alcanzados, aún permanecen tensionados. A ello se agregaron la permanencia de conflictos geopolíticos, la volatilidad de los mercados de productos básicos y el menor crecimiento del mundo desarrollado y emergente.

CRECIMIENTO DE LA PRODUCCIÓN Y EL COMERCIO MUNDIALES
(EN %; PERÍODO 2017-2020p)

● Producto mundial
● Volumen del comercio mundial

Fuente: Elaborado en base a información del WEO, IMF y WEF



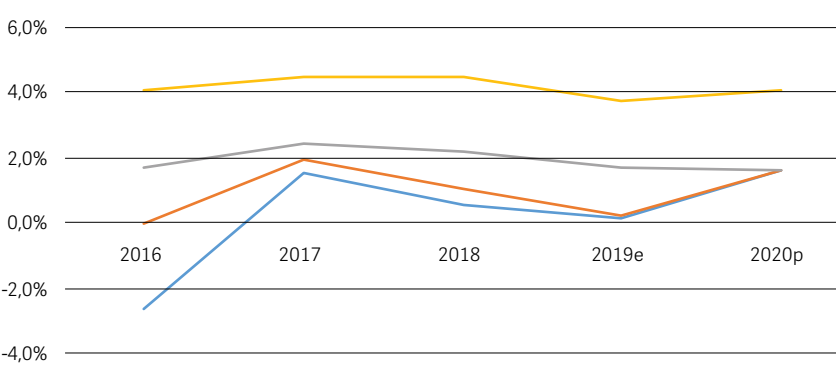
Ese contexto se manifestó en un debilitamiento de la demanda de importaciones y en menores niveles de los precios internacionales de las materias primas, sobre todo las extractivas, que no se espera se recuperen significativamente en el corto plazo.

Los niveles de actividad de **América Latina y el Caribe (ALC)** en 2019, y dentro de ella de los países miembros de FONPLATA, no escaparon a esas tendencias de debilitamiento de la demanda global, todo lo cual produjo una desaceleración acentuada y generalizada en el crecimiento económico y en la contracción de su comercio exterior tras dos años de crecimiento robusto, de la mano de menores volúmenes exportados de bienes y servicios, principalmente los intrarregionales, y peores términos de intercambio.

CRECIMIENTO COMPARATIVO POR GRUPO DE PAÍSES
(EN %; PERÍODO 2017-2020P)

● Países miembros de FONPLATA
● América Latina y el Caribe
● Economías avanzadas
● Economías emergentes o en desarrollo

Fuente: Elaborado en base a información del WEO,IMF, WEF, CEPAL y propias.



En los últimos cuatro años el crecimiento de ALC estuvo por debajo de la expansión de las economías avanzadas y el de las economías emergentes y en desarrollo, aunque por encima de la subregión compuesta por los países miembros de FONPLATA, cuyo desempeño fue el menor principalmente debido a la reducción de los niveles de actividad económica de Brasil y la fuerte contracción de la economía argentina.

Las exportaciones de ALC se contrajeron en 2019 en 2,4% tras dos años de crecimiento importante (8,7% en 2018 y 12,2% en 2017). Ese impacto es más marcado en el caso de América del Sur con una caída de 7,3% en 2019. Las importaciones de la región cayeron en el entorno al 3%, producto de la reducción de la actividad económica de los países grandes, así como el impacto indirecto de la contracción de las exportaciones.

La contracción de las exportaciones refleja la caída de los precios de los productos básicos, en particular las extractivas (hidrocarburos y cobre) pero también de algunas materias primas agrícolas como la soja y el café, a lo que se agrega el estancamiento en los volúmenes exportados (0,3% en 2019 contra una expansión de 4% en 2018). También ha jugado en ese desempeño, el cambio en los patrones de la demanda de los principales compradores signada por la caída de China que redujo en un 2,3% su demanda a los países de la región, la Unión Europea cayó también en un 7% su demanda y una contracción del 11% en el comercio intrarregional, particularmente marcada por la caída en América del Sur de 24% debido principalmente a la crisis argentina. Solo EE. UU. quedó como un factor expansivo de la demanda a la región con un modesto crecimiento del 1% en 2019.

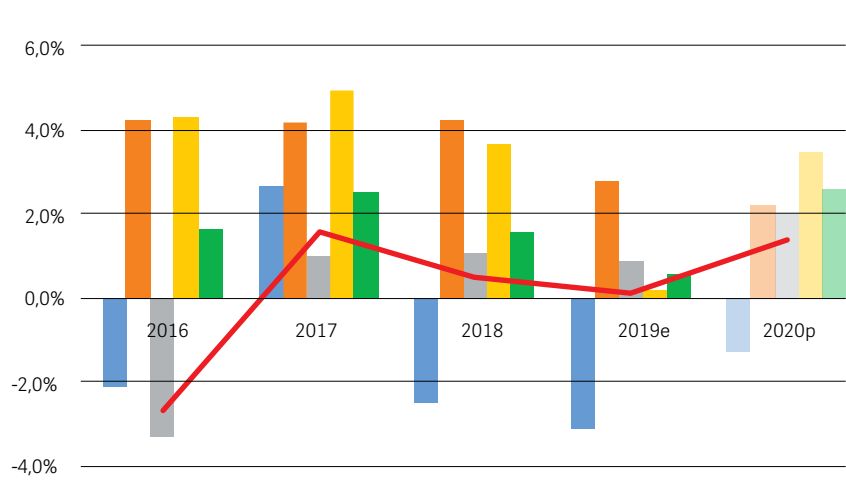
El bajo nivel de crecimiento de la economía mundial y de los precios de las materias primas ha venido requiriendo rebalances en las economías de la región en los últimos años, que presentó un estancamiento en 2019. Ello se manifestó en frenos generalizados a la inversión y el empleo, escasez que viene limitando el crecimiento potencial de esos países, haciendo más lentas las posibilidades de atender los importantes déficits en cantidad y calidad de la infraestructura y de la educación, así como cobrar mejores dividendos de los esfuerzos para mejorar el clima de los negocios y el incremento de la productividad.

En la **subregión de los países miembros de FONPLATA**, la mayor preocupación es como reactivar el crecimiento sin agravar los desequilibrios macroeconómicos y deteriorar la situación social.

CRECIMIENTO DE LA PRODUCCIÓN Y EL COMERCIO MUNDIALES
(EN %; PERÍODO 2017-2020P)

● Argentina
● Brasil
● Uruguay
● Bolivia
● Paraguay
● Países miembros FONPLATA

Fuente: Elaborado en base a información de los países y estimaciones propias.



En los últimos años, con las diferencias del caso entre los países, en forma generalizada se enfrentó una paulatina reducción de la demanda interna en todos sus componentes: el consumo y la inversión se han desacelerado o contraído; disminuyeron las importaciones; la contribución del gasto público al crecimiento fue bajo y se redujo el crédito interno; el mayor endeudamiento contraído no se ha traducido en mayor inversión pública, ya que el gasto en formación del capital se ha convertido en la variable de ajuste para permitir el mayor pago de intereses de la deuda y la expansión de los déficits fiscales primarios.

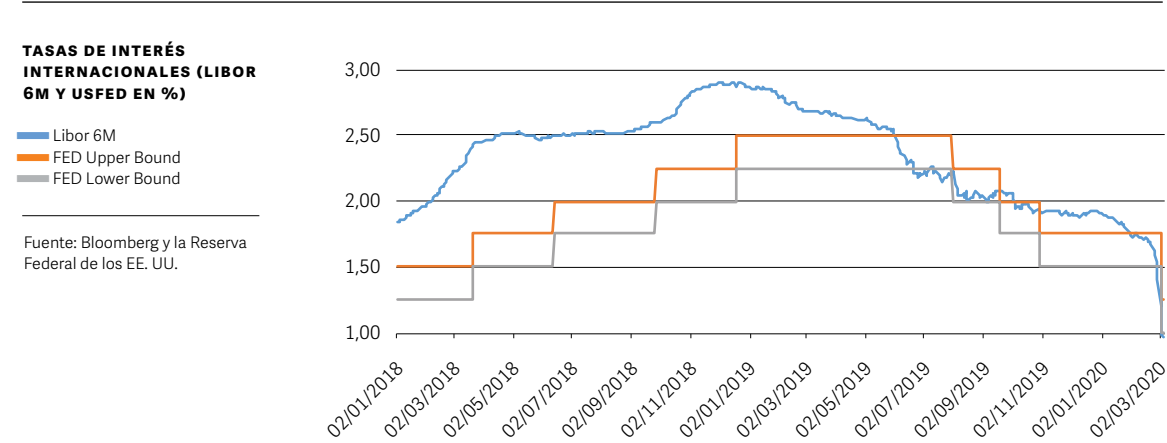
Al igual que las tendencias de ALC, la demanda externa de la subregión reflejó el menor dinamismo de las exportaciones y la disminución de importaciones, el incremento de los déficits gemelos, se deterioraron las reservas y se redujeron los flujos netos de la inversión directa extranjera.

Esa baja del crecimiento económico y del comercio de la región, con economías estresadas por la magnitud de los desequilibrios fiscales y las mayores tensiones sociales en algunos de los países en los últimos meses provocado por insatisfacción de la población sobre el funcionamiento de los sistemas económicos y políticos, ha dificultado la mejora por esa vía en la distribución del ingreso, la inclusión social y la igualdad de oportunidades para mejorar la movilidad social. Esta situación, si bien varía de país a país, complica la tarea de continuar el progreso alcanzado por la región en esas materias en los últimos 15 años.

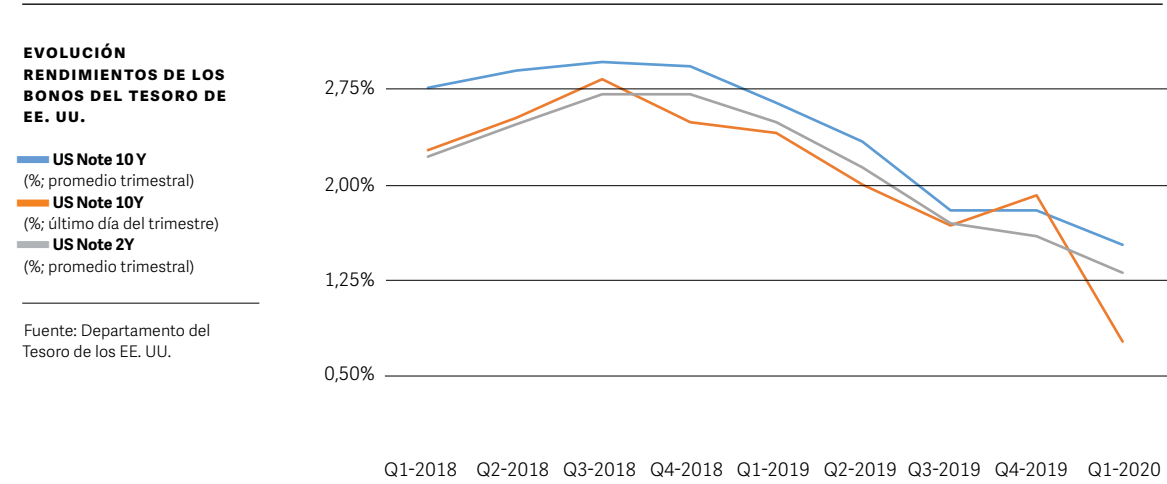
La reversión de las perspectivas de la subregión depende en alto grado de la recuperación de Brasil y la Argentina, así como de los esfuerzos domésticos para reducir las ineficiencias que crean las desigualdades originadas en ingresos insuficientes, mayor desempleo, provisión ineficiente de los servicios públicos, insuficiencias de la red de protección social, recuperar la sostenibilidad de la previsión social, y la necesidad de ambientes de negocios más favorables a la competitividad comercial.

En relación al **contexto de los mercados financieros**, en 2019 a nivel global se ampliaron las incertidumbres sobre las perspectivas del crecimiento y de las vulnerabilidades consecuencia de una expansión del endeudamiento mayor al crecimiento de la producción en una gran parte de las regiones y países. Por otra parte, la continuidad de la expansión de Estados Unidos, como centro del capital global, generó un mercado de inversiones alcista que respondió a tres impulsos que se autoalimentaron:

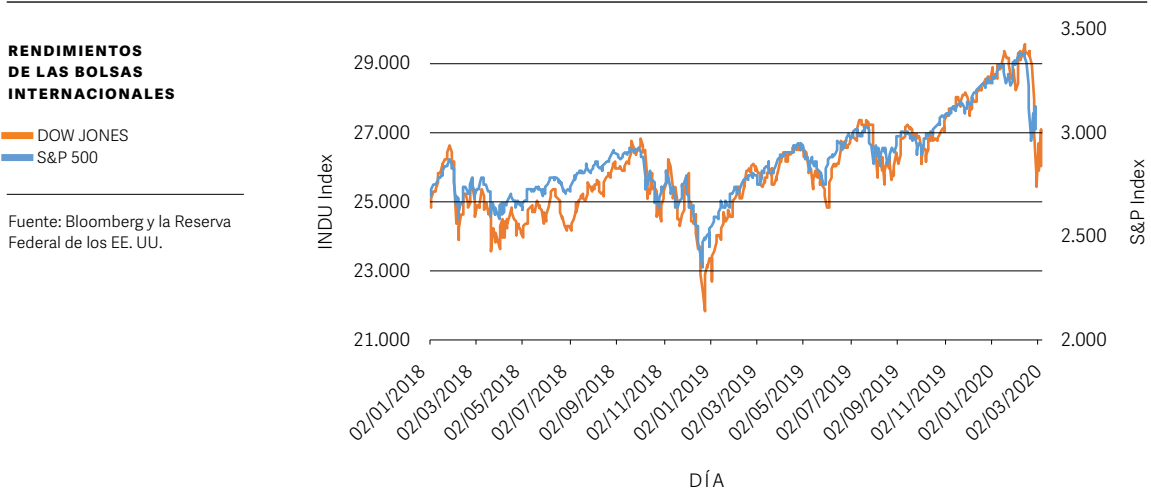
a. la ampliación del endeudamiento consecuencia de la aceleración de las bases monetarias y el declive de los tipos de interés de referencia de la política monetaria que, como instrumento generalizado, fue utilizado en gran parte de los países avanzados o emergentes y en desarrollo con baja inflación, para estimular a la actividad económica;



b. el desaceleramiento generalizado de la expansión del crecimiento económico y las tensiones en el comercio global redujeron la curva de rendimientos de los bonos de largo plazo de los países avanzados a niveles cercanos a los mínimos históricos, en algunos casos con tasas negativas (Alemania), reduciendo la brecha de su rendimiento respecto a los valores y las tasas de referencia de corto plazo, deprimiendo a los inversores que valoran la seguridad de los bonos de esos países;



c. el comportamiento generalizado de los inversores por recuperar mayores rendimientos en inversiones corporativas de mayor riesgo, que no vieron minados su confianza en la trayectoria de este mercado.



En ALC y en la subregión de países miembros de FONPLATA, esos menores tipos de interés desde 2019 beneficiaron a los países que presentaban una estabilidad o un mejoramiento en sus riesgos crediticios, que pudieron beneficiarse por la disminución de los costos del endeudamiento, la caída de los spreads soberanos y la morigeración de las salidas de capitales externos.

A inicios de 2020, las perspectivas de la economía mundial se vieron sacudidas por las implicaciones del “coronavirus” (COVID-19) en China. La probabilidad de que la pandemia del coronavirus se generalice es alta, una vez que el virus ha comenzado a expandirse más allá de Asia. Los gobiernos enfrentan un gran trabajo para contrarrestar y reducir los embates de un virus que les es desconocido.

Los mercados financieros se vieron fuertemente influidos. El comportamiento de los inversores a comienzos de 2020 era optimista pensando que el crecimiento económico mundial se fortalecería en el año, que los buenos tiempos podían durar y con ello las ganancias de cartera que habían alcanzado, a pesar de las preocupaciones ocasionales en el crecimiento global originados en las guerras comerciales, el excesivo endeudamiento corporativo, los conflictos geopolíticos o las elecciones presidenciales estadounidenses.

Ese comportamiento de los inversores varió significativamente, viendo al COVID-19 como un riesgo cierto, a lo que se agregaron la revalorización de las otras preocupaciones, así como la aceleración de la caída de los rendimientos del mercado de bonos de los gobiernos reflejando el recrudecimiento de la falta de confianza de los agentes en las perspectivas de crecimiento. Se produjo una fuerte caída en los mercados globales de acciones (pérdida de valor de 11,5% en el S&P 500 Index de finales de febrero respecto al máximo histórico alcanzado una semana antes), materializándose los efectos negativos del tema en la economía mundial.

A la fecha de la compilación de los datos que sirvieron de base para este análisis, se anticipa un recorte en la tasa interés por parte de la Reserva Federal de los EE. UU.,

a fin de responder a las presiones emergentes sobre los mercados ante la propagación del “coronavirus”, con el objetivo de proteger la economía estadounidense.

En este mismo sentido se observó el cambio de preferencia de los inversores financieros por el mercado de renta fija por la seguridad de los bonos de los gobiernos, provocando un fortalecimiento generalizado del dólar por su efecto refugio en las economías avanzadas, y en las emergentes y en desarrollo. Ello condujo a que los rendimientos de los bonos de tesoro de 10 años de EE. UU. alcanzara su mínimo histórico de 54 puntos base en un día, recuperándose a 76 puntos base el día siguiente.

La velocidad de los hechos y que los bancos centrales con menores armas a su disposición, las tasas de interés de referencia están ya bajas y en algunos casos en sus mínimos históricos, hace más difícil la eficacia y la oportunidad de los remedios a través de los instrumentos de la política monetaria y que se requieran movilizar nuevas medidas e instrumentos de política económica para enfrentar esta situación.

La discontinuidad de los negocios en el corto plazo en una parte importante del mundo es inevitable dentro de la nueva situación de rotura de cadena de suministros por la caída abrupta de la demanda en las últimas semanas. Se requiere otro tipo de planificación logística para poder contener y reducir la volatilidad del comercio y de las finanzas ante la propagación del virus. Se están adoptando decisiones de emergencia duras que están jaqueando los niveles de crecimiento esperados, así como la imposibilidad de recuperar significativamente los bajos niveles de los precios de los productos básicos, en algunos casos por la imposibilidad de evitar su desplome (petróleo).

Existen reconocidos analistas económicos que ubican en dos puntos por ciento la contracción del crecimiento global, si los embates del COVID-19 son severos, y de ser aún peores, la economía mundial podría enfrentar riesgos de recesión.

En este sentido, la economía mundial aparecía como más sólida que la situación anterior a la recesión consecuencia de la crisis financiera global de 2008-09. Antes del COVID-19 se esperaba una recuperación de la producción y el comercio mundial y regional y el sistema financiero lucía más robusto y mejor capitalizado y regulado, con un endeudamiento en menos áreas de riesgo. Eso podría aventurar una situación de rebote más rápida luego de que se contengan los efectos de este nuevo virus si se da en un plazo corto. Pero, mientras tanto, va a ser difícil evitar que la ansiedad sobre las posibilidades de una recesión mundial sea el escenario más común manejado por los agentes económicos.

La modesta recuperación que se esperaba a nivel global y a nivel de la región y subregión donde actúa FONPLATA para el año 2020, reconocida para la gran mayoría de los analistas económicos en sus estimaciones realizadas a finales de 2019, ante los nuevos eventos y emergencias, se vislumbra como parte de un pasado optimista. El cambio de ánimo en las economías avanzadas por la tregua comercial signada entre China y EE.UU., que no dejaba de imponer incertidumbres por su impacto en la demanda a la región por los compromisos asumidos por China de comprar más productos básicos de EE. UU., también pasa a un segundo plano.

La situación socio-económica de las distintas regiones en el mundo va a ser impactada en 2020 en forma diferenciada, dependiendo de su exposición a los sectores y áreas de crecimiento más afectados por los efectos de esta coyuntura negativa inesperada.



III

Operaciones por país



A partir de 2013, y como resultado de las dos reposiciones de capital en 2013 y 2016, juntamente con la revisión en sus políticas financieras en 2018, para expresar la capacidad prestable como un múltiplo del patrimonio, FONPLATA ha venido incrementando en forma progresiva el monto de sus financiamientos.

Consistente con su filosofía de llevar el desarrollo más cerca de la gente, FONPLATA mantiene un diálogo asiduo con los órganos de enlace de los países a fin de identificar y priorizar proyectos con impacto en el desarrollo y la integración.

Nuestra estrategia operativa está enfocada en coadyuvar a que nuestros países miembros logren alcanzar un desarrollo armónico e inclusivo. Como tal, nuestros financiamientos deben propender a fomentar al menos uno de los siguientes ejes estratégicos de desarrollo:

- la **Integración** Nacional y Regional, con énfasis en **Áreas de Frontera**;
- el impulso de la **Competitividad del sector productivo**;
- la **Complementariedad** con financiamientos de otras instituciones para el desarrollo; y
- promover la **infraestructura económica y social**.

Bajo ese marco, la cartera de préstamos al cierre del 2019 está compuesta por 72 operaciones¹ por un monto global de \$2.201,4 millones. Durante la gestión, se aprobaron 11 operaciones por un monto global de \$460,5 millones, lo cual representa un incremento anual nominal del 8% y del 10% en el número de aprobaciones.

¹ → 53 operaciones en etapa de desembolso y amortización de principal; 7 operaciones aún no vigentes, y 12 operaciones en etapa de amortización de principal.



1. Argentina

La cartera de operaciones asciende a \$607 millones, y se compone de 28 operaciones, de las cuales 5 fueron aprobadas en 2019 por un monto total de \$150 millones. Del total de la cartera, 2 operaciones se encuentran en etapa de amortización de principal (\$20 millones), 1 pendiente de firma del contrato de préstamo respectivo (\$20 millones) y 25 en ejecución por un monto de \$567 millones.

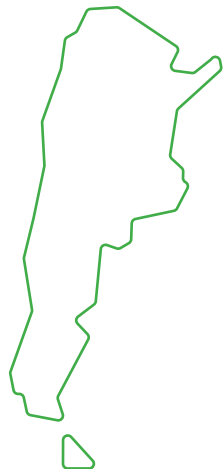
En la gestión pasada nuestras intervenciones se concentraron en obras orientadas a promover el desarrollo en áreas de fronteras; el acceso a puertos; así como la conectividad y seguridad vial y ferroviaria. También se financiaron operaciones para el sector agro-productivo y para la pequeña y mediana empresa, y en el desarrollo de proyectos orientados a mejorar la calidad de la educación, salud y medioambiente.

Entre los financiamientos aprobados durante el año 2019, se destaca el apoyo a la política sectorial de la erradicación del Chagas por un monto de \$30 millones, el cual busca contribuir a reducir la morbilidad y mortalidad por esta enfermedad en zonas rurales, periurbanas y urbanas de 19 provincias argentinas, a través de la interrupción de la transmisión vectorial y el control de las formas no vectoriales de transmisión.

En sintonía con la estrategia de complementariedad del FONPLATA, se aprobó la primera etapa del Programa de Infraestructura Regional por \$50 millones, complementando el cofinanciamiento de otros organismos multilaterales de crédito como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF). Este programa está orientado a lograr un desarrollo regional armónico e inclusivo, a través de la inversión en obras de infraestructura social y de transporte vial abarcando un mínimo de cinco provincias.

Asimismo, entre los proyectos aprobados en 2019, se destaca el financiamiento para apoyar la política nutricional en escuelas en los niveles educativos primario e inicial en 23 provincias, además de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Este programa está enfocado en la educación a nivel primario y secundario en situación de vulnerabilidad social, en escuelas públicas. Se trata de un préstamo a ejecutarse en dos etapas, siendo la primera por un monto de \$25 millones.

Otro proyecto se destaca por su contribución al mejoramiento de la calidad del tránsito vehicular en la red vial abarcada por los corredores de las regiones centro y sur de la Argentina. La financiación de este proyecto se diseñó en dos etapas, siendo la primera de \$25 millones. En este sentido, se han priorizado 44 obras que se encuentran en ejecución con recursos del Tesoro Nacional, para intervenir un total de 3.449 km de rutas nacionales bajo la modalidad de gestión de mantenimiento por Contratos de Rehabilitación y Mantenimiento (CREMA) y 1.353 km de rutas nacionales en obras de reacondicionamiento de la infraestructura (ORI).



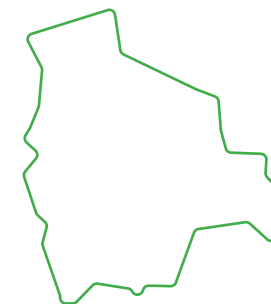
2. Bolivia

Al cierre de la gestión 2019, la cartera de operaciones ascendía a \$429 millones, distribuidos en 14 proyectos. De esta cartera 1 proyecto se encuentra en etapa de amortización del principal (\$12 millones), y 13 en ejecución por \$318 millones.

El programa operativo estuvo enfocado principalmente en obras viales y de infraestructura urbana. Los proyectos de mantenimiento vial están enfocados en facilitar el comercio interregional y regional, disminuyendo costos, tiempos de traslados y mejorando la seguridad. Los proyectos en materia de desarrollo urbano están orientados a mejorar la calidad de los espacios públicos y promover la generación de empleo temporal. Asimismo, se financiaron obras de agua potable y luz eléctrica para poblaciones rurales aisladas.

En el marco de las obras viales, se está financiando la construcción de 24 puentes en áreas rurales del departamento de Cochabamba, en el centro geográfico de Bolivia. Estas obras permitirán que los pobladores de los municipios beneficiados vean mejorada su calidad de vida gracias a la reducción de los tiempos de desplazamiento y una mejor seguridad vial. Asimismo, las obras en cuestión permitirán resolver las dificultades que actualmente afectan el desplazamiento en algunas áreas rurales del departamento, principalmente para el cruce de ríos en épocas de lluvia, cuando las crecidas obligan al corte de carreteras afectando así el transporte de productos y personas y aumentando el riesgo de accidentes. También se aprobó un proyecto por un monto de \$42 millones para la pavimentación de aproximadamente 17,6 Km, entre las poblaciones de Acheral y Choere, mejorando así la conectividad con el norte argentino.

El financiamiento del Programa de Infraestructura Urbana para la Generación de Empleo tuvo un impacto muy positivo en poblaciones vulnerables, lo que motivó el diseño de una segunda operación, orientada a promover y desarrollar iniciativas de infraestructuras urbanas integrales para la construcción de ciudades sostenibles, accesibles e inclusivas. Esta segunda intervención contribuyó a mejorar la interacción social e intergeneracional alentando la participación de la sociedad civil, generando empleo en sectores sociales vulnerables (mujeres y jóvenes) y potenciar el desarrollo de micro, pequeñas y medianas empresas.





3. Brasil

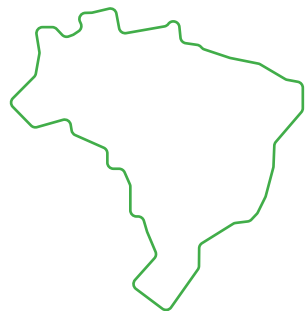
La cartera de operaciones en Brasil está compuesta por 13 operaciones por un monto de \$275 millones, que incluye 3 proyectos aprobados en 2019 por un monto de \$69 millones. Dicho total, comprende 6 operaciones en etapa de pago del principal por \$47 millones, 3 operaciones pendientes de firma por un monto de \$58 millones y 4 operaciones en ejecución por un monto de \$170 millones.

El ejercicio de programación operativa está enfocado hacia el financiamiento de proyectos de desarrollo urbano en municipios, con intervenciones orientadas al mejoramiento de su infraestructura y la protección del medio ambiente a fin de mejora en la calidad de vida de sus habitantes. El programa vigente incluye el desarrollo de proyectos de financiamiento en las ciudades de Corumbá, Criciúma, Itajaí, Vila Velha, Tubarão, Ponta Porã y Joinville.

Durante el 2019 se aprobó el programa de mejoramiento urbano en Vila Velha por \$28 millones, enfocado en mejorar las condiciones de vida de los habitantes del municipio. Este proyecto prevé la pavimentación de calles, obras de micro drenaje, iluminación, señalización, ciclovías, y la construcción de parques urbanos. Estas intervenciones priorizan poblaciones socialmente vulnerables ante la carencia de infraestructura básica.

En la ciudad de Ponta Porã, ubicada en la frontera seca con la ciudad de Pedro Juan Caballero de Paraguay, se aprobó el financiamiento del Programa de Desarrollo de Franja fronteriza, por un monto de \$25 millones. Este programa prevé la construcción de obras para facilitar la movilidad interurbana, contribuyendo a reducir el tiempo de desplazamiento y el número de accidentes; mejorar el macro drenaje pluvial para reducir las inundaciones en zonas de mayor vulnerabilidad, así como la implantación de áreas públicas para ampliar espacios culturales, desarrollo, innovación y deportes.

En Tubarão, se aprobó el financiamiento de un proyecto orientado a lograr la mejora de la infraestructura vial y movilidad urbana. Este financiamiento, que asciende a \$16 millones, está enfocado en la construcción de un puente central de 160 metros de longitud que permitirá conectar la ciudad que se encuentra dividida por el río Tubarão. Asimismo, se prevén obras para la instalación, recuperación y mejora de redes colectoras de agua pluvial en diversas calles de la ciudad, y la implantación de un parque lineal en las márgenes del río, para contribuir al mejoramiento de la calidad de vida de la población.

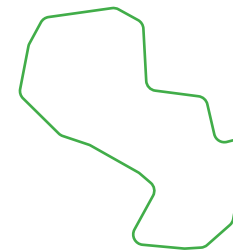


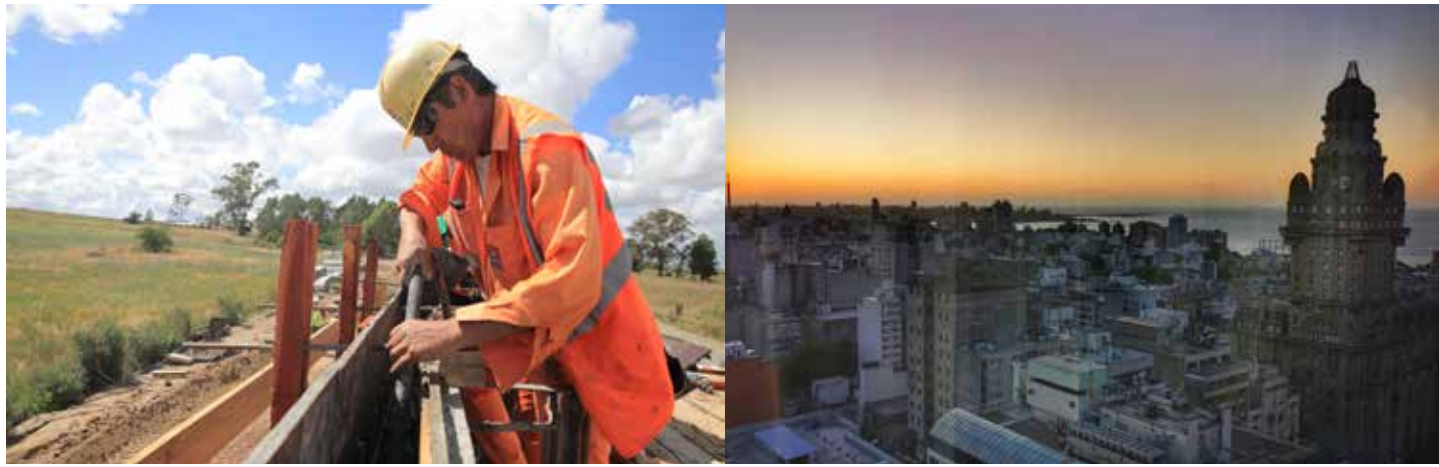
4. Paraguay

La cartera de operaciones asciende a \$580 millones, distribuidos en 10 operaciones, las cuales incluyen dos proyectos aprobados en 2019 por un monto de \$200 millones. Dicho total comprende, tres operaciones pendientes de entrar en vigencia por un monto agregado de \$212 millones y siete en ejecución por un monto de \$368 millones.

El programa de operaciones durante el último quinquenio estuvo orientado a potenciar la integración regional del país, mediante el desarrollo y mejoramiento de la red vial pavimentada, el fortalecimiento de sus sistemas de transmisión eléctrica, apoyo al turismo y a la canalización de recursos para el financiamiento a pequeños productores.

Las dos operaciones aprobadas en 2019 comprenden el financiamiento en dos etapas de la obra vial Pedro Juan Caballero – Capitán Bado – Itanará – Ypejhú, por un monto total de \$220 millones, cuya primera etapa asciende a \$130 millones. El proyecto financiará la construcción de una carretera de 221 km longitud, de los cuales 193 km corresponden a la ejecución del eje principal, 7 km a travesías urbanas y 21 km a circunvalaciones de localidades del proyecto. El proyecto contempla, también, el financiamiento por un plazo estimado de dos años del mantenimiento del tramo por niveles de servicio. Por otra parte, se aprobó la segunda etapa del Programa de infraestructura vial de corredores de integración suroeste de Paraguay por \$70 millones, tramo Alberdi-Pilar; acceso al puerto de Pilar, y habilitación del tramo Remanso-Falcón. Este proyecto busca optimizar el ingreso y la salida de los productos del país por la hidrovía en los puertos de Pilar, especialmente en la temporada de estiaje cuando el nivel del río Paraguay es muy bajo y resultan inoperables otros puertos importantes del país.

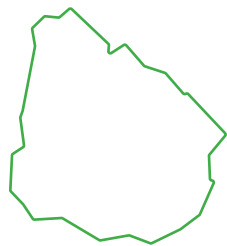




5. Uruguay

La cartera operativa asciende a \$308 millones compuesta por 7 operaciones distribuidas en la siguiente forma: cinco operaciones en ejecución por un monto de \$188 millones y dos operaciones por \$120 millones, que están amortizando principal.

El programa operativo con Uruguay en los últimos años abarcó el financiamiento de proyectos de infraestructura de transporte y logística de acceso a la zona rambla portuaria de Montevideo, la construcción y mejora de sistemas de saneamiento en localidades de la Cuenca del río Santa Lucía (San Ramón, Fray Marcos, Casupá y Florida) y el apoyo para el mantenimiento de carreteras en distintos puntos del país.



IV

Resultados de la gestión en el ejercicio 2019

(Salvo en los casos expresamente indicados, todas las cifras contenidas en esta sección se encuentran expresadas en dólares estadounidenses).



Esta sección brinda un análisis de los logros alcanzados durante la gestión finalizada el 31 de diciembre de 2019, siguiendo la exitosa transformación de FONPLATA en un Banco de Desarrollo Multilateral, como corolario de las modificaciones aprobadas en su Convenio Constitutivo por la Asamblea de Gobernadores a fines de 2018.

A fin de facilitar su lectura, esta sección está organizada de forma tal de conducir al lector de manera simple, a través de los elementos que hacen a la fortaleza financiera y patrimonial de FONPLATA. Como Banco de Desarrollo Multilateral, el objetivo principal de FONPLATA es el de acercar el desarrollo a la gente. En tal sentido, se distingue de la banca de inversión en donde el principal objetivo es el retorno patrimonial como forma de premiar a sus accionistas. Consecuentemente, el objetivo de FONPLATA es el de potenciar su capacidad de acompañar los planes de inversión de sus países miembros para contribuir al mejoramiento de la calidad de vida de sus habitantes. A tales fines, y como institución para el financiamiento del desarrollo es importante balancear los aspectos específicos para promover el desarrollo social inclusivo con una gestión prudencial de los activos y pasivos financieros a fin de cumplir con las expectativas de los mercados de capitales generando un retorno que permita mantener y acrecentar su patrimonio.

Como banco de desarrollo multilateral, FONPLATA se encuentra posicionado para continuar su crecimiento y se viene explorando la ampliación de su membresía, en el marco de las modificaciones antedichas a su Convenio Constitutivo, las cuales ya fueron ratificadas por dos de sus países miembros. Una vez que termine el proceso para las ratificaciones, eso posibilitará el iniciar negociaciones con dos países de la región, que adelantaron su interés de asociarse a FONPLATA.

La admisión de nuevos socios permitirá apalancar el crecimiento del portafolio de operaciones y con ello consolidar el perfil de negocios y así eventualmente mejorar la calificación de riesgo crediticio en beneficio del costo de financiamiento a sus países miembros.

El año 2019 marcó el ingreso exitoso de FONPLATA a los mercados de capitales, mediante la emisión de un bono en el mercado de capitales de Suiza a través del Credit Swiss y UBS, el 11 de marzo de 2019, denominado en francos suizos por CHF 150 millones, a cinco años de plazo, con un cupón anual fijo de 0,578%. El lanzamiento del primer bono por parte de FONPLATA forma parte integral de su estrategia para el financiamiento de los desembolsos de préstamos aprobados. Dentro del marco de su política prudencial del manejo de riesgos, el 13 de marzo de 2019 FONPLATA realizó una operación de intercambio de moneda y tasa, a fin de proteger los flujos de efectivo de potenciales variaciones en el tipo de cambio y en la tasa de interés.

En tal sentido, las dos principales políticas financieras son las que hacen a la determinación de la capacidad prestable y la de endeudamiento, ambas con base a un múltiplo del patrimonio.

Las siguientes secciones y subsecciones contienen una explicación detallada del desempeño y comportamiento durante el ejercicio 2019, 2018 y 2017, de los componentes del patrimonio, a saber:

- Capital
- Reservas y resultados acumulados no asignados
- Resultado del ejercicio

Asimismo, como el crecimiento patrimonial es función directa del incremento de activos sobre pasivos, se incluye una explicación detallada de la evolución de los activos y pasivos financieros que contribuyen a ilustrar el crecimiento y fortaleza financiera alcanzada.



1.

1.1.
1.1.1.

Desempeño de la gestión

Fuentes de los recursos prestables
Estructura del Capital y Capacidad Prestable

El proceso de suscripción y compromiso de la totalidad del capital exigible correspondientes a la 1ª y la 2ª reposiciones de capital aprobadas en 2013 y 2016, respectivamente, fue completado por los cinco países miembros en 2018, comenzando en dicho año a integrar las cuotas de capital pagadero en efectivo correspondientes a la 2ª reposición de capital. El total de integraciones de capital recibidas en 2019 ascendió a \$48 millones (2018: \$111,7 millones), para un total de capital en efectivo al 31 de diciembre de 2019, de \$865,5 millones (2018: \$817,5 millones).

El Cuadro 1, muestra la evolución de la estructura de capital para cada uno de los últimos tres ejercicios.

CUADRO 1 ESTRUCTURA DE CAPITAL En millones de dólares estadounidenses	CAPITAL		
	Ejercicios finalizados al 31 de diciembre de		
	2017	2018	2019
AUTORIZADO	3.014,2	3.014,2	3.014,2
Pagadero en efectivo a integrar	1.349,2	1.349,2	1.349,2
Exigible a comprometer	1.665,0	1.665,0	1.665,0
SUSCRITO	3.014,2	3.014,2	3.014,2
Pagadero en efectivo a integrar	1.349,2	1.349,2	1.349,2
Exigible a comprometer	1.665,0	1.665,0	1.665,0
DISPONIBLE	2.299,8	2.482,5	2.530,5
Pagadero en efectivo integrado	705,9	817,5	865,5
Exigible comprometido	1.593,9	1.665,0	1.665,0

1.1.2.

Composición del Patrimonio

El patrimonio de FONPLATA crece a través de dos vías: (i) los aportes de capital pagadero en efectivo de sus países miembros; y (ii) el excedente de ingresos sobre gastos financieros y administrativos. Los ingresos son generados a través de los intereses ganados por activos financieros (netos de provisiones para pérdidas esperadas en préstamos e inversiones), mientras que los egresos se relacionan con el costo por endeudamientos contraídos y el gasto necesario para el funcionamiento de la institución. Las secciones 1.2 y 1.6, contienen un análisis más detallado de la evolución de los activos y pasivos financieros durante el ejercicio 2019.

Como se muestra en el Cuadro 2, al 31 de diciembre de 2019, el patrimonio ascendió a \$1.028 millones, lo que representa un 8% de incremento respecto del volumen alcanzado en 2018, de \$953 millones.

El incremento neto de \$75 millones se compone de \$48 millones de integraciones de capital pagadero en efectivo, por parte de los países miembros; de \$28 millones de ingreso neto del ejercicio, de \$1 millón de ganancias no realizadas por inversiones y operaciones de intercambio de tasa y moneda, que forman parte de otros re-

sultados integrales; y de la deducción del monto de \$2 millones de las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2018, asignado por la Asamblea de Gobernadores en 2019: al Fondo de Compensación del Margen Operativo (FOCOM), \$1,5 millones; y al Programa de Cooperación Técnica (PCT); \$0,5 millones.

CUADRO 2 PATRIMONIO	CONCEPTO	Ejercicios finalizados al 31 de diciembre de		
		2017	2018	2019
	Capital en efectivo	705,9	817,5	865,5
	Reservas	89,8	108,8	134,3
	Resultados Acumulados	20,1	26,6	28,3
En millones de dólares estadounidenses	Total del Patrimonio	815,8	952,9	1.028,1

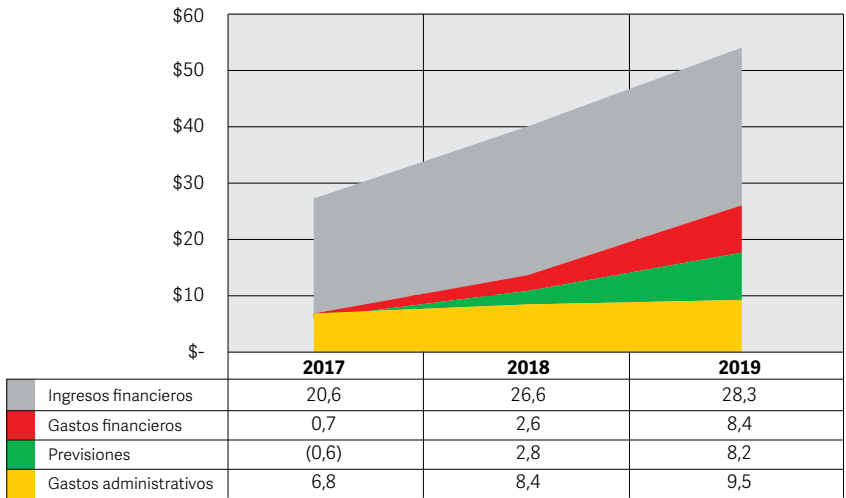
1.2. Ingresos y Rentabilidad

El Gráfico 1, muestra la tendencia más que proporcionalmente creciente de los ingresos sobre activos financieros respecto de los costos de endeudamiento y gastos administrativos, sinónimo de la fortaleza financiero-patrimonial alcanzadas por FONPLATA al 31 de diciembre de 2019.

Los ingresos sobre activos financieros ascendieron a \$54,4 millones, para un incremento de un 34,8% respecto del ejercicio 2018 (\$40,4 millones). Este crecimiento obedece principalmente al incremento en los intereses y comisiones por préstamos, y se explica principalmente mediante el incremento neto en el saldo de préstamos por cobrar del 18,8%, así como en el incremento del 83,6% en los rendimientos sobre las inversiones de los activos líquidos y otros ingresos, mayormente por el incremento en el nivel de liquidez durante el ejercicio como resultado de la captación de fondos a través del bono por CHF 150 millones emitido en marzo de 2019, conjuntamente con un incremento en el retorno de inversiones de 54 puntos base, equivalente al 26,7% respecto del ejercicio 2018. Los ingresos financieros obtenidos durante el ejercicio 2019, consisten en intereses y comisiones por préstamos por \$46,7 millones; \$7,7 millones de ingresos por inversiones y otros ingresos.

GRÁFICO 1
INGRESOS Y GASTOS

En millones de dólares estadounidenses



Durante 2019, los ingresos sobre activos financieros de \$54,4 millones excedieron en aproximadamente 3 veces el total de costos por intereses y comisiones sobre endeudamientos contratados, de \$8,4 millones, y el total de gastos administrativos, de \$9,5 millones, generando así un ingreso neto de \$28,3 millones.

Los costos financieros por captación de fondos se incrementaron en aproximadamente 3,2 veces el monto incurrido en 2018. Este incremento es congruente con el aumento programado en el nivel de endeudamiento promedio que pasó de \$53 millones en 2018 a \$172 millones en 2019. El índice de cobertura de costos de endeudamiento respecto de ingresos antes de gastos administrativos es de 6,4 veces, lo que resalta la robusta posición financiera de FONPLATA.

Asimismo, como se explica en mayor detalle en el análisis del retorno sobre activos y pasivos financieros (ver Cuadro 3), durante el ejercicio 2019 FONPLATA incrementó con cargo a los resultados del ejercicio el monto de la previsión para pérdidas esperadas en préstamos en \$8,1 millones, a fin de contemplar el deterioro en la calificación de riesgo crediticio de Argentina y Bolivia.

Por su parte, los costos financieros se incrementaron como consecuencia de un mayor nivel de endeudamiento para la financiación de desembolsos de préstamos, así como por efecto del incremento en la previsión para pérdidas esperadas en préstamos, por lo que el retorno sobre activos financieros netos, antes del gasto administrativo, sufrió una reducción de 32 puntos base, quedando en 3,79%.

Por último, como se muestra en el Cuadro 3, en lo que hace a los gastos incurridos en el funcionamiento de la entidad, los mismos ascendieron a \$9,5 millones, generando un ahorro de aproximadamente \$450 mil, respecto del monto de gastos administrativos que fueran incurridos en 2018 (\$9,9 millones). Esta leve reducción en el nivel de gastos medida sobre los activos financieros netos, equivale a 17 puntos base respecto de 2018, y es ilustrativa del alto compromiso en la gestión de FONPLATA por asegurar un bajo costo transaccional.

El Cuadro 3, contiene un detalle numérico de la evolución de los activos y pasivos financieros; activos netos y patrimonio, así como de sus respectivas tasas de retorno durante los ejercicios 2017 a 2019, y es ilustrativa del crecimiento y fortaleza alcanzadas por FONPLATA.

CUADRO 3
RETORNO SOBRE ACTIVOS
Y PASIVOS FINANCIEROS

En millones de dólares estadounidenses

CONCEPTO	31 de diciembre de					
	2017		2018		2019	
	SALDO PROMEDIO	RETORNO %	SALDO PROMEDIO	RETORNO %	SALDO PROMEDIO	RETORNO %
Préstamos por cobrar	602,9	4,16	730,7	4,95	867,9	5,38
Inversiones	197,0	1,24	209,0	2,02	302,0	2,56
Activos financieros	799,9	3,44	939,7	4,30	1.169,9	4,65
Endeudamientos	(21,0)	3,41	(52,5)	5,04	(172,2)	4,90
Activos financieros netos	778,8	3,46	887,2	4,11	997,7	3,79
Gastos no financieros		-0,87		-1,12		-0,95
Activos financieros netos	778,9	2,58	890,0	2,99	1.001,6	2,84
Patrimonio	815,8	2,60	884,3	3,00	990,5	2,86

Los indicadores financieros principales son consistentes con los de una institución en crecimiento.

Como se muestra en el Cuadro 3, los activos financieros promedio en 2019 alcanzan la suma de \$1.169,9 millones, lo que representa un incremento de \$230,2 millones, equivalentes al 24% respecto del ejercicio 2018, y produjeron un ingreso de \$54,4 millones, 35% más alto que en 2018. El incremento en los activos financieros promedio es el resultado de: (i) un incremento neto de \$137 millones en el saldo de préstamos por cobrar como resultado del exceso de desembolsos sobre amortizaciones de principal, y (b) incremento en los activos de líquidos de inversión de \$93 millones provenientes principalmente de los fondos captados mediante la emisión del bono por CHF 150 millones.

Por su parte, el gasto administrativo medido en términos de los activos financieros netos insumió 95 puntos base, lo que comparado con el ejercicio 2018, representa una mejora en eficiencia de 17 puntos base, equivalente al 15%. El retorno sobre el patrimonio² muestra una leve reducción de 14 puntos base respecto del ejercicio 2018, para un retorno de 2,86%. Esta reducción es congruente con el incremento de fondos requeridos para el financiamiento de desembolsos en préstamos que demanda recurrir al financiamiento con fondos de terceros y como resultado del incremento de la previsión para potenciales pérdidas en préstamos arriba mencionado.

Para 2020, se espera que la tasa de retorno sea inferior a la obtenida en atención a la baja operada en las tasas LIBOR de interés en el segundo semestre de 2019, tendencia que se espera continúe en 2020. Esto también reducirá el costo de endeudamientos futuros de FONPLATA, por lo que no se anticipan dificultades en mantener un nivel de ingresos suficiente para solventar sin dificultades los costos de endeudamiento y de funcionamiento de la institución y así cumplir con el mandato de acrecentar gradualmente el nivel de reservas y con ello el patrimonio y la capacidad prestable.

1.2.1.

Utilización del Capital y Capacidad Prestable

Como se indica al comienzo de esta sección, FONPLATA determina su capacidad prestable y de endeudamiento con base a un multiplicador sobre el monto de su patrimonio. De tal forma, la capacidad prestable máxima equivale a 3 veces el patrimonio. La exposición máxima de la cartera de préstamos por país no puede exceder del 25% de la capacidad prestable y la cartera pendiente de cobro no puede exceder del 30% de los activos.

Por su parte, la capacidad prestable utilizada se expresa como la sumatoria del saldo de préstamos por desembolsar y por cobrar; y del saldo de préstamos aún no vigentes. La capacidad prestable remanente surge de la diferencia entre la capacidad prestable máxima y la utilizada (ver Cuadro 4).

Por lo antedicho, el crecimiento patrimonial es determinante de la capacidad prestable y de endeudamiento. Como se explica en mayor detalle en las secciones 1.1 – Fuente de los Recursos Prestables y 1.2 – Ingresos y Rentabilidad, crece como resultado de las integraciones de capital pagadero en efectivo recibidas de los países miembros y por el ingreso neto. Este último medido como el total de ingresos sobre activos financieros, netos de costos de endeudamiento sobre pasivos financieros; provisiones para pérdidas esperadas en préstamos e inversiones, y gastos administrativos.

El Cuadro 4, a continuación, muestra un detalle de la capacidad prestable máxima, utilizada y remanente al 31 de diciembre de 2019, y su evolución durante el periodo 2017 – 2019. Como se puede observar, la capacidad prestable remanente es de \$883 millones, lo que permitirá sostener aprobaciones de préstamos al nivel actual durante el periodo 2020 – 2021, luego de considerar las amortizaciones de principal esperadas durante dicho periodo, así como la integración de las cuotas de capital pagadero en efectivo por parte de sus países miembros.

CUADRO 4 CAPACIDAD PRESTABLE Y SUFICIENCIA DE CAPITAL	CONCEPTO	Ejercicios finalizados al 31 de diciembre de		
		2017	2018	2019
En millones de dólares estadounidenses y en %	Activos netos	815,8	952,9	1.028,1
	Capacidad prestable máxima	2.447,3	2.858,7	3.084,4
	Préstamos por desembolsar	581,9	700,8	974,7
	Préstamos por cobrar	662,0	799,4	936,5
	Préstamos no vigentes	347,7	407,5	290,2
	Capacidad prestable utilizada	1.591,5	1.907,7	2.201,4
	Capacidad prestable remanente	855,8	951,0	883,1
	Capacidad prestable utilizada %	65,0%	66,7%	71,4%
	Cobertura patrimonial de préstamos	123,2%	119,2%	109,8%
	Exposición del patrimonio (%) ¹	96,5%	92,1%	78,8%
	Exposición de préstamos ajustada por riesgos (%)²	134,2	129,1	99,3
	Límite mínimo de suficiencia de capital (%) ³	35,0%	35,0%	35,0%

1 (Patrimonio + previsión p/pérdidas en préstamos - Activo fijo)/Activos financieros

$$2 \text{ (Patrimonio + Previsión p/pérdidas en préstamos - Activo fijo)}/\text{Activos financieros ajustados por riesgo}$$

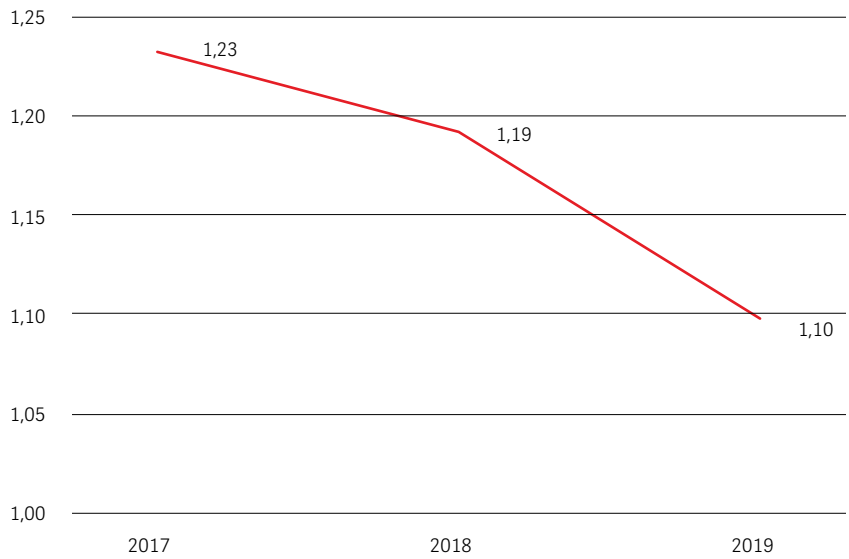
3 Capital mínimo requerido para la cobertura de la exposición de la cartera de préstamos por cobrar

Como se explica en 1.2 – Ingresos y Rentabilidad, y consistente con la estructura de capital de FONPLATA, el crecimiento de la cartera de préstamos debe de ser apalancado a través de la captación de endeudamiento de terceros. En tal sentido, y desde 2016, se han venido captando fondos para financiar desembolsos en préstamos, lo que naturalmente resulta en una reducción gradual del porcentaje de cobertura patrimonial. Esta reducción está contemplada en la planificación financiera de FONPLATA y responde a una filosofía de gestión prudencial, enfocada en resultados y apalancada en un modelo robusto de control y gestión integral de riesgos.

El coeficiente de cobertura de los préstamos indica el número de veces que el Patrimonio contiene al saldo de préstamos pendientes de cobro o cartera de préstamos. Como se ilustra en el Gráfico 2, este coeficiente tiene una tendencia gradualmente decreciente en la medida que una parte del crecimiento de la cartera de préstamos debe de ser financiado con recursos de terceros. Este coeficiente ha pasado de 1,23 veces en 2017; 1,19 veces en 2018, a 1,10 en 2019. El Gráfico 2, demuestra el espacio disponible de apalancamiento disponible como resultado de la sólida posición financiera detentada por FONPLATA.

Los indicadores financieros alcanzados y que se exponen en esta Memoria Anual, reafirman la solidez patrimonial y financiera de FONPLATA, la calidad y madurez de su gobernanza y gestión prudencial, así como lo adecuado de sus políticas operativas y financieras.

GRÁFICO 2
COEFICIENTE DE COBERTURA
DE LOS PRÉSTAMOS



1.2.2.

Evolución de los Préstamos

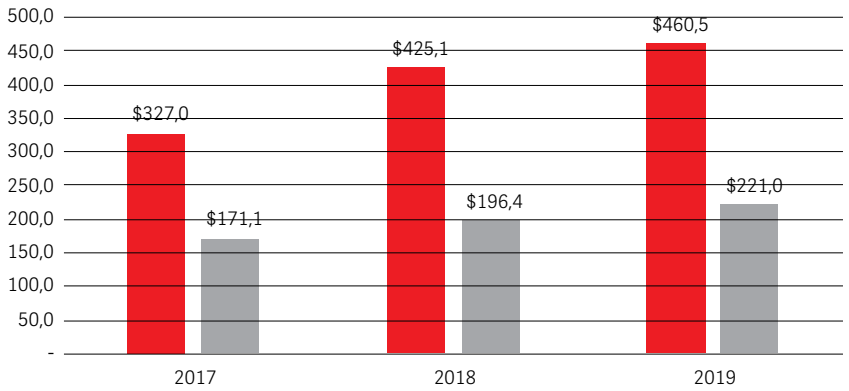
El gráfico 3 – Monto de Aprobaciones y de Desembolsos de Préstamos, muestra un incremento tanto en término de aprobaciones, que ascendieron a \$460,5 millones, como en desembolsos, que alcanzaron \$214,3 millones. Estas cifras representan un incremento del volumen de aprobaciones de préstamos y de desembolsos del 8% y 9%, respectivamente, y confirma la tendencia creciente en la demanda. Estas cifras están en línea con las metas que fueron planificadas en relación con la programación para 2019, contenida en el Documento de Programas y Presupuesto que fuera aprobado en 2018.

El crecimiento constante de la cartera de préstamos está directamente alineado al mandato recibido de la Asamblea de Gobernadores en ocasión de la 2ª reposición de capital de ir incrementando progresivamente la capacidad prestable y con el 2º objetivo estratégico contenido en el Plan Estratégico Institucional (PEI) para el periodo 2018 – 2022, de estrechar el dialogo con los países miembros para anticipar sus necesidades de financiamiento en materia de integración y desarrollo.

GRÁFICO 3
MONTO DE APROBACIONES
Y DESEMBOLSOS DE
PRÉSTAMOS¹

En millones de dólares
estadounidenses

• Aprobaciones
• Desembolsos



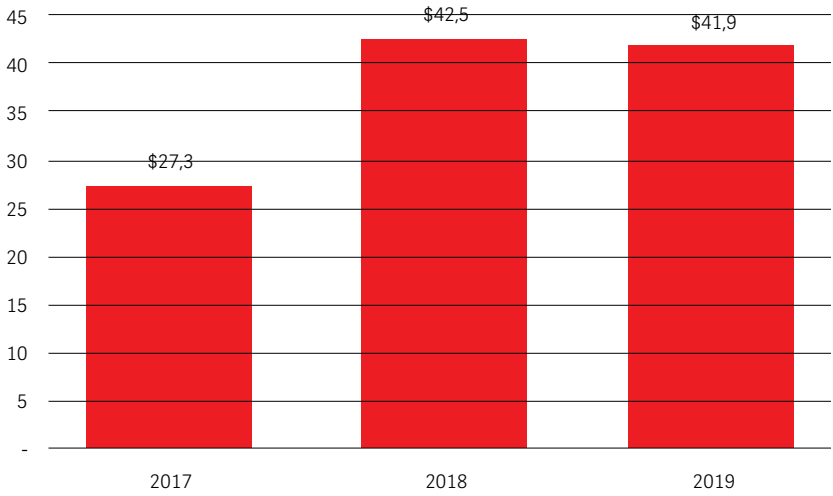
1 Desembolsos antes de devoluciones por \$6.7 millones en 2019

El tamaño promedio individual de los préstamos alcanzó \$41,9 millones, manteniéndose así dentro del rango promedio deseado (2018: \$42,5 millones).

GRÁFICO 4
MONTO PROMEDIO DE LOS
PRÉSTAMOS APROBADOS
Y DE LOS DESEMBOLSOS

En millones de dólares
estadounidenses

• Promedio de aprobaciones

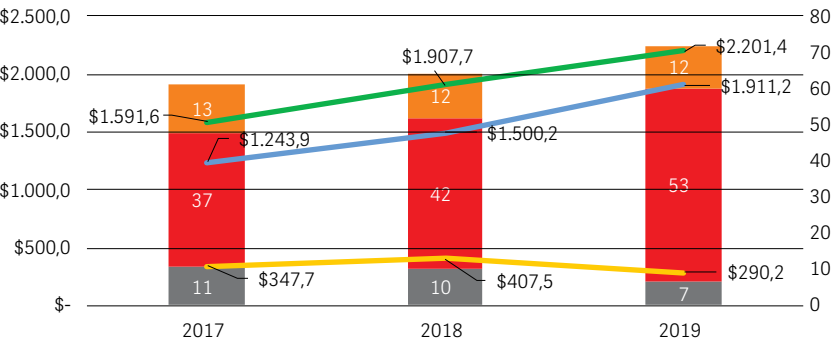


Por su parte, el número total de proyectos en cartera, que consiste en financiamientos en etapa de repago, financiamientos en etapa de desembolso y financiamientos aprobados que no han entrado en etapa de desembolso, pasó de 64 operaciones en 2018 a 72 en 2019, para un incremento de 8 operaciones, equivalente al 12,5% (ver Gráfico 5).

GRÁFICO 5
EVOLUCIÓN DE PRÉSTAMOS
EN CARTERA

En número de proyectos

■ Número de préstamos no
vigentes
■ Número de préstamos
amortizando
■ Número de préstamos en
ejecución
■ Monto préstamos en
ejecución
■ Monto no vigentes
■ Monto total



1.2.3.

Cartera de préstamos por país

FONPLATA persigue alcanzar una distribución equilibrada en el tiempo entre sus países miembros tanto respecto del monto de financiamientos como de su exposición respecto de la cartera de préstamos en su totalidad.

El Cuadro 5, muestra la participación relativa de cada país en el saldo de la cartera de préstamos por cobrar al cierre de cada periodo comprendido entre 2017 y 2019. Al 31 de diciembre de 2019, la exposición por país se encuentra dentro de los límites prudenciales establecidos por la política.

CUADRO 5 SALDOS DE PRÉSTAMOS POR COBRAR POR PAÍS	PAÍS	2017	2018	2019
	Argentina	17%	21%	25%
	Bolivia	26%	29%	30%
	Brasil	11%	8%	8%
	Paraguay	18%	17%	16%
	Uruguay	28%	25%	21%
	Total	100%	100%	100%

Nota: Calculado con base a saldos pendiente de cobro al cierre del ejercicio

1.2.4.

Desempeño de los saldos de préstamos por cobrar y de los préstamos aprobados

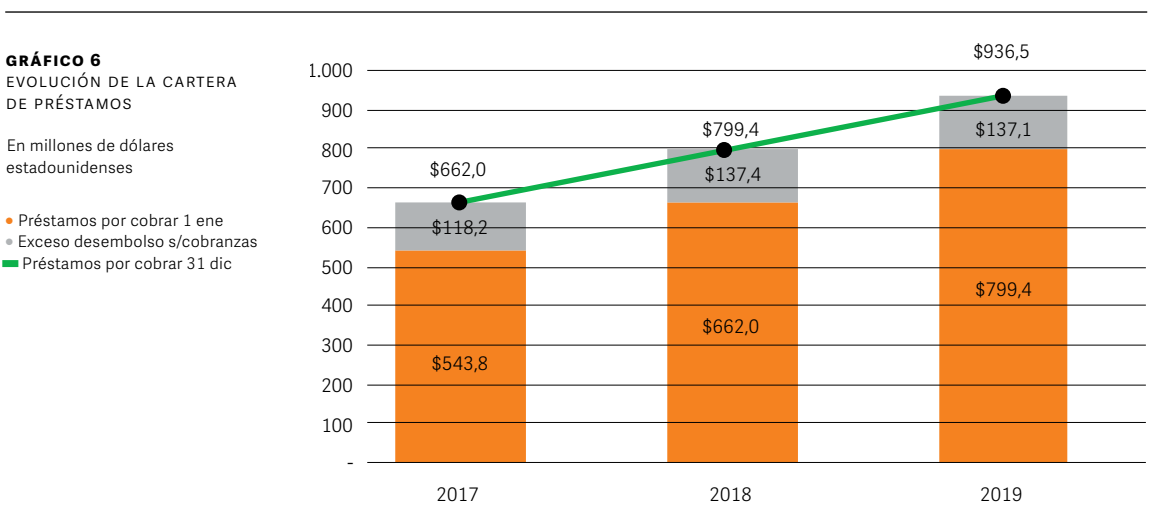
Al 31 de diciembre de 2019, la cartera de préstamos aprobados y que se encuentran en etapa de ejecución, incluyendo las operaciones aprobadas en 2019 y aún pendientes de firma de contrato o ratificación parlamentaria, asciende a \$2.201,4 millones, para un incremento de \$293,7 millones, equivalente al 15% (ver Cuadro 4).

El crecimiento observado en forma sostenida desde 2013, es reflejo de la ardua labor llevada a cabo y el compromiso de acercar el desarrollo a la gente, realizando así la relevancia e impacto de FONPLATA como un socio importante para apoyar a sus países miembros a promover y acentuar el desarrollo e integración regional.

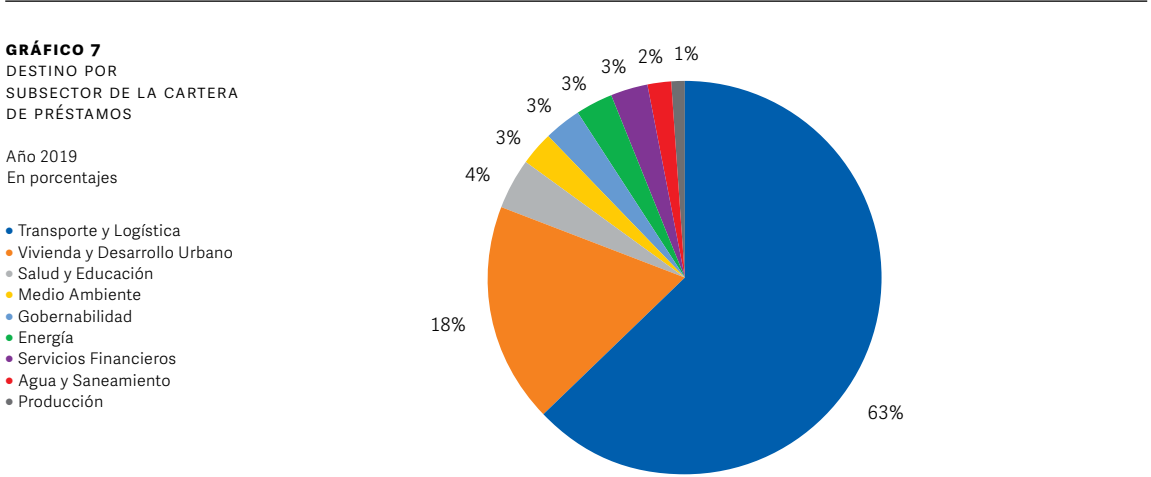
Como se indica en la sección 1.2 – Ingresos y Rentabilidad, la cartera de préstamos por cobrar experimentó un crecimiento neto de \$137,1 millones en 2019, para un saldo por cobrar antes de comisiones de administración por devengar y previsión para pérdidas potenciales en préstamos de \$936,5 millones (Ver gráfico 6).

El crecimiento obtenido en la cartera de préstamos por cobrar, que es el principal activo financiero de FONPLATA, es similar al obtenido en 2018, y es el producto de haber desembolsado, neto de devoluciones, \$214,3 millones y cobrado amortizaciones de principal por \$77,2 millones. Si bien el crecimiento de la cartera es prácticamente el mismo que el logrado en 2018, en 2019, los desembolsos fueron un 9% mayores.

En relación al saldo de préstamos por desembolsar, en 2019 asciende a \$974,7 millones, para un incremento del 39% respecto del 2018 \$700,8 millones, y el saldo de préstamos aprobados pendientes de firma o ratificación parlamentaria fue de \$290,2 millones, lo que representa una reducción del 29% respecto del saldo de \$407,5 millones en 2018.



En lo que hace a la clasificación sectorial de los préstamos (ver Gráfico 7), el sector de infraestructura constituye el destino predominante de los financiamientos otorgados a la fecha, principalmente en el subsector de transporte y logística que representa un 63% del total de los financiamientos otorgados. Este porcentaje muestra una leve reducción del 5% en favor del financiamiento de otros subsectores, producto del foco en lograr un mayor grado de diversificación en el tipo de proyectos a ser financiados.



En lo que hace al foco en el financiamiento de proyectos con impacto en más de un país y que enfatizan el desarrollo en zonas fronterizas, los mismos representan aproximadamente la tercera parte del total de aprobaciones.

El ejercicio conjunto de programación de operaciones que se iniciara en estrecha coordinación con los países miembros determina el foco de los financiamientos otorgados (ver Cuadro 6).

CUADRO 6 DESTINO SECTORIAL DE LA CARTERA DE PRÉSTAMOS		CAPITAL		
		2017	2018	2019
En porcentajes	Infraestructura	61%	72%	82%
	Desarrollo Socioambiental	28%	17%	11%
	Desarrollo Económico-Productivo	11%	11%	7%
	TOTAL	100%	100%	100%

1.3.

1.3.1.

Coherencia con los objetivos estratégicos establecidos

Cumplimiento de las metas estratégicas de la Visión

La tabla a continuación detalla los tres objetivos estratégicos y las diez líneas de acción establecidas en el Plan Estratégico Institucional (PEI) para el periodo 2018 – 2022, que enmarcan la gestión de la institución mediante un fuerte foco en acercar el desarrollo a la gente y en la obtención de resultados concretos bajo una gestión financiera prudencial.

OBJETIVO ESTRATÉGICO	LÍNEA DE ACCIÓN
Asegurar la relevancia de FONPLATA como entidad de financiamiento para la integración y desarrollo regional.	Crecimiento continuo de la capacidad prestable con condiciones financieras convenientes.
	→ En febrero 2019, se realizaron modificaciones a los cargos financieros para llegar a los países miembros con mejores condiciones.
	→ En marzo de 2019, FONPLATA ingresó formalmente al mercado de capitales internacional con la emisión de un bono por CHF 150 millones, a ser destinado al financiamiento del desembolso de préstamos.
	Incrementar el valor para los países a través de asegurar flujos de fondos positivos y optimizar el valor patrimonial.
Sostener y fortalecer la calificación de riesgo crediticio.	→ Se generaron flujos netos de préstamos para los países de \$91,4 millones después de desembolsos; cobros de principal, intereses y comisiones.
	→ En septiembre 2019, Standard & Poor’s reconfirmó con expectativa positiva de mediano plazo, la calificación de riesgo crediticio de A-.
	Propiciar la expansión de la capacidad prestable con la posible participación de otros países y organismos de integración regional.
	→ En agosto 2019, dentro del marco de las modificaciones al Convenio Constitutivo que posibilitan la anexión de nuevos miembros, la Asamblea de Gobernadores aprobó los términos indicativos a aplicar para las negociaciones con los potenciales miembros, y autorizó a la Administración a continuar contactos con países que expresaron interés en asociarse a FONPLATA.
	→ El 6 de diciembre de 2019, FONPLATA y las autoridades del MERCOSUR firmaron un acuerdo de administración fiduciaria, en virtud del cual FONPLATA se convierte en agente fiduciario de los recursos financieros del FOCM “Fondo para la convergencia estructural del MERCOSUR”). Considerando la complementariedad y sinergias en el foco de desarrollo de FOCM y FONPLATA, se espera que la firma de este acuerdo contribuya a avanzar aún más el logro de los objetivos estratégicos y oportunidades de FONPLATA en la región.

OBJETIVO ESTRATÉGICO	LÍNEA DE ACCIÓN
Estrechar el diálogo con los países miembros para anticipar sus necesidades de financiamiento en materia de integración y desarrollo.	Implementar nuevos productos financieros.
	→ En noviembre de 2019, el Directorio Ejecutivo aprobó una nueva Línea de Financiamiento de Operaciones de Riesgo No Soberano para atender instituciones con capital mayoritariamente público y gobiernos subnacionales. En una primera etapa se focalizará en el financiamiento de bancos públicos a nivel nacional y subnacional, sin garantía soberana.
	Expandir la oferta adecuada de servicios no financieros.
	→ Se aprobaron 10 operaciones de cooperación técnica no-reembolsable por \$595 mil, entre las que se destacan dos operaciones de emergencia ambiental por \$204 mil, en apoyo a dos países miembros.
	Propiciar la descentralización eficiente de operaciones en la subregión.
	Asumir un compromiso firme con la adaptación al cambio climático y el uso sostenible de los recursos naturales.
	→ Se aprobaron dos cooperaciones técnicas no reembolsables para ayudar a paliar el efecto de inundaciones e incendios forestales que generaron emergencias ambientales en dos países miembros.
	→ Se aprobaron operaciones dentro de la Línea de Financiamiento Verde.
OBJETIVO ESTRATÉGICO	LÍNEA DE ACCIÓN
Adaptar la estructura organizacional preservando la agilidad y el bajo costo transaccional.	Adecuar la estructura organizacional vigente al crecimiento en las operaciones.
	→ En el Documento de Programas y Presupuesto (DPP) para el periodo 2018 – 2020, se aprobó un crecimiento gradual de 62 a 85 posiciones. Como parte de la revisión efectuada para el periodo 2019 – 2021, se acordó tentativamente mantener el número de posiciones en 75 para el 2020 en función de la evolución de las economías global y regional.
	Ser reconocida como una entidad financiera de carácter moderno, innovadora, ágil, efectiva y eficiente.
	→ En 2019, obtuvo una mejora en el costo transaccional de un 15% respecto del ejercicio 2018, generando un ahorro presupuestario de aproximadamente \$450 mil, para un incremento del 38% en el volumen de operaciones y del 28% en planta de personal.
	→ En septiembre 2019, se implementó con éxito la primera etapa del sistema de información financiera integral bajo la modalidad ERP.

Con base al número de proyectos aprobados se destaca que el 58% benefician a más de un país miembro (62% en valor), y el 58% benefician áreas geográficas en zonas fronterizas de la región (64% en valor).

El nicho estratégico enfocado por FONPLATA se corresponde con proyectos de un tamaño pequeño a mediano que son complementarios con financiamientos de otras instituciones multilaterales o regionales de desarrollo, priorizando proyectos en zonas de frontera y que tengan un impacto en más de un país miembro, para promover el desarrollo regional y mejorar la inserción de las economías regionales en la economía global.

Bajo este enfoque, FONPLATA actúa para complementar el financiamiento de los países y otras agencias para el desarrollo agregando valor a través de sus intervenciones (ver Cuadro 8).

CUADRO 8 COMPLEMENTARIEDAD ESTRATÉGICA En porcentajes y dólares estadounidenses	INDICADOR		2014 - 2019 ¹
	Participación conjunta con otros	Nº de préstamos aprobados	38%
	OMD	En miles de dólares	46%
	Complementariedad con planes nacionales de inversión	Nº de préstamos aprobados	88%
		En miles de dólares	90%
INDICADOR		2014 - 2019 ¹	
Ayuda a adelantar la decisión de inversión de los países	Nº de préstamos aprobados	50%	
	En miles de dólares	50%	
Total de préstamos aprobados		Nº de préstamos aprobados	64
		En millones de dólares	\$2.039,5

1 Promedio ponderado

En valores acumulados de aprobación de proyectos desde el 2014 y hasta el presente, la participación de los financiamientos otorgados por FONPLATA en áreas beneficiadas por el financiamiento de otros organismos multilaterales de desarrollo alcanzó el 38%. Durante este período, casi la totalidad de las operaciones en las que participó FONPLATA eran consideradas prioritarias en los planes nacionales de inversión pública de los países miembros. Asimismo, el 50% del monto de los recursos aprobados durante dicho período corresponden a iniciativas que permitieron anticipar en el tiempo la decisión de inversión de los prestatarios, acelerando la oportunidad de la materialización de los beneficios a ser alcanzados.

Eficiencia Operacional

Anticipando los cambios en la economía global, indicativos de una reducción en las tasas de crecimiento de las principales economías mundiales y las indicaciones del efecto en las economías de nuestros países miembros, a mediados de 2019, la Administración revisó los supuestos que fueran tenidos en cuenta en oportunidad de formular el presupuesto para el periodo 2019 – 2021, para ajustarlos a los cambios en la economía global que repercuten en el ritmo de crecimiento de las economías de la región.

La aprobación por la Asamblea de Gobernadores en noviembre de 2018 de cambios en el Convenio Constitutivo de FONPLATA, materializaron su transformación efectiva en un Banco de Desarrollo Multilateral, cumpliendo así el anhelo contemplado en oportunidad de aprobarse en 2010, el nuevo modelo de gestión para modernizar la institución.

A la fecha, el Convenio Constitutivo ha sido formalmente ratificado por los parlamentos de Bolivia y Uruguay, y se espera que sea ratificado por los parlamentos de Argentina, Brasil y Paraguay en los próximos meses. Esto posibilitará el avanzar las negociaciones formales con dos países de la región con los cuales se han establecido contactos preliminares, luego que los mismos adelantaran su interés en asociarse a FONPLATA.

Esto permitirá la expansión del perfil de negocios de la institución sosteniendo la tasa de crecimiento conseguida en el periodo 2013 – 2019, a la vez que contribuirá a diversificar el riesgo de concentración de créditos posibilitando una eventual mejora de la calificación de riesgo crediticio que redundará en un menor costo de financiamiento para sus países miembros.

El crecimiento patrimonial es parte integral del modelo de negocios de la banca multilateral e imprescindible a fin de mantener y acrecentar el volumen de aprobaciones de préstamos.

Consistencia con la Misión

Consistente con sus objetivos estratégicos, desde 2013 y hasta la fecha, FONPLATA ha enfocado su accionar en promover proyectos que por su naturaleza fomenten la integración geográfica y contribuyan ya sea a reducir los costos o aumentar los beneficios entre dos o más países miembros.

El énfasis institucional en estos financiamientos está puesto en contribuir a disminuir las asimetrías originadas en debilidades que impactan negativamente la coordinación, logística, inclusión o acceso a las economías regional y global.

El Cuadro 7, a continuación, muestra tanto en número de operaciones de financiamiento como en monto, los préstamos que tienen impacto en más de un país miembro así como aquellos que están enfocados en zonas fronterizas.

CUADRO 7 CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO DE LA INTEGRACIÓN GEOGRÁFICA EN ZONAS FRONTERIZAS ¹ En porcentajes	INDICADOR		2014 - 2019 ²
	Impacto esperado en más de un país (%) ³	Nº de préstamos aprobados	58%
		En miles de dólares	62%
	Enfoque en área geográfica de zonas fronterizas (%) ⁴	Nº de préstamos aprobados	58%
		En miles de dólares	64%

1 Con base a información del diseño de las operaciones
2 Promedio ponderado
3 Préstamos aprobados con impacto en más de un país miembro/Total de préstamos aprobados
4 Préstamos aprobados con impacto en desarrollo de zonas fronterizas/Total de préstamos aprobados

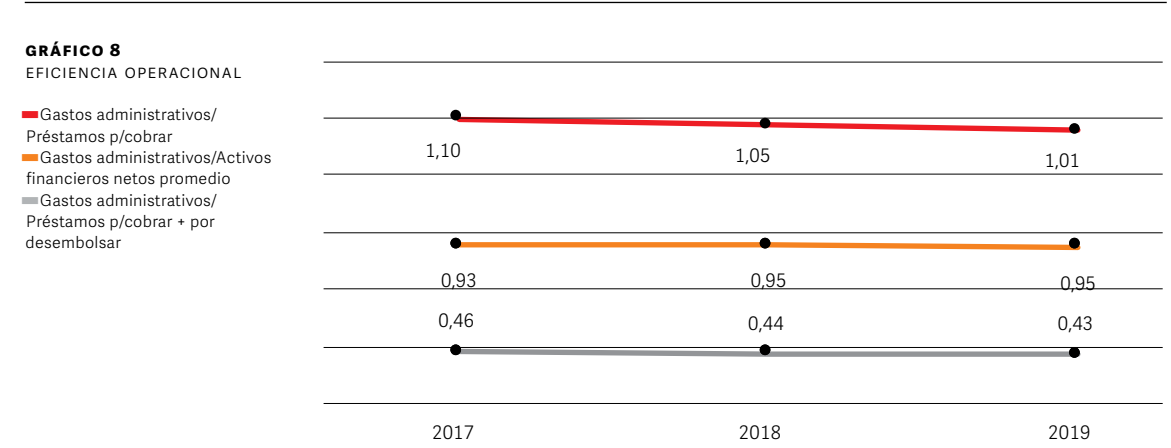
El impacto inmediato esperado y que comenzó a materializarse en el 2º semestre de 2019, es la baja en los ingresos originalmente netos proyectados para 2019 y 2020, como resultado de la baja en la tasa Libor de 6 meses, la que se espera continúe a lo largo de 2020, y el incremento en la previsión para pérdidas potenciales en préstamos, como consecuencia del deterioro en la calificación de riesgo crediticio que afecta la valuación del saldo por cobrar de préstamos de dos de sus países miembros, a partir de agosto y diciembre de 2019.

En este sentido, las medidas adoptadas por la Administración lograron un ahorro de aproximadamente 17 puntos base sobre los activos financieros netos reduciendo el impacto relativo del costo transaccional de 112 puntos base a 95 puntos base, a fin de ir ajustando el nivel de gastos sin afectar la agilidad, capacidad de respuesta y bajo costo transaccional que, desde 2013, caracterizan la gestión.

Como se puede observar en el Gráfico 8, a continuación, la eficiencia operacional es medida a través de relacionar el gasto administrativo incurrido en el año con:

1. Los préstamos por cobrar, o principal activo financiero
2. Los préstamos por cobrar y los activos líquidos netos de endeudamientos
3. Los préstamos por cobrar y saldos por desembolsar

De esta forma, la Administración calcula el costo transaccional relativo a fin de medir el grado de eficiencia en la gestión. Como puede observarse en la gráfica, el gasto administrativo o no financiero comparado con los activos financieros promedio ha mejorado sustancialmente en términos reales.



Otro indicador relevante es el coeficiente que relaciona los ingresos por activos financieros con los gastos por endeudamiento y gastos no-financieros, los gastos corrientes financieros y no financieros con los ingresos corrientes de la cartera de préstamos se ubica confortablemente en una relación de 3 a 1. En 2020, se espera que esta relación disminuya moderadamente como consecuencia de la baja en la tasa Libor de 6 meses. Esta reducción será compensada por el crecimiento esperado en el portafolio de préstamos, así como las medidas tomadas para incrementar la eficiencia operativa, ubicando a FONPLATA en una posición de holgura que le permite cubrir contingencias, aplacándose en los mercados de capitales.

1.5.

Solidez del perfil financiero y patrimonial

Los resultados alcanzados desde el 2013 a la fecha, y particularmente en los tres últimos años, confirman un muy buen perfil de negocios basado en una sólida posición financiera y patrimonial que ampara su calificación de riesgo crediticio como emisor, emitidas por Standard & Poor's y Moody's.

FONPLATA posee una gobernanza robusta y ha rediseñado sus procesos de control, modernizando y eficientizando su funcionamiento interno para asegurar la calidad, validez, integridad y oportunidad en todos sus procesos e información financiera. Al igual que a lo largo de la gestión del nuevo modelo de negocios implementado a partir de 2013, FONPLATA ha obtenido una opinión limpia en sus estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, por parte de sus auditores independientes, PricewaterhouseCoopers, quienes emitieron su informe el 17 de febrero de 2020.

1.6.

Financiación de los préstamos –
Liquidez y Endeudamiento

Esta subsección contiene información relevante respecto a la administración del endeudamiento a largo plazo y el manejo de la liquidez y los riesgos que afectan su gestión. Como se explica en la sección 1.1 – Fuentes de los Recursos Prestables, con base a la estructura de capital que consiste en un 45% de capital pagadero en efectivo y de un 55% de capital exigible, parte del fondeo de los desembolsos de préstamos debe de ser apalancado con recursos provenientes de terceros.

Al igual que la capacidad prestable, la capacidad de endeudamiento se fija con base a un multiplicador de 2 veces el tamaño del patrimonio con más el total de los activos líquidos de inversión. El Gráfico 9, a continuación, muestra la evolución de la capacidad de endeudamiento máxima, utilizada y disponible para el periodo 2017 – 2019. Es dable destacar que en noviembre de 2019, el Directorio Ejecutivo incrementó el límite de endeudamiento en \$700 millones, que sumados a los \$500 millones que fueran autorizados para el periodo 2016 – 2020, hace a un endeudamiento máximo de \$1.200 millones, para el periodo 2020 - 2024.

1.6.1.

Endeudamiento y Apalancamiento

Desde 2015, FONPLATA ha venido forjando alianzas estratégicas con otros organismos multilaterales y bilaterales de la cooperación internacional para abrir diversas líneas de crédito, y a partir de marzo del 2019 ha logrado acceder directamente al mercado de capitales, con base a su excelente calificación de riesgo crediticio alcanzada en 2016.

Durante 2019, se captaron \$186,5 millones, \$148,8 millones provenientes de la emisión del bono por CHF 150 millones en marzo 2019; \$32,2 millones bajo la línea de financiamiento con el Banco Interamericano de Desarrollo; y \$5,5 millones con la línea de crédito con el Instituto de Crédito Oficial E.P.E. (ICO). Asimismo, se amortizaron \$5,3 millones del monto adeudado a la CAF.

La exitosa emisión del primer bono de FONPLATA, en marzo 2019, marcó el ingreso a los mercados de capitales internacionales. La emisión fue hecha en el mercado de capitales suizo, a través del Credit Suisse & UBS. El bono, denominado en francos suizos por CHF 150 millones, fue emitido a cinco años de plazo, con un cupón anual fijo de 0,578%, y en cumplimiento de sus políticas de gestión de activos y pasivos y de riesgos, simultáneamente intercambiado con J.P. Morgan Chase N.A., por una obligación denominada en dólares estadounidenses con interés variable con base a la tasa Libor de 6 meses.

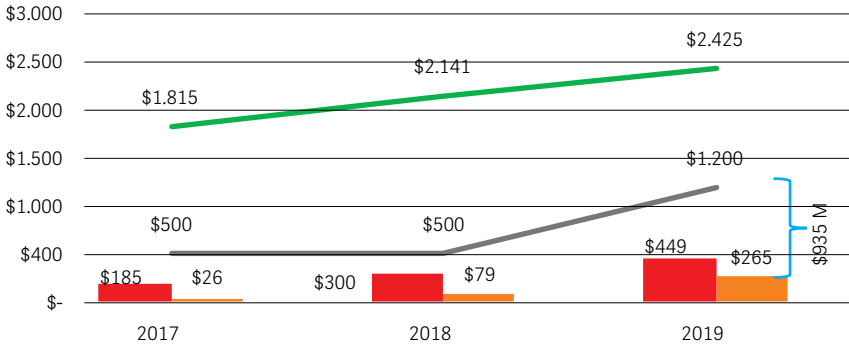
El monto total de los endeudamientos contraídos al 31 de diciembre de 2019 asciende a \$449 millones. De este monto, \$265 millones, han sido desembolsados, y vencen entre 2020 y 2042, lo que deja una capacidad de endeudamiento disponible de \$934 millones (Ver Gráfico 9).

GRÁFICO 9

FINANCIACIÓN DE LOS
PRÉSTAMOS, LIQUIDEZ
Y ENDEUDAMIENTO

En millones de dólares
estadounidenses

■ Líneas de crédito firmadas
■ Endeudamientos tomados
■ Capacidad de Endeudamiento
■ Límite de Endeudamiento



1.6.2.

Liquidez

El objetivo principal de las inversiones es el asegurar un nivel de liquidez suficiente para hacer frente a los desembolsos de préstamos vigentes; el servicio y amortización de los endeudamientos contraídos y sus costos de operación estimados para un periodo de 12 meses a partir del cierre del ejercicio anual.

La cobertura de los activos líquidos respecto del monto neto de desembolsos y pagos a ser efectuado equivale a 1,8 años al 31 de diciembre de 2019, y a 1,4 años al 31 de diciembre de 2018, respectivamente.

La mayor parte de la liquidez de FONPLATA está mantenida en inversiones, con una pequeña parte o margen operativo mantenido en cuentas bancarias con interés. Las inversiones están estructuradas en dos portafolios principales, uno de inversiones disponibles para la venta y otro de inversiones a ser mantenidas a su vencimiento.

El portafolio de inversiones disponibles para su venta se valúa a precio de mercado y los ajustes por cambios en este último forman parte del patrimonio, bajo Otros Resultados Integrales hasta el momento de su venta, en que son reclasificados a ingresos. El mismo, es mantenido hasta su vencimiento y está estructurado de acuerdo con el plazo estimado para los desembolsos de préstamos.

Al 31 de diciembre de 2019, la liquidez ascendía a \$369 millones, de los cuales \$37,4 millones corresponden a efectivo y equivalentes de efectivo y \$332,2 millones a los portafolios de inversiones disponibles para la venta \$142,8 millones, y a ser mantenidas hasta su vencimiento \$189,4 millones.

El total de activos líquidos al 31 de diciembre de 2019 equivale a un 35% de los activos financieros netos y a un 36% del patrimonio. Esta cifra es algo mayor a la relación mantenida en 2018 y 2017, que equivalía al 22,5% y 21,5%, respectivamente como resultado del desfase en el ritmo de desembolsos en préstamos en tres de los países miembros que durante 2019 se encontraban en proceso de elecciones. Asimismo, se debe destacar que los picos en el monto de recursos líquidos son una ocurrencia normal a partir del ingreso a los mercados de capitales, debido a montos óptimos mínimos de captación a fin de reducir la incidencia de los costos de emisión y para conformar las expectativas de los mercados de capitales.

CUADRO 9

GESTIÓN DE LA CARTERA
DE INVERSIONES

LÍMITES	POLÍTICA	SITUACIÓN
Por tipo de Activo		
Con garantía soberana	100%	63%
OMD y Bancos Nacionales de Desarrollo	50%	26%
Fondos “Money Market”	30%	0%
Entidad financiera privada	15%	11%
Por Emisor		
Emisores AAA (país, OMD o agencia)	100%	39%
Por país emisor, incluye estados, gobiernos locales y agencias especializadas	10%	9%
Agencias Multilaterales y Bancos Nacionales de Desarrollo	10%	5%
Agencias de Desarrollo Privadas	5%	2%
Por Calificación		
Promedio de calificación de cartera	Mínimo AA-	AA-
Calificación mínima de inversión	BBB-	BBB-
Máximo de inversiones con BBB	20%	10.6%
Por Plazo		
Liquidez mínima	\$222 millones	\$359
Inversiones con vencimiento máximo	5 años	2,5 años
Duración modificada máxima	2 años	0,56 años

1.7.

Efectividad Institucional

Desde el 2013, a través de su gestión FONPLATA ha demostrado un nivel de cumplimiento que ha sido merecedor del más alto grado de confianza, tanto por parte de su Gobernanza como de otros organismos multilaterales y de la cooperación internacional, quienes han firmado acuerdos de financiamiento y cofinanciamiento de operaciones. La muestra más clara de la confianza alcanzada es la reciente firma con el MERCOSUR para la administración financiera de los recursos del FOCM.

El Documento de Programas y Presupuesto (DPP) es aprobado por los Gobernadores con base a una recomendación del Directorio Ejecutivo y contiene un análisis detallado del grado de consecución de los resultados esperados para el ejercicio anterior, así como los resultados a ser alcanzados en el próximo ejercicio en forma detallada y para los dos siguientes en forma más resumida, juntamente con el costo a ser insumido en las actividades necesarias para lograrlos.

Entre 2013 y 2016, el crecimiento y grado de madurez en el perfil de negocios juntamente con la efectividad de la gestión, permitió recibir una calificación de grado de inversión de A- y A2, de Standard & Poor's y Moody's, respectivamente, dos agencias calificadoras internacionalmente reconocidas. Estas calificaciones han sido recientemente afirmadas con una perspectiva de mejora con base al crecimiento esperado en el perfil de negocios y en el patrimonio, a través de la incorporación potencial de nuevos miembros, una vez ratificadas las modificaciones al Convenio Constitutivo por los cinco países miembros.

1.8. Contribución al crecimiento de la subregión

Entre los indicadores relevantes utilizados por FONPLATA para medir su contribución al desarrollo e integración regional y global de sus países miembros a través sus financiamientos, es el crecimiento del volumen de préstamos aprobados. En 2019, el monto de préstamos aprobados creció en un 28% respecto del ejercicio anterior, equivalente a más de 6 veces el volumen acumulado hasta 2012.

La relación de apalancamiento de los recursos movilizados ha continuado incrementándose progresivamente, alcanzando \$2,1 por dólar de financiamiento aprobado en 2019, lo que representa un aumento del 18% (ver Cuadro 10).

Los flujos netos de capital y las transferencias netas a los países han sido positivos en los últimos años.

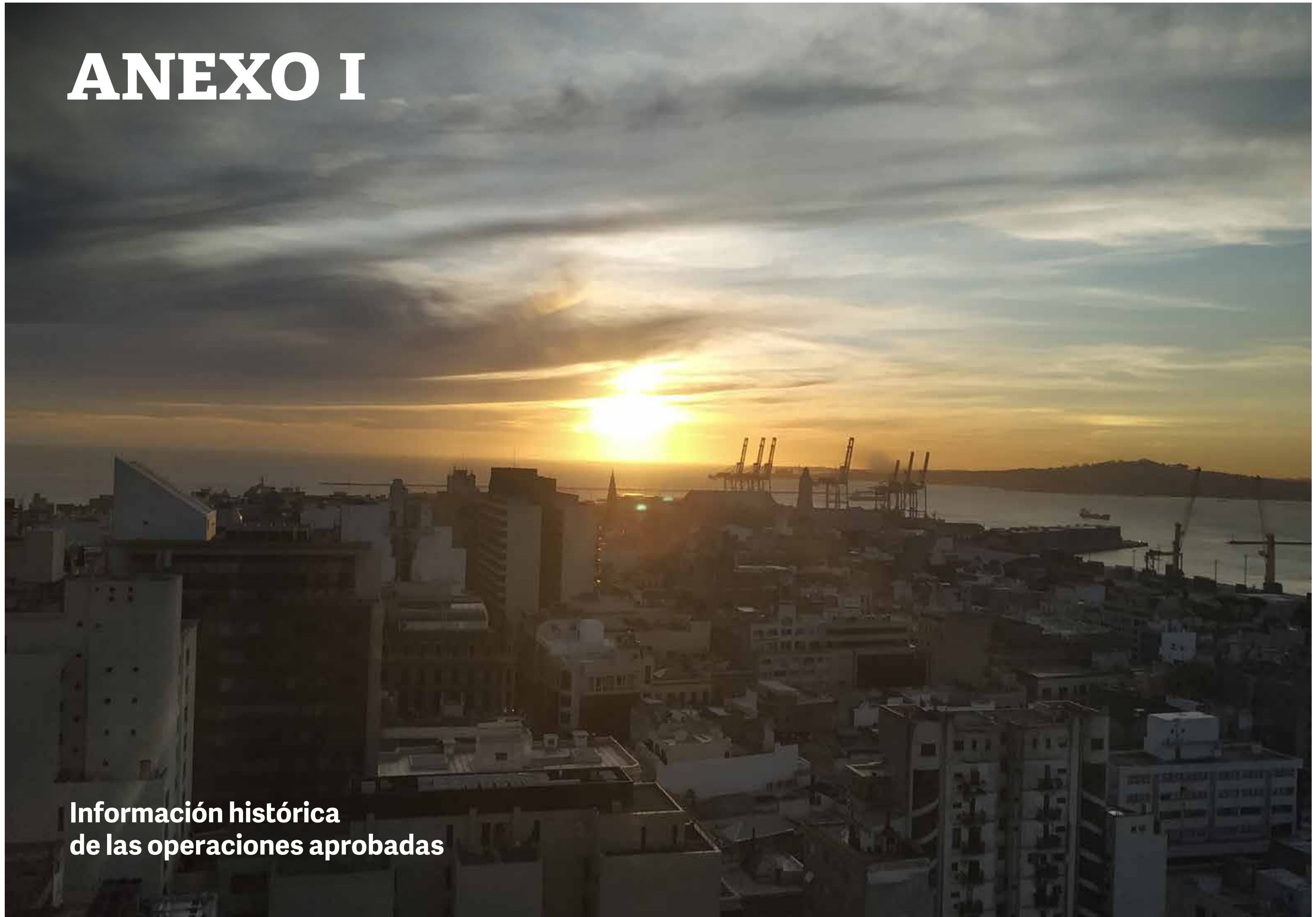
CUADRO 10 CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO SOCIOECONÓMICO En millones de dólares estadounidenses	INDICADOR	2017	2018	2019
	Variación anual cartera de préstamos	21,7%	20,8%	20,2%
	Coefficiente de movilización directa de recursos ¹	1,8	1,9	2,1
	Flujo neto de capital a los países ²	\$118,2	\$137,4	\$137,1
	Transferencias netas a los países ³	\$94,1	\$103,8	\$91,4
	Financiamiento a países de menor desarrollo relativo/Total de aprobaciones	28,4%	60,6%	53%
	Financiamiento preferencial a países de menor desarrollo relativo ⁴	21,3%	31%	33%

1 Recursos totales movilizados sobre recursos aportados por FONPLATA
2 Desembolsos netos de cobros de amortizaciones de principal
3 Desembolsos netos de cobros de amortizaciones de principal y cobros de intereses y comisiones
4 Monto de préstamos beneficiados con el FOCOM/Monto total de préstamos aprobados



ANEXO I

**Información histórica
de las operaciones aprobadas**





CÓDIGO	APROBADO	CANCELADO	DESEMBOLSADO	POR DESEMBOLSAR
ARG-02/83	7.100.000,00	0,00	7.100.000,00	0,00
ARG-03/83	9.200.000,00	61.130,72	9.138.869,28	0,00
ARG-04/93	1.462.438,00	25.303,72	1.437.134,28	0,00
ARG-05/94	2.244.211,00	2.244.211,00	0,00	0,00
ARG-06/94	34.836.132,00	529.003,26	34.307.128,74	0,00
ARG-07/94	22.477.306,00	516.898,00	21.960.408,00	0,00
ARG-08/94	8.000.000,00	0,00	8.000.000,00	0,00
ARG-09/96	3.238.200,00	2.881.119,73	357.080,27	0,00
ARG-10/96	4.000.000,00	0,00	4.000.000,00	0,00
ARG-11/99	1.500.000,00	1.500.000,00	0,00	0,00
ARG-12/02	900.000,00	121.638,71	778.361,29	0,00
ARG-12/2002	25.000.000,00	25.000.000,00	0,00	0,00
ARG-13/03	51.000.000,00	0,00	51.000.000,00	0,00
ARG-14/04	22.485.000,00	35,63	22.484.964,37	0,00
ARG-15/2004	27.650.000,00	27.650.000,00	0,00	0,00
ARG-16/2006	450.000,00	44.407,38	405.592,62	0,00
ARG-17/2006	47.200.000,00	0,00	47.200.000,00	0,00
ARG-18/2006	4.500.000,00	580.457,88	3.919.542,12	0,00
ARG-19/2013	25.000.000,00	1.410.347,90	23.589.652,10	0,00
ARG-20/2014	9.953.383,00	7.767.380,47	2.186.002,53	0,00
ARG-21/2014	28.170.000,00	5.843.902,25	22.326.097,75	0,00
ARG-22/2014	18.400.000,00	0,00	16.745.103,77	1.654.896,23
ARG-23/2015	35.000.000,00	0,00	460.219,00	34.539.781,00
ARG-24/2015	35.000.000,00	0,00	3.711.072,74	31.288.927,26
ARG-25/2016	12.000.000,00	0,00	2.800.812,53	9.199.187,47
ARG-26/2016	7.500.000,00	0,00	4.466.803,86	3.033.196,14
ARG-27/2016	20.000.000,00	0,00	4.027.746,10	15.972.253,90
ARG-28/2016I	20.000.000,00	0,00	2.140.444,44	17.859.555,56
ARG-29/2016I	20.000.000,00	0,00	1.145.111,11	18.854.888,89
ARG-30/2016	10.000.000,00	9.917.789,67	82.210,33	0,00
ARG-31/2016I	20.000.000,00	0,00	20.000.000,00	0,00
ARG-31/2016II	20.000.000,00	0,00	20.000.000,00	0,00
ARG-32/2016	33.000.000,00	33.000.000,00	0,00	0,00
ARG-33/2017	5.000.000,00	1.634.536,51	3.365.463,49	0,00
ARG-34/2017	5.000.000,00	0,00	0,00	5.000.000,00
ARG-35/2017	22.200.000,00	0,00	656.319,20	21.543.680,80
ARG-36/2017	40.000.000,00	0,00	4.320.000,00	35.680.000,00
ARG-37/2018	7.000.000,00	0,00	742.000,00	6.258.000,00
ARG-38/2018	50.000.000,00	0,00	49.730.000,00	270.000,00
ARG-39/2018	37.214.064,00	0,00	0,00	37.214.064,00
ARG-40/2018	10.849.706,00	0,00	0,00	10.849.706,00
ARG-41/2019	30.000.000,00	0,00	3.661.033,27	26.338.966,73
ARG-42/2019I	50.000.000,00	0,00	0,00	50.000.000,00
ARG-43/2019I	25.000.000,00	0,00	24.900.000,00	100.000,00
ARG-44/2019I	25.000.000,00	0,00	0,00	25.000.000,00
ARG-45/2019	20.000.000,00	0,00	0,00	0,00
	914.530.440,00	120.728.162,83	423.145.173,19	350.657.103,98

Expresado en dólares estadounidenses, al 31 de diciembre de 2019



CÓDIGO	APROBADO	CANCELADO	DESEMBOLSADO	POR DESEMBOLSAR
BOL-01/79	585.000,00	0,00	585.000,00	0,00
BOL-02/80	423.000,00	0,00	423.000,00	0,00
BOL-03/81	234.000,00	0,00	234.000,00	0,00
BOL-04/81	7.000.000,00	64.739,20	6.935.260,80	0,00
BOL-05/82	7.500.000,00	405.324,45	7.094.675,55	0,00
BOL-06/83	1.000.000,00	0,00	1.000.000,00	0,00
BOL-07/86	720.000,00	9.252,00	710.748,00	0,00
BOL-08/85	19.500.000,00	156.243,15	19.343.756,85	0,00
BOL-09/89	8.280.000,00	0,00	8.280.000,00	0,00
BOL-10/89	13.877.500,00	73.632,67	13.803.867,33	0,00
BOL-11/89	8.800.000,00	506.660,00	8.293.340,00	0,00
BOL-12/90	13.700.000,00	2.255,74	13.697.744,26	0,00
BOL-13/90	4.500.000,00	0,11	4.499.999,89	0,00
BOL-14/92	2.087.000,00	165.140,86	1.921.859,14	0,00
BOL-15/92	10.000.000,00	3.529,97	9.996.470,03	0,00
BOL-16/94	728.209,00	104.436,03	623.772,97	0,00
BOL-17/94	18.220.499,00	307.060,69	17.913.438,31	0,00
BOL-18/2004	40.000.000,00	0,00	40.000.000,00	0,00
BOL-19/2011	63.450.000,00	0,00	63.450.000,00	0,00
BOL-20/2013	35.000.000,00	0,00	35.000.000,00	0,00
BOL-21/2014	34.753.571,00	0,00	30.239.152,29	4.514.418,71
BOL-22/2014	20.531.123,00	0,00	15.573.315,55	4.957.807,45
BOL-23/2014	26.000.000,00	0,00	26.000.000,00	0,00
BOL-24/2014	13.400.000,00	29.566,77	13.370.433,23	0,00
BOL-25/2015	5.000.000,00	0,00	5.000.000,00	0,00
BOL-26/2015	50.000.000,00	0,00	27.575.322,18	22.424.677,82
BOL-27/2016	50.000.000,00	0,00	18.033.083,58	31.966.916,42
BOL-28/2016	10.000.000,00	0,00	6.836.529,90	3.163.470,10
BOL-29/2017	10.000.000,00	0,00	7.570.000,00	2.430.000,00
BOL-30/2017	40.000.000,00	0,00	40.000.000,00	0,00
BOL-32/2018I	65.000.000,00	0,00	21.473.278,28	43.526.721,72
BOL-33/2019	41.942.761,00	0,00	11.360.111,72	30.582.649,28
	622.232.663,00	1.827.841,64	476.838.159,86	143.566.661,50

Expresado en dólares estadounidenses, al 31 de diciembre de 2019



ANEXO I → INFORMACIÓN HISTÓRICA
DE LAS OPERACIONES APROBADAS

BRASIL

CÓDIGO	APROBADO	CANCELADO	DESEMBOLSADO	POR DESEMBOLSAR
BR-01/94	20.000.000,00	594.089,21	19.405.910,79	0,00
BR-02/95	1.143.000,00	97.816,48	1.045.183,52	0,00
BR-03/95	2.600.000,00	0,00	2.600.000,00	0,00
BR-04/97	13.400.000,00	9.989,63	13.390.010,37	0,00
BR-05/2001	24.000.000,00	0,00	24.000.000,00	0,00
BR-06/2002	6.148.348,00	0,00	6.148.348,00	0,00
BR-07/2003	27.500.000,00	0,00	27.500.000,00	0,00
BR-08/2004	22.400.000,00	88.736,00	22.311.264,00	0,00
BR-09/2005	28.000.000,00	0,00	28.000.000,00	0,00
BR-10/2006	11.800.000,00	65.644,16	11.734.355,84	0,00
BR-11/2006	10.000.000,00	0,00	10.000.000,00	0,00
BR-12/2007	17.061.000,00	0,00	17.061.000,00	0,00
BR-13/2007	14.750.000,00	3.321,79	14.746.678,23	-0,02
BR-14/2008	19.250.000,00	19.250.000,00	0,00	0,00
BR-15/2008	8.910.000,00	0,00	8.910.000,00	0,00
BRA-16/2014	40.000.000,00	0,00	18.764.397,57	21.235.602,43
BRA-17/2017	17.250.000,00	0,00	0,00	0,00
BRA-18/2017	40.000.000,00	0,00	0,00	40.000.000,00
BRA-19/2017	34.700.000,00	34.700.000,00	0,00	0,00
BRA-20/2017	50.000.000,00	50.000.000,00	0,00	0,00
BRA-21/2018	62.500.000,00	0,00	8.410.780,08	54.089.219,92
BRA-22/2019	27.600.000,00	0,00	0,00	0,00
BRA-23/2019	25.000.000,00	0,00	0,00	0,00
BRA-24/2019	15.997.360,00	0,00	0,00	0,00
	540.009.708,00	104.809.597,27	234.027.928,40	115.324.822,33

Expresado en dólares estadounidenses, al 31 de diciembre de 2019



CÓDIGO	APROBADO	CANCELADO	DESEMBOLSADO	POR DESEMBOLSAR
PAR-02/79	3.000.000,00	2.182.148,05	817.851,95	0,00
PAR-03/78	675.000,00	33,78	674.966,22	0,00
PAR-04/81	4.000.000,00	1.203.595,80	2.796.404,20	0,00
PAR-05/84	8.400.000,00	1.750.378,05	6.649.621,95	0,00
PAR-06/84	15.000.000,00	2.491.069,43	12.508.930,57	0,00
PAR-07/85	2.300.000,00	2.300.000,00	0,00	0,00
PAR-08/86	20.300.000,00	28.557,79	20.271.442,21	0,00
PAR-09/90	230.000,00	230.000,00	0,00	0,00
PAR-10/92	7.000.000,00	6.167.856,81	832.143,19	0,00
PAR-11/93	3.800.000,00	3.128,71	3.796.871,29	0,00
PAR-12/93	20.000.000,00	2.287.264,51	17.712.735,49	0,00
PAR-13/93	34.580.300,00	261.126,86	34.319.173,14	0,00
PAR-14/94	1.547.573,00	10.143,43	1.537.429,57	0,00
PAR-15/94	10.000.000,00	0,00	10.000.000,00	0,00
PAR-16/2001	500.000,00	220.000,00	280.000,00	0,00
PAR-16/2001 I	8.500.000,00	0,00	8.500.000,00	0,00
PAR-17/2002	20.251.900,00	39.119,39	20.212.780,61	0,00
PAR-18/2004	10.000.000,00	10.000.000,00	0,00	0,00
PAR-19/2011	97.928.094,00	0,00	97.928.094,00	0,00
PAR-20/2015I	70.000.000,00	0,00	38.694.099,04	31.305.900,96
PAR-20/2015II	70.000.000,00	0,00	0,00	70.000.000,00
PAR-21/2015	15.000.000,00	0,00	15.000.000,00	0,00
PAR-22/2016	42.750.000,00	0,00	2.299.250,00	40.450.750,00
PAR-23/2016	42.911.000,00	0,00	3.526.634,00	39.384.366,00
PAR-24/2017	42.857.143,00	0,00	2.087.287,00	40.769.856,00
PAR-25/2018	12.000.000,00	0,00	0,00	0,00
PAR-26/2018	70.000.000,00	0,00	0,00	0,00
PAR-27/2019I	130.000.000,00	0,00	0,00	0,00

Expresado en dólares estadounidenses, al 31 de diciembre de 2019



CÓDIGO	APROBADO	CANCELADO	DESEMBOLSADO	POR DESEMBOLSAR
UR-02/82	2.000.000,00	1.285.844,26	714.155,74	0,00
UR-03/84	2.000.000,00	0,00	2.000.000,00	0,00
UR-04/88	3.534.170,00	5.300,44	3.528.869,56	0,00
UR-05/92	19.726.500,00	906.415,18	18.820.084,82	0,00
UR-06/92	441.327,00	165.506,00	275.821,00	0,00
UR-07/93	953.953,00	4.395,08	949.557,92	0,00
UR-08/93	1.830.000,00	0,00	1.830.000,00	0,00
UR-09/93	336.642,00	336.642,00	0,00	0,00
UR-10/94	25.000.000,00	0,00	25.000.000,00	0,00
UR-11/94	515.560,00	43.877,33	471.682,67	0,00
UR-12/2003	30.000.000,00	18.354.612,03	11.645.387,97	0,00
UR-13/2012	112.000.000,00	0,00	111.999.999,94	0,06
URU-14/2014	30.500.000,00	0,00	14.769.922,99	15.730.077,01
URU-15/2014	40.000.000,00	40.000.000,00	0,00	0,00
URU-16/2015	35.000.000,00	0,00	35.000.000,00	0,00
URU-17/2015	30.500.000,00	0,00	30.500.000,00	0,00
URU-18/2016	27.500.000,00	0,00	27.500.000,00	0,00
URU-19/2018	50.000.000,00	0,00	0,00	50.000.000,00
URU-20/2018	60.535.000,00	0,00	10.580.837,00	49.954.163,00
	472.373.152,00	61.102.592,32	295.586.319,61	115.684.240,07

Expresado en dólares estadounidenses, al 31 de diciembre de 2019

Cooperación
Técnica

Operaciones de Recuperación Contingente

Expresado en miles de dólares estadounidenses, al 31 de diciembre de 2019

CÓDIGO	CONCEPTO	TOTAL APROBADO
OCT/RC-ARG-1/95	Estudios Complement.Fase I de los Estudios de Factibilidad para el aprovechamiento de los recursos Hídricos de la Alta Cuenca del Río Bermejo y del Río Grande de Tarija.	437,3
OCT/RC-BINACIONAL-ARG-01/2008	Cooperación Técnica de Recuperación Contingente destinada a la Ejecución del Programa de Optimización de la Conectividad Territorial entre Argentina y Paraguay. Nodo: Ñeembucu - Río Bermejo y Nodo: Clorinda – Área Metropolitana de Asunción	603,2
OCT/RC-BOL-1/91	Estudio de Factibilidad Técnica y Económica del Proyecto de Electrificación de la Provincia Modesto Omiste del Departamento de Potosí.	102,0
OCT/RC-BOL-2/92	Actualización del Estudio de Factibilidad y Optimización del Diseño Final del Tramo Vial Padcaya - La Mamora en el Departamento de Tarija.	203,7
OCT/RC-BOL-3/92	Ejecución del Estudio de Factibilidad Fase I para el Aprovechamiento de los Recursos Hídricos de la Alta Cuenca de los Ríos Bermejo y Grande de Tarija	481,5
OCT/RC-BOL-4/95	Estudios para la elaboración del Proyecto para el "Plan Nacional de Control y Erradicación de la Fiebre Aftosa en la República de Bolivia".	344,3
OCT/RC-PAR-1/91	Estudio a Diseño Final de Ingeniería del Tramo Vial San Ignacio - Pilar.	355,0
OCT/RC-PAR-2/91	Revisión y Actualización del Estudio a Diseño Final de Ingeniería del Tramo Vial Concepción-Pozo Colorado.	54,0
OCT/RC-PAR-3/92	Ejecución de los Estudios de Factibilidad Técnica, Económica, Financiera y de Diseño Final del Proyecto "Accesos al Puerto de Asunción".	545,4
OCT/RC-PAR-4/96	Ejecución de los Estudios de Zonificación de Áreas Inundables del Río Paraguay.	254,1
OCT/RC-BINACIONAL-PAR-01/2008	Cooperación Técnica de Recuperación Contingente Destinada a la Ejecución del Programa de Optimización de la Conectividad Territorial entre Argentina y Paraguay. Nodo: Ñeembucu - Río Bermejo y Nodo: Clorinda – Área Metropolitana de Asunción1	603,2
OCT/RC-UR-1/91	Estudio de Factibilidad para el Ramal Ferroviario al Puerto de Nueva Palmira. Enfermedades Crónicas y Complejos Subclínicos en la Ganadería	84,0
OCT/RC-UR-2/92	Ejecución del Estudio de Factibilidad del Proyecto de Erradicación de la Brucelosis y Tuberculosis Bovina, e Implementación del Sistema de Vigilancia Epidemiológica, Prevención y Evaluación de Impacto de Uruguaya.	97,0
OCT/RC-UR-3/93	Ejecución del Programa de Inversión Social Fase I.	307,6
TOTAL:		4.472,3

Cooperación
Técnica

Operaciones No Reembolsables

Expresado en miles de dólares estadounidenses, al 31 de diciembre de 2019

CÓDIGO	CONCEPTO	TOTAL APROBADO
OCT/N.R.-CIH-1/91	Cooperación Técnica No Reembolsable para la Hidrovía Paraguay Paraná (Puerto Cáceres - Puerto Nueva Palmira).	150,0
OCT/N.R.-CIH-2/95	Cooperación Técnica No Reembolsable para la Realizar Estudios sobre: "El Desarrollo de las Zonas Productivas en las Áreas de Influencia Portuarias".	485,0
OCT/N.R.-CIH-3/98	Cooperación Técnica No Reembolsable destinada a realizar Estudios sobre "Sistema de Información del Programa Hidrovía Paraguay - Paraná".	50,0
OCT-NR C I C - 5/2003	Cooperación Técnica No Reembolsable destinada a colaborar en el financiamiento de la Preparación del Programa Marco para la Gestión Sostenible de los Recursos Hídricos de la Cuenca del Plata.	155,0
OCT-NR ATN/SF-9229-RG	Participación del BID y de FONPLATA en el IIRSA Apoyo a la Implementación de la Estrategia de Difusión y Participación de la Iniciativa IIRSA.	20,0
OCT-NR -PAR-7/2015	Fortalecimiento de las Capacidades del Fondo Ganadero del Paraguay.	28,2
OCT-NR-ARG-11/2016	Plan de Reformulación y Lanzamiento de la Encuesta de Gastos de Hogares 2016. República Argentina.	66,4
OCT-NR -PAR-10/2016	Fortalecimiento Institucional y Técnico del Fondo Ganadero del Paraguay.	97,0
OCT/NR-UCAR/2016	Preparación de Proyectos de Desarrollo Agropecuario.	300,0
OCT/NR-UCAR/SUL-1/2016	Apoyo al Desarrollo de la Cadena Ovina Paraguay.	52,8
OCT-NR -BOL-12/2016	Reunión de Alto Nivel sobre Transporte Sostenible en Países sin Litoral.	9,0
OCT/NR-REDSUR-13/2017	Acuerdo de Cooperación entre REDSUR y FONPLATA.	70,0
OCT/NR-BOL-14/2017	Convenio de Cooperación Técnica No Reembolsable para Fortalecimiento Institucional de la Unidad de Políticas Sociales y Económicas (UDAPE).	124,6
OCT/NR-PAR-16/18	Fortalecimiento Institucional de las Capacidades Técnicas y de Gestión del Viceministerio de Ganadería del Paraguay - Plan Nacional Ovino.	60,0
OCT/NR-CEPAL- 17/18	Programa de Trabajo Específico Número 1 “Retos y Oportunidades al Comercio Exterior en la Hidrovía Paraguay-Paraná”.	160,0
OCT/NR-PAR-18/18	Fortalecimiento Institucional de las Áreas Prioritarias de la Administración Pública Nacional.	141,0
OCT/INS-ALADI-19/18	Estudio de Infraestructura, Logística y Costos de Acceso a Mercados para un Mejor Aprovechamiento de la Hidrovía Paraguay-Paraná.	55,0
OCT/NR-COM-21/18	Fondo Rotatorio de Desarrollo a través de la Equidad de Género, Promoción Cultural, Acción Social y Deporte.	145,0
OCT/NR-BOL-22/18	Fortalecimiento Institucional al Viceministerio de Planificación y Coordinación para la Evaluación de Medio Término del Plan de Desarrollo Económico y Social 2016-2020.	65,0
OCT/NR-REDSUR-23/18	Mejora de las Actividades de Programación y Evaluación de Operaciones de Crédito Soberana con Financiamiento Externo.	53,0
OCT/NR-PAR-24/19	Fortalecimiento Institucional a la Secretaria Nacional de Turismo para la ejecución del proyecto PAR-025 Mejoramiento de la Infraestructura Edilicia y de Conectividad de la Ruta Jesuítica Paraguaya.	85,0
OCT/NR-PAR-25/19	Fortalecimientos Institucional al Vice Ministerio de Ganadería para la formulación del Proyecto de Mejora de la Productividad y Genética Ganadera del Paraguay.	60,0
OCT/NR-PAR-26/19	Estudio de Factibilidad Técnico Económico y Socio Ambiental y Documento SNIP para el Programa de Obras Complementarias (Corredor Puerto Antequera).	25,0
OCT/NR-CAINCO-27/19	Programa de Servicios de Innovación para el Desarrollo del Ecosistema de Emprendimiento de Santa Cruz, Bolivia.	30,0
OCT/NR-ARG-28/19	Seminario Internacional sobre el Rol de la Banca de Desarrollo en América Latina.	23,0
OCT/NR-ARG-29/19	Gestión de Desastres: Sistema de Comunicación de Alto Riesgo para Zona de Desastres Naturales en la Provincia de Salta.	104,0
OCT/NR-BOL-30/19	Ayuda Humanitaria: Emergencia Ambiental Bolivia.	100,0
OCT/NR-ILAT-31/19	Alianza BID-CAF-FONPLATA (Gestión 2019).	68,0
OCT/NR-ARG-32/19	Fortalecimiento Institucional del Proceso de Transición de Política Economía y Financiera en Argentina.	100,0
TOTAL:		2.882,0

CÓDIGO	CONCEPTO	TOTAL APROBADO
OCT/NR-ATN-SF-9229-RG	Participación del BID y de FONPLATA en el IIRSA Apoyo a la Implementación de la Estrategia de Difusión y Participación de la Iniciativa IIRSA.	20,0
OCT/NR-IIRSA-04/2002	Participación de FONPLATA en el IIRSA Iniciativa para la Integración de la Infraestructura Regional de América del Sur.	1.759,3
OCT/NR-IIRSA-08/2015	Participación de FONPLATA en el IIRSA Iniciativa para la Integración de la Infraestructura Regional de América del Sur.	200,0
OCT/NR-IIRSA-09/2016	Participación de FONPLATA en el IIRSA Iniciativa para la Integración de la Infraestructura Regional de América del Sur.	198,3
OCT/NR-IIRSA-COSIPLAN-15/2017	Participación de FONPLATA en el IIRSA Iniciativa para la Integración de la Infraestructura Regional de América del Sur.	191,5
OCT/NR-COSIPLAN IIRSA-20/18	Financiamiento de Actividades de la Iniciativa IIRSA.	92,1
TOTAL:		2.461,2



ANEXO II

**Estados financieros
del ejercicio 2019
e informe de los auditores
independientes**



FONPLATA
BANCO MULTILATERAL DE DESARROLLO

Estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018

CONTENIDO

Informe de auditoría emitido por un auditor independiente
Estado de situación financiera
Estado de ingresos
Estado de resultados integrales
Estado de flujos de efectivo
Estado de evolución del patrimonio neto
Notas a los estados financieros

US\$ = dólar estadounidense



INFORME DE AUDITORIA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

17 de febrero de 2020

A la Asamblea de Gobernadores de
FONPLATA - Banco Multilateral de Desarrollo
Santa Cruz de la Sierra

Informe de auditoría de los estados financieros

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de FONPLATA – Banco Multilateral de Desarrollo (FONPLATA) al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Información auditada

Los estados financieros de FONPLATA comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019;
- el estado de ingresos por el ejercicio finalizado en esa fecha;
- el estado de resultados integrales por el ejercicio finalizado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha;
- el estado de evolución del patrimonio neto por el ejercicio finalizado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, en las cuales se incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros” de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Independencia

Somos independientes de FONPLATA de conformidad con el Código de Ética para Profesionales en Contabilidad emitido por el Comité de Normas Internacionales de Ética y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos.

PricewaterhouseCoopers S.R.L. Santa Cruz – Bolivia Edif. Omnia Dei Piso 1. Equipetrol Norte Calle Dr. Viador Pinto esquina calle I, T: (591-3) 3444311, F: (591-3) 3444312, www.pwc.com/bo



Nuestro enfoque de auditoría

Resumen

Materialidad	Materialidad general: US\$'000 9.564, calculada sobre la base del 0,75% del total del activo de FONPLATA.
Cuestiones clave de la Auditoría	- Implementación de un nuevo sistema administrativo y contable. - Emisión de bonos e instrumentos de cobertura. - Valuación de la cartera de préstamos.

Como parte del diseño de nuestra auditoría, determinamos la materialidad y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros. En particular, consideramos las áreas en la cuales la gerencia ha realizado juicios subjetivos, por ejemplo, estimaciones contables significativas que implicaron hacer suposiciones y considerar eventos futuros que por su naturaleza son inciertos. Como en todas nuestras auditorías, también abordamos el riesgo de vulneración de los controles internos por parte de la gerencia incluyendo, entre otros asuntos, la consideración de si existe evidencia de sesgo que represente un riesgo de incorrección material debido a fraude.

Desarrollamos el alcance de nuestra auditoría para realizar un trabajo suficiente que nos permita expresar una opinión sobre los estados financieros en su conjunto, teniendo en cuenta la estructura de FONPLATA, los procesos y controles contables y la industria en la que opera FONPLATA.

Materialidad

El alcance de nuestra auditoría fue determinado por la aplicación de nuestra materialidad. Una auditoría está diseñada para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores materiales. Pueden surgir incorrecciones debido a fraude o error. Los errores se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios podrían tomar basándose en los estados financieros.

Según nuestro criterio profesional, utilizamos ciertos umbrales cuantitativos para determinar la materialidad, incluida la materialidad general para los estados financieros en su conjunto, tal como se presenta en la siguiente tabla. Estos aspectos, junto con ciertas consideraciones cualitativas, nos ayudaron a determinar el alcance de nuestra auditoría, así como la naturaleza, oportunidad y extensión de nuestros procedimientos de auditoría y evaluar el efecto de los errores, tanto individualmente como de forma agregada, en los estados financieros en su conjunto.

Materialidad General	US\$'000 9.564.
Cómo ha sido determinada	Calculada sobre la base del 0,75% del total del activo de FONPLATA.
Criterio utilizado para la selección de la base de cálculo de la materialidad	Considerando que FONPLATA es un Banco Multilateral de Desarrollo que tiene el propósito de identificar oportunidades de inversión o proyectos de interés para el desarrollo de la región, la materialidad ha sido calculada sobre la base del total del activo, dada nuestra evaluación en la que identificamos que este componente de los estados financieros es el más predecible y aplicable a las operaciones de FONPLATA.



Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Cuestión clave de auditoría	Modo en el que se ha tratado en la auditoría
Implementación de un nuevo sistema administrativo y contable Durante la gestión 2019, FONPLATA ha trabajado en la implementación de un nuevo sistema administrativo y contable (denominado "K2B"). La implementación de un nuevo sistema administrativo y contable representa un riesgo de incorrección material en los estados financieros, debido a la posibilidad de error en la transferencia de los datos y que dicha transferencia no se realice de manera exacta y completa del sistema antiguo al nuevo. Asimismo, en la fase de implementación se incrementa el riesgo de que errores materiales no puedan ser detectados por los controles de FONPLATA. Finalmente, con la implementación de un nuevo sistema, existe un riesgo material que la información incluida en los estados financieros pueda ser errónea debido a la posibilidad de una capacitación insuficiente o inadecuada del personal de contabilidad del Banco.	Evaluamos el riesgo general de incorrección material en los estados financieros debido a la implementación de un nuevo sistema administrativo y contable, y el efecto de la implementación en el plan de auditoría de la gestión. Para tratar la evaluación del riesgo de incorrección material en los estados financieros: i) evaluamos las actividades de control realizadas por el Banco, para minimizar el riesgo de que los datos financieros transferidos entre los dos sistemas sean imprecisos y/o incompletos, ii) probamos la exactitud e integridad de los datos financieros transferidos, al verificar el saldo saliente del antiguo sistema con el saldo entrante en el nuevo sistema, iii) obtuvimos una comprensión de los controles generales de tecnología de la información del Banco que son relevantes para la auditoría y iv) hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos para validar la clasificación, valuación y exposición de las cuentas relevantes de los estados financieros.
Emisión de bonos e instrumentos de cobertura Durante la gestión 2019, FONPLATA, a través del Credit Swiss & UBS, emitió con éxito un bono a cinco años de plazo, con un cupón anual fijo de 0,578%, denominado en francos suizos por un monto de CHF 150 millones (ISIN CH0463112042). La emisión de este bono constituye el acceso formal de FONPLATA a los mercados de capitales. Los fondos provenientes de la colocación del bono serán utilizados para desembolsos en préstamos aprobados. Como parte de la estrategia de gestión de riesgos, en relación con la emisión de este bono, FONPLATA firmó un contrato maestro y entró en una operación de intercambio de moneda y tasa de interés con J.P. Morgan Chase, NA. (JPM), bajo la normativa de "The International Swaps and Derivatives Agreement Association, Inc. (ISDA)". La operación de intercambio de tasa y moneda se hizo efectiva el 13 de marzo de 2019. Los términos del contrato maestro suscrito con JPM,	Evaluamos esta transacción por medio de los siguientes procedimientos de auditoría: - Verificamos el origen contractual de la transacción y los flujos de fondos generados por la misma. - Verificamos y recalculamos las diferencias de cambios y tasas originadas en la transacción y en la cobertura de esta. - Evaluamos el riesgo de error material en la contabilización de los instrumentos financieros de la transacción. - Realizamos procedimientos de confirmaciones de saldos



Cuestión clave de auditoría	Modo en el que se ha tratado en la auditoría
estipulan el neteo y la compensación en caso de incumplimiento de cualquiera de las partes. Consideramos que esta es la transacción más significativa de FONPLATA en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.	- Evaluamos los indicadores de deterioro de los instrumentos financieros y su adecuada contabilización y exposición en de los estados financieros.
Valuación de la cartera de préstamos Tal como se describe en las notas a los estados financieros, el Banco determina las pérdidas por deterioro de acuerdo con las políticas establecidas por la NIIF 9 - Instrumentos financieros. Al 31 de diciembre de 2019, el saldo total por provisión por desvalorización de la cartera de préstamos asciende a US\$'000 12.239. El saldo antes mencionado, incluye todos los préstamos que se encuentran en la etapa 3 según la norma y las políticas contables aplicables. Las principales áreas de juicio en la determinación de esta provisión incluyen: - La interpretación de los requisitos para determinar el deterioro bajo la aplicación de la NIIF 9, que se refleja en el modelo de pérdidas crediticias esperadas. - La identificación de préstamos con un deterioro material en su calidad crediticia. - Estimaciones utilizadas en el modelo de pérdida crediticia esperada, como la condición financiera de la contraparte, los flujos de efectivo futuros esperados y la calificación de riesgo más baja determinada por tres calificadoras de riesgo utilizadas por FONPLATA (Moody's, Fitch y S&P).	Evaluamos la provisión para pérdidas esperadas por medio de los siguientes procedimientos de auditoría: - Evaluamos que las técnicas y metodología de modelado sigan las políticas contables de FONPLATA y los requisitos de la NIIF 9. - Para todos los prestatarios, verificamos que el saldo del préstamo pendiente de cancelación utilizado en el modelo coincida con el saldo de la cuenta individual del prestatario. - Para todos los prestatarios, verificamos que los saldos individuales de cada prestatario fueron confirmados al cierre y las cuentas individuales fueron verificadas con documentación de soporte (cobros y desembolsos). - Verificamos que la calificación de riesgo incluida en el modelo del Banco coincida con el informe de las calificadoras de riesgo emitidas por Moody's, Fitch y S&P, para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019. - Efectuamos un recálculo de la provisión para pérdidas esperadas de acuerdo con las políticas contables de FONPLATA y la norma contable aplicable. Asimismo, verificamos el modelo de pérdida crediticia esperada, incluido el cálculo y aprobación del modelo, monitoreo / validación continua, gobernanza del modelo y exactitud matemática. - Evaluamos y probamos las estimaciones utilizadas por la gerencia, con un especial enfoque en: i) las estimaciones clave utilizadas en el modelo, ii) la fuente de los datos utilizados para determinar las estimaciones, iii) pruebas de sensibilidad en las estimaciones, y iv) evaluamos las revelaciones incluidas en los estados financieros.



Responsabilidades de la dirección y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros

La dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la dirección es responsable de la valoración de la capacidad de FONPLATA de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si la dirección tiene intención de liquidar FONPLATA o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de FONPLATA.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios podrían tomar basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de FONPLATA.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.



- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la dirección, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de FONPLATA para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que FONPLATA deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la entidad sobre, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de FONPLATA una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de FONPLATA, determinamos las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.


(Socio)
Sergio Fischer



FONPLATA – Banco Multilateral de Desarrollo
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses)

		Al 31 de diciembre de,	
		2019	2018
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes de efectivo – Nota 8.1		37.413	55.421
Inversiones			
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales – Nota 8.2	142.860	22.881	
A su costo amortizado – Nota 8.3	188.647	156.827	179.708
Cartera de préstamos – Nota 8.4		920.387	792.580
Intereses devengados			
Sobre inversiones – Nota 8.3	658	199	
Sobre préstamos – Nota 8.4	11.088	8.943	9.142
Otros activos			
Propiedades y equipos, neto – Nota 9.1	5.721	5.791	
Misceláneos – Nota 9.2	893	252	6.043
Total del activo		1.307.667	1.042.894
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo			
Derivados para la protección de flujos de efectivo – Nota 8.5 (i)	1	-	
Endeudamientos – Nota 8.5	264.708	78.750	
Otros pasivos – Nota 9.3	2.590	789	
Fondos especiales – Nota 8.6	12.230	10.440	89.979
Total del pasivo		279.529	89.979
Patrimonio			
Capital – Nota 10.1			
Autorizado	3.014.200	3.014.200	
Menos porción exigible	(1.665.000)	(1.665.000)	
Capital en efectivo	1.349.200	1.349.200	
Capital en efectivo pendiente de integración	(483.651)	(531.666)	817.534
Reserva general – Nota 10.3		132.443	107.871
Otras reservas – Nota 10.2		1.838	938
Resultados acumulados – Nota 10.3		28.308	26.572
Total del patrimonio		1.028.138	952.915
Total del pasivo y patrimonio		1.307.667	1.042.894

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados.


Juan E. Notaro Fraga
PRESIDENTE EJECUTIVO


Jaqueline Koehnke Ferrufino
JEFE DE CONTABILIDAD


Marcos Machado Guimarães
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO EJECUTIVO


Rafael Robles
GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS



FONPLATA – Banco Multilateral de Desarrollo
ESTADO DE INGRESOS
(Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2019	2018
INGRESOS – Nota 11		
Cartera de préstamos		
Intereses	41.841	31.667
Otros ingresos por préstamos	4.836	4.490
	<u>46.677</u>	<u>36.157</u>
Inversiones		
Intereses	6.230	4.018
Otros ingresos por inversiones	1.350	128
	<u>7.580</u>	<u>4.146</u>
Otros ingresos	162	69
Ingresos por activos financieros	<u>54.419</u>	<u>40.372</u>
GASTOS		
Intereses y cargos por endeudamiento	(8.442)	(2.645)
Ingresos netos por activos financieros	<u>45.977</u>	<u>37.727</u>
Provisión por deterioro de inversiones – Notas 8.3 (ii) y 8.7	(52)	(1.548)
Provisión por deterioro de préstamos	(8.136)	(1.218)
Ingresos después de la provisión por deterioro de préstamos	<u>37.789</u>	<u>34.961</u>
Gastos administrativos – Nota 12	(9.481)	(8.389)
Resultado neto	<u>28.308</u>	<u>26.572</u>
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES		
Resultado neto	28.308	26.572
<i>Partidas que pueden ser reclasificados en el estado de ingresos:</i>		
Cambios en el valor razonable de inversiones	412	89
Ganancia en operaciones de protección de flujos de efectivo	515	-
Pérdidas en operaciones de protección de flujos de efectivo	-	-
<i>Partidas que no serán reclasificados en el estado de ingresos:</i>		
Revalúo técnico de propiedades	(27)	812
Resultado integral	<u>29.208</u>	<u>27.473</u>

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados.


Juan E. Notaro Fraga
PRESIDENTE EJECUTIVO


Marcos Machado Guimarães
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO EJECUTIVO


Jaqueline Koehnke Ferrufino
JEFE DE CONTABILIDAD

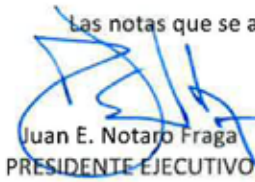

Rafael Robles
GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS



FONPLATA – Banco Multilateral de Desarrollo
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses)

	Al 31 de diciembre de	
	2019	2018
Flujos de efectivo de actividades operativas		
Préstamos		
Efectivo recibido de amortizaciones	77.211	58.960
Efectivo recibido de intereses y otros cargos	45.676	33.628
Desembolsos	(214.298)	(196.364)
Flujos netos de efectivo de actividades operativas	<u>(91.411)</u>	<u>(103.776)</u>
Otros flujos operativos:		
Pago de salarios, beneficios y otros gastos de personal	(6.606)	(5.688)
Pago de gastos administrativos	(413)	(1.980)
Aumento en saldos con proveedores, fondos especiales y otros	(1.821)	(1.525)
Flujos netos de otras actividades operativas	<u>(8.840)</u>	<u>(9.193)</u>
Flujos netos de efectivo utilizado en actividades operativas	<u>(100.251)</u>	<u>(112.969)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Efectivo recibido por endeudamientos contraídos	191.945	63.000
Colateral recibido en derivados por operaciones de protección	1	-
Amortizaciones y servicios de deuda	(12.716)	(12.365)
Flujos netos de endeudamientos para el fondeo de préstamos	<u>179.230</u>	<u>50.635</u>
Cobro de suscripciones de capital en efectivo	48.015	111.667
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación	<u>227.245</u>	<u>162.302</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Cobro de intereses y otros por inversiones	7.119	4.394
Compra de inversiones	(151.848)	(32.324)
Erogaciones de capital	(273)	(74)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión	<u>(145.002)</u>	<u>(28.004)</u>
(Disminución) Incremento en efectivo y sus equivalentes durante el año	<u>(18.008)</u>	<u>21.329</u>
Efectivo y sus equivalentes al inicio del año	<u>55.421</u>	<u>34.092</u>
Efectivo y sus equivalentes al 31 de diciembre	<u>37.413</u>	<u>55.421</u>

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados.


Juan E. Notaro Fraga
PRESIDENTE EJECUTIVO


Jaqueline Koehnke Ferrufino
JEFE DE CONTABILIDAD


Marcos Machado Guimarães
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO EJECUTIVO


Rafael Robles
GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS



FONPLATA – Banco Multilateral de Desarrollo
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

NOTA 1 – ANTECEDENTES

El Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata, de aquí en adelante, y para todos los efectos, FONPLATA, es un banco de desarrollo multilateral, con personería jurídica internacional, de duración indefinida, que se rige por las disposiciones contenidas en su Convenio Constitutivo y en sus Reglamentos. Tiene su Sede principal en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, Estado Plurinacional de Bolivia, contando con oficinas de seguimiento de proyectos en la ciudad de Asunción, República del Paraguay, establecida en 1989 y en la ciudad de Buenos Aires, República Argentina, establecida a mediados de 2018, y en Montevideo, República Oriental del Uruguay, a diciembre 2019, como parte de una estrategia de establecer estrechos lazos de trabajo y relacionamiento con sus países miembros.

FONPLATA está conformada por los gobiernos de los Países de Argentina, Bolivia, Brasil, Paraguay y Uruguay, de aquí en adelante denominados “miembros fundadores”, con base al Tratado de la Cuenca del Plata, que fuera suscrito el 23 de abril de 1969, que diera lugar a su consolidación y entrada en vigor el 14 de octubre de 1976, con la puesta en vigencia de su convenio constitutivo.

FONPLATA fue creada por sus miembros fundadores, actuando dentro de un firme espíritu de cooperación y solidaridad, quienes están persuadidos que únicamente a través de la acción mancomunada se conseguirá el desarrollo armónico, inclusivo y sostenible a fin de favorecer una mejor inserción en la región y en el mercado global.

Los miembros fundadores de FONPLATA mantienen entre sí una estrecha vinculación ya que comparten ecosistemas tales como los sistemas hidrográficos y energéticos, las redes de transporte aéreo, fluvial, terrestre y demás sistemas de comunicación.

Entre las principales funciones de FONPLATA, están el otorgamiento de préstamos, fianzas y avales; la obtención de préstamos externos con la responsabilidad solidaria de sus Países Miembros; el financiamiento de estudios de pre inversión, con el propósito de identificar oportunidades de inversión o proyectos de interés para potenciar el desarrollo e integración de sus países miembros a nivel regional y global; el financiamiento y contratación de asistencia y asesoramiento técnico; así como acometer todas aquellas funciones que sean propicias para el mejor cumplimiento de sus objetivos.

El 9 de noviembre de 2018 la Asamblea de Gobernadores, reafirmando su apoyo a la gestión y continuo crecimiento de FONPLATA, aprobó modificaciones al Convenio Constitutivo a fin de modernizarlo y potenciar su capacidad y relevancia para actuar como socio efectivo para el desarrollo de sus países miembros y su integración a nivel regional y global. Las modificaciones aprobadas abarcan i) el ajuste de su naturaleza jurídica como “banco multilateral” en lugar de ser un “fondo”, ii) el consiguiente cambio en su denominación a fin de ser reconocida formalmente como “FONPLATA”; iii) la modificación de su objeto a fin de extender su alcance pasando de un concepto estrictamente geográfico a otro que abarca la región de sus países miembros y su integración en el mercado global; iv) la ampliación de la membresía a partir de sus miembros “fundadores”, reconociendo la posibilidad de participación de otros países u organismos “no fundadores” en el capital; v) la denominación del capital como “capital autorizado” por un valor inicial de \$3.014.200, y su composición en 301.420 acciones de un valor nominal de \$10 mil cada una, con un derecho a un (1) voto por acción en la serie de acciones clase “A” que corresponde a los miembros fundadores. Asimismo, se dispuso que el capital autorizado estará compuesto además por acciones clase “B”, destinadas a miembros no fundadores. El capital



FONPLATA – Banco de Multilateral de Desarrollo
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
(Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses)

	Capital en efectivo	Reserva general	Reserva para cambios en el valor de inversiones a razonable	Reserva para cambios en el valor de operaciones de protección de flujos de efectivo	Reserva de revalorización de propiedades	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de enero de 2018	705.867	89.740	37	--	--	20.131	815.775
Aumento de capital – Porción en efectivo	111.667	--	--	--	--	--	111.667
Asignado por la Asamblea de Gobernadores a:							
Reserva general	--	18.131	--	--	--	(18.131)	--
Fondo de Compensación del Margen Operativo (FOCOM)	--	--	--	--	--	(1.000)	-1.000
Programa de Cooperación Técnica (PCT)	--	--	--	--	--	(1.000)	-1.000
Resultado neto del año	--	--	89	--	--	26.572	26.572
Resultado integral del año	--	--	126	--	--	812	901
Saldo al 31 de diciembre de 2018	817.534	107.871	--	--	812	26.572	952.915
Aumento de capital – Porción en efectivo	48.015	--	--	--	--	--	48.015
Asignado por la Asamblea de Gobernadores a:							
Reserva general	--	24.572	--	--	--	(24.572)	--
Fondo de Compensación del Margen Operativo (FOCOM)	--	--	--	--	--	(1.500)	-1.500
Programa de Cooperación Técnica (PCT)	--	--	--	--	--	(500)	-500
Resultado neto del año	--	--	412	--	--	28.308	28.308
Resultado integral del año	--	--	538	--	515	-27	900
Saldo al 31 de diciembre de 2019	865.549	132.443	--	--	785	28.308	1.028.138

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados.

Juan E. Notario Fraga
PRESIDENTE EJECUTIVO

Jaqueline Koehnke Ferrufino
JEFE DE CONTABILIDAD

Marcos Machado Guimarães
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO EJECUTIVO

Rafael Robles
GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS



autorizado inicial consiste en su totalidad de acciones clase “A”, compuestas por 134.920 acciones de capital pagadero en efectivo por un monto de \$1.349.200, y 166.500 acciones de capital exigible, por un monto de \$1.665.000.

Las acciones clase “B” serán emitidas, previo aumento del capital autorizado y en el número que corresponda al porcentaje de participación, al momento de la incorporación de nuevos miembros.

Ambas series de acciones serán emitidas a partir del momento en que las modificaciones al Convenio Constitutivo adquieran plena vigencia para los países miembros fundadores, lo que ocurrirá treinta días después de realizadas las comunicaciones de confirmación por parte de los países miembros fundadores.

Al 31 de diciembre de 2019, y a la fecha de la emisión de estos estados financieros, las modificaciones al convenio constitutivo aprobadas por la Asamblea de Gobernadores aún se encuentran pendientes de confirmación por parte de las respectivas autoridades de tres de los cinco países miembros.

En lo que hace a su funcionamiento, FONPLATA se caracteriza por un marcado foco en la planificación estratégica y en la gestión por resultados. El Plan Estratégico Institucional (PEI) 2013-2022, que fue actualizado para el periodo 2018 -2022 y aprobado por la Asamblea de Gobernadores en agosto de 2017, constituye el instrumento de planificación estratégica diseñado para conducir, supervisar y rendir cuentas respecto del grado de consecución de los resultados de gestión de FONPLATA. Complementando el mismo, FONPLATA elabora un Documento de Programas y Presupuesto (DPP), que contiene los resultados a ser alcanzados para un periodo de tres años, así como las actividades requeridas y sus costos, conformando así el presupuesto de gastos administrativos y el presupuesto de inversiones de capital. El DPP para los periodos 2019 – 2021 y 2020 – 2022, fue aprobado por la Asamblea de Gobernadores el 30 de noviembre de 2018, y el 29 de noviembre de 2019, respectivamente.

El 14 de marzo y el 2 de diciembre de 2019, FONPLATA suscribió los convenios que reconocen su jurisdicción e inmunidades, derechos y obligaciones como banco multilateral de desarrollo para desarrollar sus actividades en la República Oriental del Uruguay y en la República Argentina, respectivamente (“Convenio Sede”).

Los estados financieros correspondiente al ejercicio 2019, serán considerados por la Comisión de Auditoría del Directorio Ejecutivo en su reunión del 18 de febrero de 2020, y posteriormente elevados a la consideración de la Asamblea de Gobernadores de FONPLATA.

NOTA 2 – CAMBIOS SIGNIFICATIVOS DURANTE EL AÑO

Las transacciones que se detallan a continuación son las que han impactado significativamente la situación financiera y el desempeño de FONPLATA durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2019:

- A partir de la aprobación provisoria obtenida del SIX Exchange Regulación Ltd., (entidad reguladora del mercado de capitales suizo), el 11 de marzo de 2019, FONPLATA, a través del Credit Swiss & UBS se emitió con éxito un bono a cinco años de plazo, con un cupón anual fijo de 0,578%, denominado en francos suizos por un monto de CHF 150 millones (ISIN CH0463112042). La emisión de este bono constituye el acceso formal de FONPLATA a los mercados de capitales. Los ingresos netos provenientes de la colocación del bono serán utilizados para desembolsos en préstamos aprobados.
- Como parte de su estrategia de gestión de riesgos en torno a la emisión de este bono, con fecha 11 de marzo de 2019, FONPLATA firmó un contrato maestro y entró en una operación de intercambio de moneda y tasa de interés con J.P. Morgan Chase, NA. (JPM), denominado “The International Swaps and



Derivatives Agreement Association, Inc. (ISDA)”. La operación de intercambio de tasa y moneda se hizo efectiva el 13 de marzo de 2019. Los términos del contrato maestro suscrito con JPM, estipulan el neteo y la compensación en caso de incumplimiento de cualquiera de las partes.

- Esta operación de intercambio de moneda y tasa forma parte integral de la estrategia de gestión de riesgos de FONPLATA. Bajo la misma, FONPLATA tiene el derecho a recibir de JPM 150 millones de francos suizos, con cupón anual a tasa fija, y está obligada a pagarle a JPM \$148,8 millones a tasa variable semestral más un margen fijo. El uso de derivados financieros por parte de FONPLATA es al solo propósito de reducir el riesgo de exposición a cambios en las tasas de interés, así como de cambios en los tipos de cambio aplicables a monedas diferentes del dólar, y no persigue fines especulativos.
- Bajo los términos de la operación de intercambio de tasas y monedas, FONPLATA asume la obligación de pagar semestralmente a JPM intereses con base a la tasa Libor de 6 meses más un margen fijo, con base a un monto denominado en dólares estadounidenses de \$148,8 millones, con vencimiento el 11 de marzo de 2024. JPM por su parte asume la obligación de depositar anualmente en la cuenta del agente pagador en Suiza, con el agente pagador del bono, el monto de los intereses requeridos para el servicio de la deuda a los tenedores de estos, así como depositar al vencimiento del bono, el 11 de marzo de 2024, el principal del bono por un monto de CHF 150 millones.
- Los términos del ISDA firmado en relación con la operación de intercambio de tasas y monedas se consideran suficientes para compensar el riesgo de exposición a pérdidas cambiarias asociadas a la deuda contraída en francos suizos como resultado de la emisión del bono.
- El riesgo de exposición a tasa de interés por haber asumido una tasa fija anual en la emisión del bono denominado en francos suizos se considera efectivamente neutralizado en virtud de la operación de intercambio efectuada, la que reemplaza esta última por una tasa variable, basada en la tasa Libor de 6 meses, que es la misma tasa aplicada por FONPLATA en la determinación de su estructura de cargos financieros en todos los préstamos otorgados a sus países miembros.
- Asimismo, tanto el bono denominado en francos suizos asumido por JPM, como la obligación denominada en dólares estadounidenses asumida por FONPLATA, tienen el mismo plazo de duración de 5 años.
- Con base a los términos del contrato maestro ISDA suscrito con JPM, y de acuerdo con su estrategia de gestión de riesgos, FONPLATA designó los derivados asumidos en la operación de intercambio de tasas y monedas como una operación de protección de los flujos de fondos futuros esperados, dentro del alcance de la NIIF 9. En tal sentido, los derivados son valuados a su valor de Mercado usando un modelo de valor presente de los flujos de fondos descontados a la tasa de mercado, provisto por el servicio de información financiera de Bloomberg, y expuestos en los estados financieros en forma neta, juntamente con el monto de colateral recibido en efectivo de JPM, bajo otros activos, mientras que el bono se expone formando parte del monto de endeudamientos. La modalidad de registración contable adoptada está amparada por el contrato maestro ISDA, el que prevé el neteo en el estado de situación financiera de los montos de los derivados por cobrar y por pagar (ver juntamente con Notas 4.10; 6; y 8(ii)).
- El 16 de agosto y el 22 de noviembre de 2019, las mayores agencias internacionales bajaron la calificación de riesgo crediticio de Argentina y Bolivia, respectivamente. En este sentido y en cumplimiento con su política que rige el reconocimiento de pérdidas esperadas en préstamos, FONPLATA incrementó el monto de la provisión para potenciales pérdidas en préstamos en \$12.239 (2018 - \$4.103), lo que resultó en una reducción del resultado neto del ejercicio de \$8.136 (2018 - \$1.218). Asimismo, FONPLATA también



incrementó el monto de la previsión para bonos de Argentina mantenidos en su portafolio de inversiones a un total de \$2.959 (2018 - \$2.907), lo que resultó en una reducción del ingreso neto de \$52 (2018 - \$1.548), según se muestra en la Nota 8.3 (ii).

- El 26 de noviembre de 2019, el Directorio Ejecutivo aprobó el plan de endeudamiento para el periodo 2020 – 2024, autorizando a la Administración a contraer endeudamiento adicional por un monto total de \$700.000, fijando así el monto máximo de endeudamiento en la suma de \$1.200.000, después de considerar el plan de endeudamiento que fuera aprobado con anterioridad para el periodo 2016 – 2020. El monto total de los endeudamientos contraídos al 31 de diciembre de 2019 asciende a \$448.800. De este monto, \$265.600, han sido desembolsados, y vencen entre 2020 y 2042, lo que deja una capacidad de endeudamiento disponible de \$934.400. La Nota 8.5 provee un detalle de los endeudamientos contraídos y pendientes de pago por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 and 2018, respectivamente. Asimismo, el Directorio Ejecutivo aprobó un nuevo instrumento financiero de préstamos, para el financiamiento sin garantía soberana (SGS), para empresas gubernamentales. Inicialmente, este instrumento financiero estará dirigido al financiamiento de bancos de desarrollo estaduales y/o provinciales. Al 31 de diciembre de 2019, no se ha aprobado financiamiento alguno bajo esta nueva línea de SGS.
- El 6 de diciembre de 2019, FONPLATA y las autoridades del FOCEM “Fondo para la convergencia estructural del MERCOSUR”), firmaron un acuerdo de administración fiduciaria, en virtud del cual FONPLATA se convierte en agente fiduciario de los recursos financieros del FOCEM. FONPLATA conducirá la administración fiduciaria de los recursos del FOCEM, aplicando los mismas políticas, procedimientos y estándares prudenciales que aplica al manejo de sus operaciones y fondos. A fin de la administración de los recursos del FOCEM, FONPLATA creará un fondo separado. Se espera recibir los recursos a ser administrados a mediados del 2020, fecha en la que FONPLATA comenzará a ejercer su papel de administrador fiduciario del FOCEM. No se espera ningún cambio en la situación financiera, resultado de las operaciones y flujos de efectivo de FONPLATA como resultado de la firma de este acuerdo de administración fiduciaria con el FOCEM. Sin embargo, considerando la complementariedad y sinergias en el foco de desarrollo de FOCEM y FONPLATA, se espera que la firma de este acuerdo contribuya a avanzar aún más el logro de los objetivos estratégicos y oportunidades de FONPLATA en la región.

NOTA 3 – DETERMINACIÓN DEL INGRESO

FONPLATA genera la totalidad de sus ingresos como resultado del otorgamiento de préstamos con garantía soberana a sus países miembros. Los siguientes factores afectan directamente el crecimiento de la cartera de préstamos y determinan la generación de ingresos por préstamos:

- La capacidad prestable, la cual equivale a 3-veces el valor del patrimonio;
- El monto de desembolsos de préstamos;
- El monto de amortizaciones de principal cobrado durante el año; y,
- La tasa Libor de 6 meses y la tasa de retorno operativo o margen.

El ingreso por inversiones está directamente relacionado con las inversiones de la liquidez (efectivo y equivalentes de efectivo), con el propósito de reducir el costo de mantener el nivel de liquidez requerido. FONPLATA mantiene liquidez a fin de poder cumplir con sus compromisos de desembolsos de préstamos, el pago de sus obligaciones por endeudamientos contraídos, y para sufragar sus costos de funcionamiento durante un periodo de 12 meses (ver Nota 6.5).



La tabla a continuación muestra los activos y pasivos financieros promedio, así como el gasto administrativo e ilustra la forma en la cual FONPLATA deriva sus ingresos, gastos y el ingreso neto:

	31 de diciembre de					
	2019			2018		
	Saldo promedio	Ingresos	Retorno %	Saldo Promedio	Ingresos	Retorno %
Préstamos por cobrar	867.915	46.677	5,38	730.669	36.157	4,95
Inversiones	302.024	7.742	2,56	209.077	4.215	2,02
Activos financieros	1.169.939	54.419	4,65	939.746	40.372	4,30
Endeudamientos	(172.201)	(8.442)	4,90	(52.500)	(2.645)	(5,04)
Activos financieros netos¹	997.738	37.789	3,79	887.246	36.509	4,11
Gastos administrativos	-,-	(9.481)	(0,95)	-,-	(9.937)	(1,12)
Activos netos	-,-	28.308	2,84	-,-	26.572	2,99
Patrimonio	990.526	28.308	2,86	884.345	26.572	3,00

¹ Después de deducir el cargo a pérdidas en concepto de provisiones para potencial deterioro en préstamos y en inversiones en bonos de Argentina, por \$8.136 (2018 - \$1.218), y de \$52 (2018 - \$1.548), efectuado durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2019.

NOTA 4 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación, se resumen las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Salvo expresa indicación en contrario, estas políticas contables han sido consistentemente aplicadas para todos los años presentados.

4.1 Bases de presentación

(i) Cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones NIIF (IFRIC IC por sus siglas en inglés) aplicable a las entidades que reportan bajo NIIF y cumplen con las normas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

FONPLATA, presenta su estado de situación financiera ordenado por el criterio de liquidez. Los activos y pasivos se presentan de acuerdo con su recuperación o liquidación dentro de los 12 meses siguientes de la fecha del estado de situación financiera (corrientes) y por más de 12 meses siguientes de la fecha del estado de situación financiera (no corrientes), según Nota 13.

(ii) Costo histórico

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los siguientes componentes:

- Inversiones disponibles para la venta valuadas a su valor razonable con cambios en otros resultados integrales.
- Inversiones clasificadas para ser mantenidas hasta su vencimiento valuadas a costo amortizado o valor razonable, el que fuere menor, mediante la aplicación de una previsión para potenciales pérdidas por deterioro esperadas.
- Propiedades valuadas a su valor razonable.



(iii) Nuevas normas y modificaciones adoptadas por FONPLATA

El siguiente cuadro contiene un resumen de las nuevas normas internacionales de contabilidad financiera (NIIF), así como de modificaciones a normas vigentes, que han comenzado a ser aplicadas por FONPLATA, a partir del 1 de enero de 2019. Las normas y modificaciones listadas a continuación excluyen las siguientes normas internacionales de contabilidad que no son de aplicación a las actividades realizadas por FONPLATA: Interpretación 23 “Incertidumbre en tratamientos del impuesto a la renta”; “Características de prepago con Compensación Negativa – Modificaciones a la NIIF 9; Inversiones a largo plazo en negocios conjuntos – Modificaciones a la NIC 28; Mejoras anuales a las NIIF años 2015-2017: NIIF 3 Combinaciones de Negocios; NIIF 11 Arreglos Conjuntos; NIC 12 Revelaciones sobre Intereses en Otras Entidades; y, Cambios, Recortes y Acuerdos en Planes de Beneficios – Modificaciones a la NIC 19.

Las siguientes normas y modificaciones son aplicables por primera vez en la gestión anual iniciada el 1 de enero de 2019:

Normativa	Requerimientos Relevantes	Fecha Efectiva
NIIF 16 Arrendamientos	La NIIF 16 va a afectar principalmente la contabilización de los arrendamientos y resultará en el reconocimiento de prácticamente todos los arrendamientos en el balance. Esta norma elimina la distinción existente en la actualidad, entre arrendamientos operativos y financieros, y requiere el reconocimiento de un activo (el derecho de uso del activo arrendado), y un pasivo financiero por el pago de los arrendamientos a lo largo del término del contrato de arrendamiento. Existe una excepción a esta norma para arrendamientos de corto plazo y arrendamientos de menor valor. El estado de resultados también será afectado ya que el total del gasto es típicamente mayor en los primeros años del contrato de arrendamiento y menor en los últimos años. Adicionalmente, los gastos operativos serán reemplazados por intereses y depreciación, por lo que indicadores como el EBITDA serán diferentes. Los flujos de fondos operativos serán mayores ya que los pagos de principal del arrendamiento se clasifican como flujos de actividades financieras. Solamente la porción de los pagos de arrendamiento que afectan intereses continuará siendo presentados como parte de los flujos de fondos operativos. La contabilización a ser observada por los arrendatarios no va a sufrir modificaciones importantes. Existirán algunas diferencias debido a la nueva guía en lo que hace a la definición del arrendamiento. Bajo la NIIF 16, un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el mismo otorga el derecho o control sobre el uso de un activo identificado en el contrato, a cambio de una suma de una contraprestación.	1 de enero de 2019. Se permite implementación anticipada únicamente si se ha adoptado la NIIF 15, al mismo tiempo.



Normativa	Requerimientos Relevantes	Fecha Efectiva
Mejoras anuales a las NIIF, Normas correspondientes al periodo 2015-2017.	NIC 23 Gastos de endeudamiento – se clarificó que si un endeudamiento específico permanece pendiente de pago a posteriori de que el activo relacionado con el mismo está disponible para ser utilizado o para la venta, forma parte de endeudamientos generales.	1 de enero de 2019

La mayoría de las modificaciones mencionadas anteriormente no tuvieron un impacto significativo en los montos reconocidos en periodos anteriores, y no se espera que afecten significativamente los resultados y la posición financiera de periodos futuros

4.2 Información sobre segmentos

Con base en el análisis de sus operaciones, FONPLATA ha determinado que solo tiene un segmento operativo, consistente en el financiamiento de las necesidades de desarrollo de sus Países miembros.

FONPLATA, evalúa periódicamente su desempeño y situación financiera a efectos de tomar las decisiones que considere pertinentes para el logro de sus objetivos estratégicos.

4.3 Conversión a moneda extranjera

(i) Moneda funcional y de presentación

Los saldos presentados en los estados financieros, así como las transacciones que los conforman son medidos utilizando el dólar estadounidense, que es la moneda del ambiente económico primario en el cual opera FONPLATA (“moneda funcional”).

(ii) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio a la fecha de cada una de las transacciones. Las pérdidas o ganancias por transacciones en moneda extranjera resultan de los pagos realizados en monedas diferentes al dólar estadounidense y se relacionan en general con gastos administrativos incurridos en la sede principal de FONPLATA, o en sus oficinas de enlace y seguimiento de proyectos en Asunción, Paraguay, en Buenos Aires, Argentina, y en Montevideo, Uruguay. Las ganancias y pérdidas por diferencia de cambio asociadas a gastos administrativos son presentadas en el estado de resultados de forma neta en los gastos administrativos.

Los activos financieros, tales como inversiones y préstamos se encuentran denominados en dólares estadounidenses, con excepción de los Bonos denominados en Francos Suizos, los cuales fueron intercambiados por dólares estadounidenses, FONPLATA no mantiene otros pasivos financieros en monedas diferentes al dólar estadounidense por lo que no hay diferencias de cambio relacionadas con los mismos.

Con excepción de un pequeño número de bienes y servicios relacionados con gastos administrativos denominados en monedas distintas a la moneda funcional, la mayoría de los gastos operativos de FONPLATA son incurridos en la moneda funcional y registrados a su valor razonable. Los montos involucrados son traducidos a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha en la que se establece su valor razonable. Las diferencias de cambio en activos y pasivos medidos a valor razonable se exponen juntamente con las ganancias y pérdidas en valor razonable.



4.4 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por intereses sobre préstamos y por inversiones a su costo amortizado son determinados aplicando el método de la tasa de interés efectiva. Los otros ingresos relacionados con la gestión de préstamos que consisten en comisiones por administración y compromiso se determinan de acuerdo con lo establecido en la NIIF 15.

FONPLATA, reconoce los ingresos cuando el monto de estos puede ser medido de manera confiable, y es probable que los beneficios económicos fluyan a su favor. FONPLATA basa sus estimaciones en los resultados históricos, tomando en consideración el tipo de transacción o prestatario y las especificaciones de cada uno de los acuerdos suscritos.

4.5 Arrendamientos

Contratos de arrendamiento por plazos de hasta 12 meses que no incluyen opción de compra son reconocidos como un gasto bajo el método de la línea recta a lo largo del plazo de vigencia del contrato respectivo.

Todos los otros contratos de arrendamientos son inicialmente reconocidos como un activo, con base al derecho de uso y como un pasivo por el total del arrendamiento a ser pagado a lo largo del contrato. El derecho de uso es inicialmente medido con base al monto del pasivo por arrendamiento con más cualquier costo directo incurrido. A posteriori del inicio del arrendamiento, el arrendatario debe medir el activo por derecho de uso del bien arrendado con base al modelo basado en costo.

4.6 Efectivo y equivalente de efectivo

Para propósitos de presentación en el estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalente de efectivo incluye las tenencias de efectivo y depósitos en bancos e inversiones altamente líquidas, con vencimientos originales de hasta tres meses, convertibles en efectivo en montos determinables y que no presentan riesgos significativos de cambios en el valor.

4.7 Cartera de préstamos

La cartera de préstamos es reconocida inicialmente a su valor razonable y posteriormente es medida a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos la provisión por deterioro. Para más información acerca de la contabilización de la cartera de préstamos ver la Nota 8.4.

4.8 Activos financieros

(i) Clasificación

La clasificación de los activos financieros depende del propósito para el que las inversiones fueron adquiridas. FONPLATA determina la clasificación de sus inversiones en oportunidad de su adquisición y reconocimiento. Las inversiones que son valuadas a su costo amortizado están sujetas a una revisión anual a fin de revalidar la razonabilidad de dicha clasificación. La Nota 8 muestra un mayor detalle sobre cada tipo de activos financieros.

FONPLATA, clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:



- Activos financieros mantenidos a costo amortizado (cartera de préstamos e inversiones): son activos adquiridos para obtener flujos de efectivo contractuales que provengan solamente del pago del capital e intereses, no son designados en la categoría de “activos financieros a valor razonable con cambios a resultados” y son medidos a costo amortizado. Los saldos de estos activos son ajustados por la provisión por pérdidas esperadas, los cuales son reconocidas y calculadas de acuerdo con lo descrito en la presente nota.
- Activos financieros mantenidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales: son activos adquiridos para obtener flujos de efectivo contractuales que provengan del capital e intereses y por la venta de los activos, no son designados en la categoría de “activos financieros a valor razonable con cambios a resultados” y son medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.
- FONPLATA no mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- Los derivados como resultado de la operación de intercambio de moneda y tasa contraídos como parte de la estrategia integral de riesgos para la protección del riesgo de tasa de interés y tipo de cambio de moneda extranjera asociados a la emisión del bono en francos suizos el 11 de marzo de 2019, han sido designados como una operación de protección de los flujos de fondos esperados. Esta operación de protección se considera totalmente efectiva. Considerando el derecho de FONPLATA a compensación en el caso de caída de la contraparte, los cambios en el valor razonable de los derivados contratados son expuestos en forma neta, juntamente con el colateral recibido de la contraparte formando parte del activo, bajo el título de “derivativos”, en el estado de situación financiera. El bono, está mostrado a su costo amortizado dentro del saldo de Endeudamientos, en el estado de situación financiera. Los cambios en el valor razonable de la operación de intercambio de tasa de interés y moneda forman parte de otros resultados integrales (ver notas 2; 4.10 y 8.5 (ii)).

(ii) Reclasificación

Los activos financieros diferentes a los préstamos pueden ser reclasificados a otra categoría diferente de “inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales”, con base al modelo de negocios utilizado para gestionar los activos financieros o con base a las características de los flujos de efectivo contractuales asociados a dichos activos.

Las reclasificaciones son realizadas a valor razonable a la fecha de la reclasificación. El valor razonable se convierte en el costo o costo amortizable, en caso de ser aplicable, y no se pueden realizar reversiones posteriores de las ganancias o pérdidas del valor razonable contabilizado antes de la fecha de reclasificación. Las tasas de interés efectivas de los activos financieros reclasificados a la categoría de “valores reconocidos a su costo amortizado” son determinadas a la fecha de la reclasificación. Los incrementos adicionales estimados en el flujo de caja son ajustados en la tasa de interés efectiva de forma prospectiva.

(iii) Reconocimiento y baja

La generación, compra y venta normal de los activos financieros son reconocidas en la fecha en la cual dichos activos son negociados, que es la fecha en la que FONPLATA genera, compra o vende estos activos. Los activos financieros son dados de baja cuando los derechos de recibir flujos de caja de estos activos financieros han expirado o cuando los beneficios o riesgos de la propiedad de estos activos han sido transferidos.



Cuando las inversiones valuadas a valor razonable con efecto en otros resultados integrales son vendidas, los ajustes en el valor razonable que se encuentran acumulados en la reserva del patrimonio son reclasificados en el estado de resultados como ganancias o pérdidas de Inversiones.

(iv) Medición

Al inicio de la transacción, FONPLATA mide los activos financieros a su valor razonable más los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos financieros.

Los préstamos y las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente valuados a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Las inversiones disponibles para la venta se encuentran valuadas a su valor razonable y las pérdidas y ganancias como resultado de cambios en el valor razonable son reconocidas en otros resultados integrales hasta el momento de su realización, donde las pérdidas y ganancias acumuladas son reclasificadas como parte del resultado operativo. Los intereses que surjan de los activos financieros valuados a valor razonable, mantenidos a su costo amortizado y préstamos, calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva, son reconocidos en el estado de ingresos como parte de los ingresos operativos.

En la Nota 8.7 se encuentra un detalle sobre la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros.

(v) Deterioro

FONPLATA evalúa la posibilidad de potenciales deterioros ya sea respecto de un activo financiero en particular o de un grupo de activos financieros. En el caso de préstamos soberanos, FONPLATA evalúa el deterioro potencial de los mismos con base a la calificación de riesgo crediticio de sus respectivos países miembros, de acuerdo con la metodología adoptada por la mayoría de los bancos multilaterales de desarrollo, en respuesta a cambios introducidos por las principales agencias calificadoras de riesgo crediticio en la evaluación de suficiencia de capital y medición de las pérdidas esperadas en préstamos soberanos. La Nota 8.4 – (iii), contiene una explicación detallada de esta metodología, así como respecto a la determinación de la provisión para deterioro en préstamos.

El deterioro esperado en el valor de inversiones disponibles para la venta que están valuadas a su valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRORI), forma parte del valor de mercado.

Para inversiones mantenidas hasta su vencimiento, que están valuadas a su costo amortizado, FONPLATA estima el deterioro esperado mediante la comparación del precio bruto o precio “sucio”, y el precio cotizado en el mercado para cada inversión mantenida en cartera, respecto de su valor libros, reconociendo el deterioro potencial con base a la diferencia entre el valor libros y el precio cotizado en el mercado, en la medida que este último sea inferior al valor registrado en libros.

Por lo antedicho, y en consideración de los requerimientos establecidos en la NIIF 9, FONPLATA clasifica sus activos financieros en tres etapas, las que en orden de mayor a menor, indican el riesgo crediticio y el cargo por provisión de deterioro esperada que corresponde a cada activo financiero.

Etapas 1: incluye activos cuya calidad de crédito no se encuentra significativamente degradada y el deterioro a ser incurrido será igual a la Pérdida de Crédito Esperada (PCE) para un periodo de 12 meses.



Etapas 2: incluye activos cuya calidad de crédito ha sufrido un deterioro y están expuestos a PCE hasta su vencimiento.

Etapas 3: incluye activos cuya calidad de crédito está significativamente deteriorada.

FONPLATA reconoce una provisión para PCE que refleja los cambios en la calidad de crédito, a partir del reconocimiento inicial de los activos financieros. Estos son medidos de acuerdo con su clasificación, ya sea a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Esta regla aplica tanto a los préstamos como a las inversiones y las garantías otorgadas.

Luego del reconocimiento inicial de sus activos financieros, FONPLATA registra una provisión con base a la PCE que resulta de la probabilidad de incumplimiento o “default” estimada como posible para los próximos 12 meses. A posteriori, para aquellos activos financieros que han experimentado un deterioro significativo en su calidad de crédito, a partir de su reconocimiento inicial, se reconoce una provisión equivalente a la PCE esperada hasta su vencimiento con base al rango de probabilidad de incumplimiento considerado posible a lo largo de la duración esperada del activo financiero.

Clasificación en etapas: Inmediatamente del reconocimiento inicial de un activo financiero, la determinación de si su calidad de riesgo crediticio se encuentra deteriorada y el grado en que la misma está afectada, se estima con base a los siguientes criterios relevantes:

- El plazo contractualmente establecido para las amortizaciones de principal o de interés se encuentra vencido por más de 180 días;
- Existe una baja significativa en la calificación de riesgo crediticio del activo; y
- La calidad de crédito del activo se encuentra deteriorada.

Cálculo del PCE para la cartera de préstamos: La provisión para posibles pérdidas en préstamos soberanos es mantenida a un nivel que FONPLATA considera adecuado para absorber las pérdidas potenciales inherentes a la cartera de préstamos a la fecha de los estados financieros. El monto de pérdida por deterioro se mide como la diferencia entre el valor contable y el valor determinado de acuerdo con la calificación de riesgo individual de los Países prestatarios para su deuda a largo plazo, que se determina como la calificación más baja de riesgo a la fecha de los estados financieros, de tres agencias calificadoras de crédito internacionalmente reconocidas. Estas calificaciones incorporan una probabilidad de incumplimiento (“default”). Debido a su condición de acreedor preferente, y teniendo en cuenta los privilegios e inmunidades concedidos a FONPLATA por sus Países miembros, las cuales están establecidas en su Convenio Constitutivo y en otros acuerdos específicos firmados con los Países, se utiliza un factor que refleja una menor probabilidad de incumplimiento – generalmente equivalente a tres niveles por encima de su calificación de riesgo. En caso de ser practicable, FONPLATA puede medir el deterioro sobre la base del valor razonable utilizando precios de mercados observables.

La provisión atribuible a la cartera de préstamos es presentada como una deducción del monto de la cartera de préstamos.

Si, en un período posterior, los montos de las pérdidas por deterioro disminuyen, y dicha disminución está relacionada de forma objetiva a un evento que ocurre después de que el deterioro ha sido reconocido (tal como una mejora en la capacidad crediticia del deudor), las reversiones de las pérdidas por deterioro previamente contabilizadas pueden ser revertidas con efecto en el estado de ingresos.



(vi) Reconocimiento de ingresos

Las ganancias por intereses son reconocidas utilizando el método de la tasa de interés efectiva. De existir préstamos en estado de no acumulación de ingresos, los mismos se consideran créditos deteriorados. Se considera que un préstamo está deteriorado cuando el análisis de la información disponible y eventos actuales indican que existe un grado de probabilidad que FONPLATA no pueda recuperar el monto total de capital e intereses adeudados, de acuerdo con los términos contractuales del préstamo. Cuando un préstamo se encuentra deteriorado, FONPLATA disminuye el valor contable de estos activos a su importe recuperable, siendo los flujos futuros de caja estimados descontados a la tasa de interés efectiva original, y revierte el efecto del descuento contra los ingresos financieros. Las ganancias por intereses sobre préstamos deteriorados son reconocidas utilizando la tasa de interés efectiva original.

4.9 Propiedades y equipos

Las propiedades son reconocidas a su valor contable que incorpora el resultado de revaluaciones. El resultado de estas últimas es reconocido en otros resultados integrales y acumulados en las reservas dentro del patrimonio neto. En la medida que el incremento del activo por revalúo haya sido anteriormente revertido con efecto en el estado de resultados, el incremento posterior debe ser reconocido también con efecto en el estado de resultados. Las disminuciones que reviertan los incrementos por revalúo de los mismos activos son inicialmente reconocidas en los otros resultados integrales en la medida que existan excedentes por revalúo atribuibles a los activos; todas las otras disminuciones son cargadas al estado de resultados.

Los equipos se encuentran contabilizados a su costo histórico, menos la depreciación. El costo histórico incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos.

Los costos posteriores son incluidos en el valor contable de los activos o son reconocidos como un activo separado, solamente cuando sea probable que existan beneficios económicos futuros asociados con el activo y sus costos puedan ser valuados de forma confiable. Los valores contables de cualquier componente se encuentran contabilizados como un ítem separado. Al momento de ser reemplazados, los mismos son dados de baja por su valor de costo neto de la depreciación acumulada. Los costos de reparaciones y mantenimientos son reflejados en el estado de resultados en el periodo o periodos en que los mismos son incurridos.

Los métodos de depreciación y los períodos utilizados por FONPLATA se encuentran expuestos en la Nota 9.1. Los valores residuales y las vidas útiles de los activos son revisados y ajustados, en caso de ser apropiado, al final de cada gestión. Los valores contables de los activos son ajustados a su valor recuperable, si el monto contable de estos activos excede a su valor recuperable estimado.

Las ganancias o pérdidas sobre la venta de los activos son determinadas comparando el valor contable y el valor de venta de los activos, y su efecto es directamente contabilizado en el estado de resultados. Cuando los activos revaluados son vendidos, es política de FONPLATA transferir los importes incluidos en las otras reservas a los resultados acumulados.

4.10 Pasivos financieros

Los pasivos financieros consisten en endeudamientos contraídos para financiar desembolsos esperados en préstamos e instrumentos derivados contratados, que forman parte integral de la estrategia de protección de FONPLATA, a fin de administrar en forma efectiva el riesgo de exposición a variaciones en las tasas de interés y en los tipos de cambio de monedas diferentes al dólar estadounidense, en relación con la emisión de bonos. A



continuación, se incluye una explicación de los endeudamientos contraídos y de los instrumentos derivados contratados como parte de las actividades de protección y las políticas contables utilizadas en relación con los mismos.

Endeudamientos: Son inicialmente reconocidos a su valor o precio de compra, neto de los gastos incurridos en la transacción. Posteriormente, los endeudamientos son valuados a su costo amortizado. Cualquier diferencia entre el valor inicialmente reconocido por el pasivo y el monto efectivamente pagado, es reflejada en el estado de resultados con base al método de la tasa efectiva de interés.

Instrumentos financieros derivados y actividades de protección: Los derivados son únicamente utilizados como protección contra los riesgos de exposición a cambios en las tasas de interés y de tipo de cambio como resultado de la emisión de un bono denominado en francos suizos, a 5 años de plazo, con cupón a tasa fija, por un monto de CHF 150 millones, el 11 de marzo de 2019 (ver juntamente con las Notas 2; y 8.5-(ii)). Los derivados conllevan riesgo de mercado y de crédito. El riesgo inherente de mercado de un instrumento derivado reside en la potencial variación en la tasa de interés, tipo de cambio u otros factores, y está relacionado con la naturaleza y tipo de instrumento, el volumen de transacciones, su tenor y otros términos propios a cada contrato, así como la volatilidad del nocional en los que se basa el contrato.

El riesgo inherente de crédito es la posibilidad que la contraparte no cumpla con su compromiso de integrar el colateral pactado en el contrato a fin de recuperar el saldo adeudado.

FONPLATA mitiga el riesgo de crédito en sus instrumentos financieros derivados a través de su política de solo entrar en estas transacciones con contrapartes cuya calificación de riesgo crediticio sea igual o superior a "A" (o su equivalente), y firmando un acuerdo maestro ISDA, que contemple la compensación de saldos con sus contrapartes.

FONPLATA documenta formalmente la relación y su objetivo de gestión de riesgos, así como su estrategia de protección para la contratación del instrumento financiero derivado, incluyendo el grado de efectividad del instrumento derivado para compensar los riesgos que se busca proteger con el mismo. Asimismo, FONPLATA documenta el resultado de esta estimación de efectividad, la que se lleva a cabo en forma prospectiva y retrospectiva, incluyendo una descripción del método utilizado para medir el grado de ineffectividad del instrumento derivado.

Este proceso incluye el relacionar todos los derivados designados como protección del valor razonable o de protección de monedas diferentes al dólar con los activos y pasivos específicos en el estado de situación financiera, con compromisos específicos contraídos en firme, o con transacciones proyectadas.

A partir del inicio de la estrategia de protección y en forma continua, FONPLATA monitorea si los derivados utilizados para protección son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o los flujos de fondos de los ítems a ser protegidos, de compromisos contraídos en firme, o de transacciones proyectadas, según sea el caso.

Los cambios en el valor razonable del instrumento derivado que es altamente efectivo y el que ha sido designado y califica como protección de los flujos de fondos son registrados en otros resultados integrales como ganancia o (pérdida), en la medida que el derivado es efectivo como instrumento de protección, hasta el momento en que los ingresos en los flujos de fondos provenientes del ítem a ser protegido sean afectados por la variabilidad en el valor razonable.



La porción inefectiva de los cambios en el valor razonable del instrumento derivado que califica como para la protección de los flujos de fondos se incluye en el estado de resultados como un gasto de endeudamiento incurrido en el periodo.

FONPLATA discontinúa el tratamiento de contabilidad de protección cuando se determina que el mismo ha dejado de ser efectivo para compensar los cambios en los flujos de fondos del ítem protegido; al momento de la expiración del derivado; si el mismo es vendido; terminado; o ejecutado; el activo protegido o el pasivo expira, es vendido, terminado o ejecutado, el derivado no es designado como instrumento de protección porque es improbable que una transacción proyectada vaya a ocurrir; o si la Administración determina que la designación de un derivado como protección de un ítem ha dejado de ser apropiada.

4.11 Otros pasivos y obligaciones

Estos montos representan pasivos por bienes y servicios provistos a FONPLATA antes de la fecha de cierre que se encuentran pendientes de pago. Los otros pasivos no presentan garantías y son usualmente pagados dentro de los 30 días de su reconocimiento. Estos pasivos son reconocidos inicialmente a su valor razonable y de forma posterior son medidos a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

4.12 Fondos especiales

Estos montos representan pasivos por inversiones administradas por cuenta y orden de fondos especiales. Estos pasivos no presentan garantías y son usualmente pagados cuando los Fondos especiales solicitan efectivo a FONPLATA. Estos pasivos son reconocidos inicialmente a su valor razonable y de forma posterior son medidos a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

4.13 Otros beneficios a empleados

Estos montos representan el pasivo devengado con el personal de FONPLATA, bajo el Programa de Ahorro Compartido (PAC), aprobado por el Directorio Ejecutivo el 14 de agosto de 2018, y puesto en vigencia a partir del 1 de noviembre de 2018. Estos pasivos son pagados al personal al momento de su retiro de la institución. La contribución efectuada por FONPLATA en forma anual sobre el ahorro voluntario de los funcionarios está sujeta a una retención con base a la antigüedad de los participantes. Los montos retenidos con arreglo a los porcentajes de retención establecidos en el PAC son diferidos y reconocidos en los resultados del periodo a medida que los funcionarios cumplen con la antigüedad requerida para gozar de la totalidad del beneficio ofrecido en el PAC. La nota 8.6 – c) contiene una explicación detallada del pasivo al 31 de diciembre de 2019, en concepto del beneficio ofrecido por el PAC.

4.14 Capital

Las modificaciones introducidas al Convenio Constitutivo, y aprobadas por la Asamblea de Gobernadores, el 09 de noviembre del 2018, incluyeron la redenominación del capital autorizado en acciones de valor nominal \$10, cada una. El capital autorizado consiste en acciones de capital pagaderas en efectivo y acciones de capital exigible. El capital pagadero en efectivo representa la porción del capital autorizado que debe de ser suscrito e integrado por los países miembros.



NOTA 5 – ESTIMACIONES Y JUICIOS RELEVANTES

Los estados financieros son preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, la que requiere que la Presidencia Ejecutiva haga supuestos y estimaciones que afectan los montos presentados para los activos y pasivos, así como de ingresos y gastos, durante el periodo correspondiente. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en normas legales vigentes y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros, que son razonables bajo las actuales circunstancias.

Esta nota proporciona una visión general de las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad inherente a cada estimación, y de los ítems que son más probables a ser ajustados de forma significativa debido a que los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones. La información detallada acerca de cada una de las estimaciones y juicios utilizados se encuentra incluida en las Notas 6 y 7, respectivamente, junto con la información acerca de las bases de cálculo aplicadas sobre cada uno de los rubros que afectan a los estados financieros.

Los estimados más relevantes que afectan la preparación de los estados financieros de FONPLATA se relacionan con:

- Estimación de la provisión para deterioro de las inversiones a costo amortizado – Nota 8.3 – (ii).
- Estimación de la provisión para deterioro de la cartera de préstamos – Nota 8.4 – (iii).

NOTA 6 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Esta nota explica la exposición de FONPLATA a los riesgos financieros y cómo estos riesgos podrían afectar su desempeño financiero en el futuro.

Riesgo	Fuente de la Exposición	Medición	Gestión de Riesgos
Riesgo de mercado – Moneda extranjera	Con excepción de la emisión del bono denominado en francos suizos, el 13 de marzo de 2019, fecha en la que fue efectivamente protegido a través de una operación de intercambio de tasa de interés y moneda, como se informa en las Notas 2; 4.10; y, 8.5 – (ii), el 99.95% de los activos y pasivos financieros de FONPLATA, están denominados en dólares estadounidenses (moneda funcional).	Presupuesto de flujo de efectivo.	Todas las transacciones de préstamos e inversiones, así como los pasivos relevantes presentados en los estados financieros, han sido pactados o contratados en dólares estadounidenses. FONPLATA contrató una operación de intercambio de tasa de interés y moneda para compensar el riesgo de exposición a variabilidad en la tasa de interés y en el tipo de cambio de los francos suizos. En tal sentido, suscribió un contrato maestro ejecutable bajo la convención de ISDA, que le confiere el derecho a compensación de saldos.



Riesgo	Fuente de la Exposición	Medición	Gestión de Riesgos
			Esta operación de instrumentos financieros derivados forma parte integral de la estrategia de riesgos de FONPLATA, diseñada con el objetivo de minimizar el grado de exposición a riesgos financieros, y como tal estos instrumentos financieros derivados fueron designados para la protección de los flujos de fondos esperados.
Riesgo de mercado – Riesgo de tasa de interés	Riesgo de exposición a fluctuaciones en las tasas de interés aplicables a los préstamos a sus países miembros y a los endeudamientos contraídos para financiar desembolsos en préstamos. Como se explica en las Notas 2; 4.10; y 8.5 – (ii), el 13 de marzo de 2019, en relación con la emisión de un bono a 5 años de plazo, denominado en francos suizos con cupón a tasa fija (0,578%), FONPLATA contrató una operación de intercambio de tasa de interés y moneda con JPM. El contrato maestro ISDA suscrito con JPM, confiere a FONPLATA el derecho a compensación de saldos.	Análisis de sensibilidad.	FONPLATA, ha establecido políticas para la determinación de la tasa de interés sobre los préstamos y endeudamientos que le permiten reducir el riesgo de variación. Asimismo, FONPLATA tiene una ratio de apalancamiento financiero bajo, lo que contribuye a reducir aún más el riesgo de exposición a cambios en las tasas de interés. La exposición potencial a riesgo de tasa de interés como resultado de la emisión del bono denominado en francos suizos a tasa de interés fija anual, se encuentra efectivamente administrada a través de la operación de intercambio de tasa de interés y moneda, la que reemplaza en forma efectiva la deuda denominada en francos suizos por una deuda denominada en dólares estadounidenses, y la tasa de interés fija por una tasa variable, basada en la tasa Libor de 6 meses, más un

70



Riesgo	Fuente de la Exposición	Medición	Gestión de Riesgos
			margen fijo. La tasa Libor de 6 meses es la misma que FONPLATA aplica en todas sus operaciones de préstamos con sus países miembros. De esta forma se elimina la exposición a riesgo de variabilidad en la tasa de interés, así como en el tipo de cambio.
Riesgo de mercado – Precio de acciones	FONPLATA no mantiene inversiones en instrumentos de patrimonio que puedan estar sujetos al riesgo de precio.	Análisis de sensibilidad basado en cambios en la tasa de interés para bonos disponibles para su venta, valuados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRORI), y con base a cambios en la calificación de riesgo crediticio del emisor para bonos mantenidos hasta su vencimiento, valuados a su costo amortizado.	FONPLATA, no mantiene inversiones en instrumentos de patrimonio que puedan estar sujetos al riesgo de precio.
Riesgo de crédito	Efectivo y equivalente de efectivo, inversiones a valor de mercado, inversiones a costo amortizado.	- Análisis de antigüedad - Análisis del riesgo crediticio.	Diversificación de los depósitos en bancos y límites en préstamos. Políticas y lineamientos establecidos para las inversiones a valor de mercado y las inversiones a costo amortizado.
Riesgo de liquidez	Otros pasivos y obligaciones con fondos especiales	Presupuesto de flujo de efectivo.	Disponibilidad de los fondos necesarios para cumplir con las obligaciones.

FONPLATA, administra los riesgos a los que se encuentran expuestas sus operaciones de acuerdo con su política de gestión integral de riesgos. Esta política abarca los riesgos financieros de mercado y tasa de interés, los riesgos operativos y los riesgos estratégicos. El foco de la gestión integral de riesgos de FONPLATA es el de asegurar que los riesgos se mantengan en todo momento dentro de los parámetros establecidos. Dichos parámetros se encuentran fijados en las políticas financieras de la institución y reflejan la capacidad de asumir riesgos definidos por sus órganos de gobernanza. Dentro del marco de su gestión integral de riesgos, la gestión está orientada para evitar aquellos riesgos que exceden la tolerancia de riesgo de la institución y mitigar los riesgos financieros, operativos y estratégicos, de acuerdo con los límites establecidos para cada tipo de riesgo asociado a sus operaciones.

21



En línea con las mejores prácticas internacionales en relación con la administración de riesgos, FONPLATA adoptó la clasificación de riesgos y definiciones adoptadas por la "Office of the Comptroller of the Currency (OCC)" y Basilea II.

La estrategia integral de gestión de riesgos de FONPLATA descansa en la proyección de sus flujos de efectivo y equivalentes en el corto, mediano y largo plazo, así como en la proyección de su estado de situación financiera e ingresos. Estas proyecciones son constantemente revisadas y ajustadas a las cifras reales obtenidas y monitoreadas a fin de proyectar el monto de aprobaciones de préstamos; desembolsos de préstamos; endeudamientos para financiarlos; compromisos y obligaciones, así como el pago de los gastos administrativos a ser incurridos para poder alcanzar el ingreso neto esperado y los requerimientos de liquidez.

6.1 Riesgo de moneda

La totalidad de los activos financieros y aproximadamente el 99.9% de sus pasivos están denominados en dólares estadounidenses, que constituye la moneda funcional de la institución. Por lo tanto, los estados financieros de FONPLATA no están expuestos a un riesgo significativo ante potenciales variaciones de los tipos de cambio.

6.2 Riesgo de tasa de interés

Los préstamos de FONPLATA tienen como tasa de interés un componente de margen fijo y uno variable (LIBOR 6 meses). El margen fijo es revisado en cada ejercicio para los nuevos préstamos, en base a los lineamientos en la política de gestión de los ingresos y cargos financieros, cuyo objetivo es alcanzar el equilibrio entre la acumulación de capital de largo plazo que garantice la autosostenibilidad de FONPLATA y una estructura de condiciones financieras favorables para sus Países miembros. FONPLATA aplica un modelo de gestión de ingresos netos como herramienta para administrar los resultados, que responden a un horizonte de planificación de mediano y largo plazo. El modelo permite, a través de la administración de parámetros y variables, asegurar que los cargos financieros sean estables y suficientes para sufragar todos los fines establecidos en sus políticas financieras, y realizar, en forma oportuna, los ajustes en el margen fijo frente a cambios significativos en los supuestos y estimaciones utilizados. Esta exposición es medida y evaluada por la institución regularmente, para asegurar la administración de riesgo de la tasa de interés.

En cumplimiento de su política de gestión de ingresos y cargos financieros, FONPLATA establece anualmente un margen fijo aplicable a nuevas operaciones de préstamo durante el ejercicio entrante (Tasa Operativa de Retorno o TOR). Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente, el Directorio Ejecutivo aprobó una estructura de tasas de interés mediante la cual las tasas de interés se establecen de acuerdo con la duración de los préstamos (Resolución 1431/2019 del Directorio Ejecutivo del 29 de febrero de 2019).

En marzo de 2017, el Directorio Ejecutivo de FONPLATA aprobó por RDE 1390 la creación de una línea de préstamos a Libor 6 meses más un margen variable. En marzo de 2018, por RDE 1411 el Directorio Ejecutivo aprobó la baja de las tasas de esta línea de margen variable. Al 31 de diciembre de 2019, ningún préstamo se ha aprobado bajo esta modalidad de margen variable.

El Presidente Ejecutivo está facultado para fijar tasas con márgenes fijos diferenciados para préstamos con vencimientos menores a 15 años. En tal sentido para incentivar a los prestatarios a tomar préstamos con menores plazos, se aprobaron tasas operativas diferenciales.

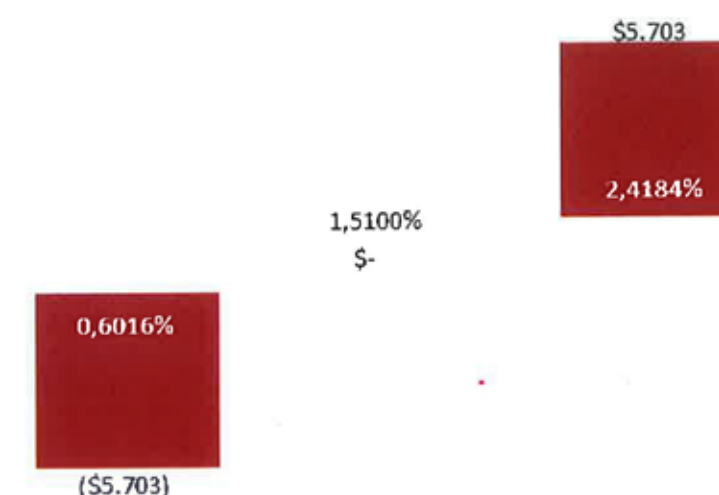
Para FONPLATA, el riesgo de la tasa de interés se limita a su componente variable, que está basado en la tasa Libor de 6 meses. FONPLATA lleva a cabo un análisis de sensibilidad para determinar la variación en los resultados o en el patrimonio neto como resultado de cambios en la tasa Libor de 6 meses.



Con base en el Presupuesto de Gastos Administrativos e Inversiones de Capital aprobado por la Asamblea de Gobernadores para 2019, el análisis de sensibilidad fue calculado tomando en cuenta la tasa Libor de 6 meses equivalente a 151 puntos base con una variación positiva y negativa de 91 puntos base.

Consecuentemente, el análisis arroja una tasa Libor de 6 meses máxima equivalente a 241 puntos base y mínima de 60 puntos base. De acuerdo con el análisis efectuado, de materializarse la variación de 91 puntos base, los ingresos netos futuros podrían incrementarse o verse disminuidos en \$5.703, respectivamente, tal como se expone en el siguiente gráfico.

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD DE LA TASA DE
INTERÉS
VARIACIÓN DE TASA LIBOR DE 6 MESES



6.3 Riesgo de mercado

Es el riesgo de pérdidas en el valor de los activos financieros de FONPLATA como resultado de cambios en las condiciones de mercado. FONPLATA administra los riesgos de mercado, que afectan principalmente a sus carteras de inversiones y préstamos mediante diversas medidas para asegurar que la exposición a riesgos se mantenga dentro de los límites establecidos en sus políticas.

Como se describe en las Notas 4.8, 8.2; y 8.3, FONPLATA invierte sus activos líquidos de acuerdo con su política de inversiones que restringe la elegibilidad para una inversión a un nivel de calificación de riesgo crediticio tal que asegure mantener una calificación promedio mínima del portafolio de inversiones no inferior a "AA."

Las inversiones de FONPLATA persiguen el objetivo de asegurar el financiamiento de desembolsos de préstamos, el servicio y amortización de sus endeudamientos, y el pago de sus gastos de funcionamiento. Consecuentemente, FONPLATA clasifica sus activos de inversión en dos portafolios diferenciados de acuerdo con su propósito:

- Inversiones destinadas a satisfacer la programación normal de los desembolsos, servicios y amortizaciones de deuda, y el pago de gastos administrativos, que forman parte de la programación de mediano plazo de acuerdo con el flujo estimado de fondos a ser requerido en cada periodo. Estas inversiones son designadas como inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento y están valuadas a su costo amortizado y ajustadas a su valor razonable en caso de deterioro, mediante una previsión para deterioro.



- En cumplimiento de sus principios de gestión prudencial, FONPLATA mantiene un margen adicional de liquidez con el propósito de poder responder a cambios inesperados en la demanda de desembolsos y para responder proactivamente a cambios súbitos en las tasas de interés. Estas inversiones están clasificadas como inversiones disponibles para la venta y valuadas a su valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRORI).

Como se indica en la Nota 8.7, FONPLATA utiliza una metodología para la determinación del valor razonable basada en tres niveles, acorde con la disponibilidad de un valor cierto de mercado. Con base a esta metodología, FONPLATA efectúa un análisis de sensibilidad de sus portafolios de inversiones frente a riesgo de precio, como resultado de cambios en la tasa de interés, para instrumentos cuyo vencimiento medido desde la fecha de emisión del instrumento es mayor a 12 meses y están clasificados como inversiones disponibles para la venta, valuadas a su valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRORI); y con base a deterioro en la calificación de riesgo crediticio del emisor, para aquellas inversiones designadas para ser mantenidas hasta su vencimiento y valuadas a su costo amortizado o valor razonable, el que fuere menor.

El siguiente cuadro provee la exposición máxima a riesgo de pérdidas por cambios en el precio de las inversiones clasificadas como inversiones a su valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRORI), como resultado de una variación de 100 puntos base en la tasa de interés, y de pérdidas por deterioro de un nivel en la calificación de riesgo crediticio del emisor, para inversiones designadas para ser mantenidas hasta su vencimiento, al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Portafolio	Análisis de sensibilidad de las inversiones al 31 de diciembre de					
	2019			2018		
	2019 Valor Libros ¹	Pérdida máxima	Variación	2018 Valor Libros ¹	Pérdida máxima	Variación
	\$	\$	%	\$	\$	%
Inversiones disponibles para su venta hasta 12 meses – VRORI	75.484	282	0,37	22.881	89	0,38
Mantenidas hasta su vencimiento hasta 12 meses – Costo amortizado	66.750	6	0,01%	142.585	71	0,05
Certificados a plazo fijo y depósitos a plazo	40.220	-	-	7.700	-	-
Total hasta 12 meses	182.454	288	0,16	173.166	160	0,09
Inversiones disponibles para su venta mayor más de 12 meses – VRORI	67.376	751	1,11	-	-	-
Mantenidas hasta su vencimiento más de 12 meses – Costo amortizado	81.677	181	0,22	6.542	236	3,60
Total mayor a 12 meses	149.053	932	0,64	6.542	236	3,60
Total	331.507	1.220	0,37	179.708	396	0,22

¹ El valor libros corresponde al valor razonable para las inversiones disponibles para la venta y al costo amortizado para las inversiones mantenidas a su vencimiento. La totalidad de las inversiones designadas como disponibles para su venta y la mayor parte de las inversiones mantenidas hasta su vencimiento cotizan en el mercado, por lo que su valor razonable es determinado con base al mercado (Nivel 1). Para aquellas inversiones mantenidas a su vencimiento que no cotizan regularmente en el mercado existen transacciones recientes que proveen una base razonable para estimar su valor razonable a efectos de comparar el mismo con su costo amortizado (Nivel 2), no existiendo títulos de inversión para los cuales deban aplicarse modelos de valuación (Nivel 3).

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente el costo amortizado de cada instrumento de inversión clasificado en la cartera de inversiones mantenidas a su vencimiento era inferior al valor razonable o valor de mercado correspondiente.



6.4 Riesgo de crédito

Es el riesgo derivado de la falta de cumplimiento de los términos de cualquier contrato por parte del deudor. Las políticas financieras establecen límites individuales de exposición de cartera por país, con el objetivo de reducir una concentración excesiva y cumplir con la proporcionalidad equitativa de la distribución del capital prestable a cada país. El coeficiente de suficiencia de capital que relaciona el monto de préstamos con el total del patrimonio neto asegura una cobertura razonable de la exposición a riesgo de la cartera de préstamos, tanto en su conjunto como a nivel individual.

Actualmente, FONPLATA sólo otorga préstamos con garantía soberana, y cuenta con un reglamento que determina las acciones referentes a atrasos e incumplimientos en los pagos de los préstamos, los cuales también están descritos en los contratos de préstamos.

El riesgo de crédito de la cartera de inversión de los activos líquidos está regido por normas internas que regulan la inversión de los activos líquidos, estableciendo límites prudenciales de inversión por clase de activos, sectores y emisores, para garantizar una adecuada diversificación y combinación de fuentes con sus diversos plazos de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, respectivamente, la institución mantenía una calificación promedio del portafolio de inversiones de AA- en línea con lo requerido por la política de inversiones. Se verifica también el cumplimiento de los límites establecidos en la política con un rendimiento promedio del portafolio superior a los supuestos que sirvieran de base para la determinación del resultado neto por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente, efectuada como parte del proceso de programación financiera y presupuesto, que forma parte integral de la política de gestión de los ingresos y cargos financieros.

6.5 Riesgo de liquidez

Es el riesgo originado en la incapacidad de la institución para cumplir con sus obligaciones, sin incurrir en pérdidas inaceptables. La institución tiene un nivel de liquidez requerido mínimo, definido por su política de liquidez, como el necesario para cubrir todas las obligaciones, pagos y desembolsos para un período de 12 meses. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente, FONPLATA no había contraído compromisos y obligaciones que pudieran generar una exposición a riesgo de liquidez en el corto o mediano plazo. La siguiente tabla muestra los activos líquidos, así como los pasivos al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

	31 de diciembre	
	2019	2018
	\$	\$
Efectivo y sus equivalentes – Nota 8.1	37.413	55.421
Inversiones – Notas 8.2 y 8.3	331.507	179.708
Liquidez bruta	368.920	235.129
Derivados para protección de flujos de efectivo – Nota 8.5 (ii)	1	-
Endeudamientos ¹ – Nota 8.5	264.708	78.750
Otros pasivos ¹ – Nota 9.3	2.590	789
Fondos Especiales – Nota 8.6	12.230	10.440
Total del pasivo	279.529	89.979

¹Incluye reclasificación de gastos de endeudamiento por amortizar por \$250 al 31 de diciembre de 2018, que fueran expuestos dentro del saldo de otros pasivos en los estados financieros de publicación.

La cobertura de los activos líquidos respecto del monto neto de desembolsos y pagos a ser efectuado equivale a 1.8 años al 31 de diciembre de 2019, y a 1.4 años al 31 de diciembre de 2018, respectivamente.



NOTA 7 – ADMINISTRACION DE OTROS RIESGOS NO FINANCIEROS

7.1 Riesgo de operación

El riesgo de operación se define como el riesgo de que por comisión u omisión exista una falla en los procesos internos o sistemas, que pueda causar pérdidas económicas y financieras. FONPLATA tiene ordenadas, actualizadas y en funcionamiento, las políticas, procedimientos y prácticas de administración de operaciones que previenen y preparan a la institución ante los riesgos inherentes al devenir de sus operaciones. FONPLATA cuenta con una gobernanza y sistema de control interno eficiente, así como con estándares de comportamiento ético y de reputación en operaciones, con claras normas para asegurar el debido cumplimiento con los aspectos fiduciarios, medio ambientales, jurídicos aplicables de acuerdo con sus políticas y los imperantes en el ámbito de sus Países miembros.

7.2 Administración de los riesgos estratégicos

Riesgo estratégico - Es el riesgo que deriva de decisiones adversas de la actividad de la entidad, la aplicación incorrecta de decisiones o la falta de respuesta a los cambios en el sector de instituciones financieras de desarrollo en que actúa. FONPLATA cuenta con un Plan Estratégico Institucional (PEI) el cual fue aprobado por sus Gobernadores, y establece los objetivos estratégicos a ser alcanzados, así como los indicadores para posibilitar su medición en el tiempo. Anualmente, los Gobernadores aprueban el presupuesto para el año entrante, el que contiene un resumen de los logros alcanzados en el ejercicio anterior y los objetivos y resultados a ser alcanzados en el próximo ejercicio. El presupuesto de FONPLATA resume su plan de trabajo y contiene además los indicadores basados en resultados y los costos requeridos para lograrlos, los que están basados en la matriz de resultados establecida en el PEI. De esta forma, se asegura un adecuado alineamiento entre los objetivos estratégicos de largo plazo y los resultados a ser alcanzados en el corto plazo para avanzar en el logro de dichos objetivos estratégicos.

Los estados financieros reflejan la compatibilidad y la consistencia de los resultados con los objetivos estratégicos de la misión y la visión establecida para la institución en términos del logro de las metas anuales para aprobación de operaciones y sus costos relacionados.

Riesgo de incumplimiento - Es el riesgo derivado de violaciones de leyes, normas, reglamentos, prácticas prescriptas, las políticas, procedimientos o normas éticas. El riesgo de incumplimiento puede dar lugar a un cambio negativo en la reputación de la entidad. FONPLATA es una persona jurídica internacional, que se rige por su Convenio Constitutivo, sus políticas y reglamentos. FONPLATA cuenta con un Tribunal Administrativo, un Comité de Auditoría del Directorio Ejecutivo, un Asesor Legal, un Oficial de Cumplimiento y Auditoría Interna, que velan por el cumplimiento de los factores que podrían de otra forma desencadenar instancias de riesgo de incumplimiento.

Riesgo de reputación - Es el riesgo derivado de una opinión pública negativa. Esto afecta la capacidad de la organización para establecer nuevas relaciones o mantener las ya existentes, que afectan directamente a sus ingresos actuales y futuros. Este riesgo puede exponer a la entidad en un juicio o una pérdida financiera o poner en peligro su competitividad. La institución realiza un monitoreo regular de este riesgo desde el área de comunicaciones y desarrolla un seguimiento específico sobre cada uno de los proyectos vigentes desde el área de operaciones. A la fecha, no existen indicios de este tipo de riesgo para FONPLATA.

NOTA 8 – ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Esta nota proporciona información acerca de los instrumentos financieros de FONPLATA, incluyendo:



- Una visión general de todos los instrumentos financieros mantenidos por la institución.
- Información específica acerca de cada tipo de instrumento financiero.
- Políticas contables.
- Información acerca de la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros, incluyendo el juicio profesional utilizado y las incertidumbres que afectan las estimaciones.

FONPLATA mantiene los siguientes instrumentos financieros activos:

	Nota	Activos financieros a valor razonable con cambios en ORI \$	Activos financieros a costo amortizado \$	Total \$
31 de diciembre de 2019				
Efectivo y sus equivalentes	8.1	-.-	37.413	37.413
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	8.2	142.860	-.-	142.860
Inversiones a costo amortizado (incluye intereses y otros ingresos de inversiones)	8.3	-.-	189.305	189.305
Cartera de préstamos (incluye intereses y otros ingresos de préstamos)	8.4	-.-	931.475	931.475
Total		142.860	1.158.193	1.301.053
Al 31 de diciembre de 2018				
Efectivo y sus equivalentes	8.1	-.-	55.421	55.421
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	8.2	22.881	-.-	22.881
Inversiones a costo amortizado (incluye intereses y otros ingresos de inversiones)	8.3	-.-	157.026	157.026
Cartera de préstamos (incluye intereses y otros ingresos de préstamos)	8.4	-.-	801.523	801.523
Total		22.881	1.013.970	1.036.851

FONPLATA mantiene los siguientes pasivos financieros:

	Nota	Pasivos financieros a costo amortizado \$
31 de diciembre de 2019		
Derivados para protección de flujos de efectivo	8.5	1
Endeudamientos	8.5	264.708
Otros pasivos	9.3	2.590
Fondos especiales	8.6	12.230
Total		279.529
31 de diciembre de 2018		
Endeudamientos	8.5	78.750
Otros pasivos	9.3	789
Fondos especiales	8.6	10.440
Total		89.979

La exposición de FONPLATA a los riesgos relacionados con instrumentos financieros se expone en Nota 8.5 – (ii).



El nivel máximo de exposición a riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2019, y 2018, respectivamente, corresponde a los saldos arriba mostrados para cada uno de los activos financieros mantenidos.

8.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo mantenido en bancos, así como los depósitos con vencimiento original de hasta tres meses, consiste en:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
	\$	\$
Efectivo en bancos	19.424	42.826
Depósitos a plazo fijo	17.989	12.595
Total	37.413	55.421

(i) Clasificación de los equivalentes de efectivo

Los depósitos a plazo fijo y bonos son considerados equivalentes de efectivo si estos presentan un tiempo de vencimiento igual o menor a tres meses, desde su fecha de adquisición. En la Nota 4.6 se ha incluido la política con relación al efectivo y los equivalentes de efectivo.

8.2. Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI)

Las inversiones clasificadas bajo esta categoría corresponden a la tenencia de bonos emitidos por organismos multilaterales de desarrollo, consistentes en:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
	\$	\$
Bonos soberanos	90.842	-.-
Bonos de Instituciones Multilaterales de Desarrollo	46.978	22.881
Sector financiero	5.040	-.-
Total	142.860	22.881

En la fecha de la disposición de estas inversiones, el saldo reconocido en las "reservas por inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales" forma parte de la determinación de los resultados del ejercicio.

(i) Inversiones entre entidades relacionadas

Al 31 de diciembre del 2019, FONPLATA no mantiene inversiones con entidades relacionadas, ni mantenía tales inversiones al 31 de diciembre de 2018.

(ii) Clasificación de las inversiones mantenidas a su valor de mercado con efecto en otros resultados integrales

Las inversiones son designadas como activos financieros valuados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, cuando los flujos de efectivo contractuales de estos activos provienen solamente del capital y de los intereses, y el objetivo del modelo de negocio de FONPLATA sobre estos activos se cumple por medio del cobro de los flujos de efectivo contractuales y la venta de estos activos.



(iii) Deterioro

Para mayor detalle acerca de las políticas aplicables al cálculo y exposición del deterioro de los activos financieros, ver la Nota 4.8.

(iv) Importes reconocidos en el estado de Otros Resultados Integrales

FONPLATA ha reconocido una ganancia neta de \$900, en su estado de resultados integrales por el año terminado el 31 de diciembre de 2019, consistente de \$412, ganancia por cambios en valor razonable de inversiones; \$515, ganancia, relacionados con la porción considerada efectiva en la operación derivados designados para la protección de flujos de fondos de efectivo relacionados con los bonos emitidos (2018 - \$89 relacionados con el cambio en valor razonable de inversiones). Asimismo, otros resultados integrales se vieron reducidos en \$27, correspondientes a la depreciación del revalúo técnico de propiedades que fuera reconocido en 2018 \$812.

(v) Valor razonable, deterioro y exposición a riesgo

La Nota 8.7, incluye información relevante respecto a los métodos y supuestos utilizados en la determinación del valor razonable.

Todas las inversiones a valor razonable se encuentran denominadas en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional en la cual se expresan los estados financieros.

8.3 Inversiones a su costo amortizado

Las inversiones clasificadas bajo esta categoría corresponden a certificados de depósitos e inversiones en bonos y títulos, que se componen de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
	\$	\$
Inversiones en depósitos a plazo fijo y certificados de depósito ⁽¹⁾		
Soberanos	15.420	-.-
Organismos multilaterales de Desarrollo	24.800	5.000
Otras entidades financieras	-.-	2.700
Subtotal	40.220	7.700
Inversiones en otros valores ⁽²⁾		
Bonos soberanos	97.080	102.357
Bonos de organismos multilaterales de desarrollo	18.831	27.495
Bonos del sector financiero	29.726	16.444
Bonos del tesoro de la República Argentina ⁽³⁾	2.790	2.831
Subtotal	148.427	149.127
Capital invertido	188.647	156.827
Intereses y comisiones devengadas por cobrar	658	199
Total	189.305	157.026

- (1) Las inversiones consisten en depósitos a plazo fijo y certificados de depósito, con vencimientos originales superiores a tres meses.
- (2) Las inversiones incluyen bonos soberanos, organismos multilaterales de desarrollo, y otras instituciones financieras cuyos papeles comerciales entran dentro del perfil de riesgo determinado para las inversiones de FONPLATA.
- (3) Corresponde a una inversión en Bonos del Tesoro de la República Argentina a "PAR" y "DISCOUNT", recibidos como parte del programa de canje de deuda sobre la tenencia del título "BONTE - 04", en 2005.



(i) Clasificación de Inversiones a su costo amortizado

La institución clasifica las inversiones como mantenidas a costo amortizado, si los activos financieros se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo estipulados en el contrato respectivo, en fechas especificadas, que corresponden a amortizaciones de capital y pagos de intereses.

Con base en los resultados de la estimación llevada a cabo por FONPLATA respecto al PCE de las inversiones mantenidas a su costo amortizado, FONPLATA determinó que el valor en libros de estas al 31 de diciembre de 2019 es inferior al valor razonable establecido con base al precio de mercado, por lo que no se efectuó previsión alguna (2018 – Ninguna).

(ii) Deterioro y exposición al riesgo

Al 31 de diciembre de 2019, la tenencia de Bonos “PAR” y “DISCOUNT” del Tesoro de la República Argentina que fueran recibidos en canje del título “BONTE – 04”, en 2005, ascienden a \$2.790 (netos de intereses por cobrar por \$134), y al 31 de diciembre de 2018 representaban \$2.831 (netos de intereses por cobrar por \$134). Los bonos recibidos tienen vencimientos entre 2033 y 2038. El deterioro en el valor de estos bonos se ajusta en función al valor razonable con base a los datos disponibles respecto de transacciones efectuadas en el mercado durante el periodo. Con base a las guías para el reconocimiento y medición del valor razonable, que se explican en la Nota 8.7, FONPLATA utiliza los servicios de información financiera provistos por Bloomberg, que proveen precios para instrumentos para los cuales no existe un mercado activo, a fin de estimar el valor razonable de estos bonos (Nivel 2 de valuación). El monto de deterioro reconocido asciende a \$2.959, y a \$2.907, al 31 de diciembre de 2019, y 2018, respectivamente. El incremento neto en el monto de deterioro reconocido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, asciende a \$52 (2018 - \$1.548).

Todas las inversiones mantenidas a su costo amortizado han sido adquiridas en dólares estadounidenses. Por lo tanto, no existe una exposición al riesgo de moneda. Asimismo, no existe un riesgo de precio significativo debido a: i) la calidad de las inversiones (calidad crediticia del emisor), y ii) el vencimiento de estas inversiones, en su mayoría, son menores a 12 meses y iii) el retorno de dichas inversiones, el cual está basado en una tasa variable.

8.4 Cartera de préstamos

La composición de la cartera de préstamos pendiente de cobro por país miembro es como sigue:

País	31 de diciembre de	
	2019	2018
	\$	\$
Argentina	236.828	166.815
Bolivia	285.885	234.256
Brasil	74.583	62.592
Paraguay	146.028	136.616
Uruguay	193.134	199.092
<i>Subtotal cartera bruta de préstamos</i>	<i>936.458</i>	<i>799.371</i>
Menos: Comisión de compromiso por devengar	(3.832)	(2.688)
<i>Subtotal cartera de préstamos</i>	<i>932.626</i>	<i>796.683</i>
Menos: Provisión para potencial deterioro en préstamos	(12.239)	(4.103)
<i>Cartera neta de préstamos</i>	<i>920.387</i>	<i>792.580</i>



Los intereses devengados por cobrar sobre préstamos ascienden a \$11.088 y \$8.943, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

La cartera bruta clasificada por fecha de vencimiento es como sigue:

Plazo de vencimiento	31 de diciembre de	
	2019	2018
	\$	\$
Hasta un año de plazo	74.780	75.998
Entre uno y dos años	70.961	71.437
Entre dos y tres años	85.498	66.083
Entre tres y cuatro años	90.864	73.730
Entre cuatro y cinco años	92.959	72.742
Más de cinco años	521.396	439.381
<i>Total cartera de préstamos bruta</i>	<i>936.458</i>	<i>799.371</i>

i) Clasificación de la cartera de préstamos

La cartera de préstamos corresponde en su totalidad a importes por cobrar a los Países miembros por financiamientos otorgados con garantía soberana. Los financiamientos que conforman la cartera de préstamos, por su naturaleza y términos relevantes, no constituyen instrumentos financieros derivados. Las cobranzas o amortizaciones de los préstamos son fijas o determinables y no cotizan en un mercado activo. Tal como se expone en la Nota 13, las amortizaciones de los préstamos que serán cobradas dentro de los siguientes 12 meses son clasificadas como corrientes, caso contrario se clasifican como no corrientes. En la Nota 4.7 se describen las políticas contables utilizadas para la contabilización de la cartera de préstamos y en la Nota 4.8 (v), para el reconocimiento del deterioro.

(ii) Valor razonable de la cartera de préstamos

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que los flujos futuros de efectivo a recibir de estos activos son cercanos al valor contabilizado.

(iii) Deterioro y exposición al riesgo

La provisión para posibles pérdidas en préstamos es mantenida a un nivel que FONPLATA considera adecuado para absorber las pérdidas potenciales inherentes a la cartera de préstamos a la fecha de los estados financieros.

Como se indica en la nota 4.7, la acumulación de intereses sobre cartera se discontinúa cuando existe una mora superior a 180 días. Los intereses acumulados pendientes de cobro en préstamos declarados en situación de no acumulación se registran al momento de su cobro efectivo, hasta tanto dichos préstamos sean declarados nuevamente en estado de acumulación de ingresos. Tal condición requiere la cancelación de la totalidad de las cuotas de capital y de los intereses o comisiones adeudados por el prestatario, así como la seguridad de que el mismo ha superado las dificultades financieras que motivaran el atraso en el cumplimiento de sus obligaciones.

FONPLATA, no ha tenido y no tiene en la actualidad préstamos en estado de no acumulación de ingresos. No obstante, y consistente con su política de gestión integral de riesgos, FONPLATA constituye una provisión para reflejar la potencial incobrabilidad de su cartera de préstamos.

Asimismo, FONPLATA mantiene políticas de exposición de riesgos para evitar concentrar su cartera de créditos en un solo país, que podría verse afectado por situaciones del mercado u otras circunstancias. Debido a ello, FONPLATA utiliza ciertos parámetros de medición, tales como: los montos de su patrimonio neto y de su cartera



de préstamos pendientes de cobro. FONPLATA revisa trimestralmente el estado de su cartera de préstamos a fin de evaluar posibles deterioros que pudieran afectar su cobrabilidad, total o parcial. La información acerca de la calidad crediticia, la exposición al riesgo de crédito, moneda y tasa de interés se incluye en las Notas 4.7 y 6.

8.5 Endeudamientos

Los endeudamientos incluyen préstamos pendientes de pago contratados con otros organismos multilaterales de desarrollo (OMDs); depósitos a plazo de bancos centrales de los países miembros de FONPLATA; bonos e instrumentos financieros derivados utilizados como protección; y, colateral recibido o pagado de conformidad con el contrato maestro ISDA con derecho a neteo y compensación de saldos, para compensar el riesgo crediticio en el evento de no cumplimiento de la contraparte en la operación de intercambio de tasa de interés y moneda contratada. El neto de la operación por intercambio por recibir y por pagar, juntamente con la suma de colateral recibida de JPM, se incluye dentro de "Otros activos", en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 (2018 – N/A).

El total de endeudamientos al 31 de diciembre de 2019, y 2018, es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Endeudamientos	\$	\$
Préstamos y certificados de depósito a costo amortizado	111.418	79.000
Bonos	154.194	-.-
Menos: gastos de emisión de deuda por amortizar	(904)	(250)
Total	264.708	78.750

(i) Préstamos de OMDs y otras instituciones y certificados de depósito a plazo de bancos centrales

El saldo pendiente de endeudamientos contratados por FONPLATA para el financiamiento de desembolsos en préstamos aprobados a sus países miembros es como sigue:

	31 de diciembre	
	2019	2018
	\$	\$
Corporación Andina de Fomento – Ver llamada (1), al pie	10.667	16.000
Depósitos a plazo de Bancos Centrales – Ver llamada (2), al pie	30.000	30.000
Banco Interamericano de Desarrollo – Ver llamada (3), al pie	60.215	28.000
Agencia Francesa de Desarrollo – Ver llamada (4), al pie	5.000	5.000
Instituto de Crédito Oficial E.P.E. (ICO) – Ver llamada (6), al pie	5.536	-.-
Total	111.418	79.000

En marzo de 2018, el Directorio Ejecutivo de FONPLATA actualizó por medio de RDE 1409 sus políticas financieras. Entre los cambios efectuados, se modificó la metodología para determinar la capacidad prestable a través de aplicar un múltiplo de tres veces el Patrimonio Neto y se modificó la metodología para determinar el límite máximo de endeudamiento, definiéndolo como el monto equivalente a la suma de los activos líquidos más dos veces el monto del patrimonio neto.

FONPLATA ha diseñado su estrategia de endeudamiento y programación financiera, a fin de diversificar las fuentes de financiamiento y obtener un costo promedio de financiamiento en las mejores condiciones posibles, acorde con su calificación de riesgo crediticio y su condición de acreedor preferente.



- (1) Dentro del Convenio Marco vigente con la Corporación Andina de Fomento (CAF), cuyo acuerdo fue suscrito el 14 de noviembre de 2016, se implementó una línea de crédito no comprometida por un monto máximo de \$75.000. Con fecha 19 de diciembre de 2016, FONPLATA recibió la suma de \$16.000, asignando estos recursos al financiamiento de desembolsos de préstamos. Los términos acordados para este financiamiento están basados en la tasa Libor de 6 meses y un margen. El plazo de vencimiento del préstamo es de 5 años, con los dos primeros años de gracia. El capital es pagadero en 6 cuotas semestrales iguales y consecutivas de amortización, que incluyen los respectivos intereses, comenzando el 19 de junio de 2019 y finalizando el 16 de diciembre de 2021. Durante el ejercicio FONPLATA amortizó \$5.333.
- (2) FONPLATA acordó con los Bancos Centrales de sus países miembros la posibilidad de aceptar fondos denominados en dólares estadounidenses a mediano plazo. En febrero de 2017, se concretó la primera operación de este tipo con el Banco Central de Bolivia, por un monto de \$10.000. Posteriormente, el 15 de mayo de 2018, se incrementó este monto a \$30.000 a 3 años de plazo instrumentados mediante la emisión de un pagaré.
- (3) En fecha 1 de diciembre de 2017, FONPLATA firmó un acuerdo de financiamiento por \$100.000 con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). El préstamo tomado está basado en la tasa Libor de 3 meses y prevé un plazo de desembolso de 5 años, un período de gracia de 5 ½ años y un período de amortización de 25 años. Bajo este acuerdo de financiamiento, que entró en vigor al momento de su firma, se contempla el financiamiento retroactivo de hasta \$20.000 con base a proyectos preidentificados con gastos elegibles incurridos entre el 15 de junio y el 15 de noviembre de 2017. Asimismo, y a fin de optimizar el manejo de fondos bajo esta línea, ambas partes acordaron que FONPLATA efectuaría los desembolsos a ser requeridos en los préstamos elegibles y el BID reembolsaría a FONPLATA el monto desembolsado bajo la modalidad de reconocimiento de gastos, con lo cual los fondos tomados por FONPLATA bajo esta línea de crédito son de libre disponibilidad para FONPLATA. El 19 de julio y el 19 de diciembre de 2019, FONPLATA desembolsó \$25.648, y \$6.567, contra esta línea en concepto de reembolso de gastos elegibles, incrementando así el saldo adeudado al 31 de diciembre de 2019, a \$60.215. (\$28.000 in 2018).

El siguiente cuadro muestra un detalle, para los préstamos considerados elegibles para el financiamiento de la línea aprobada con el BID, del monto total a ser financiado, el monto desembolsado a la fecha y el saldo pendiente por desembolsar:

Préstamo	31 de diciembre de 2019			
	BID			A ser financiado por FONPLATA
	Monto elegible	Desembolsado	No desembolsado	
ARG-26/2016 Modernización	750	750	-.-	6.750
ARG-28/2016 Compl. Fronterizos	10.000	2.000	8.000	10.000
ARG-31/2016 BICE 1ª Etapa	14.328	14.328	-.-	5.672
ARG-31/2016 BICE 2ª Etapa	13.881	13.881	-.-	6.119
ARG-31/2017 Infraestr. p/la integración	11.500	496	11.004	10.700
ARG – 32/2016 Aristóbulo del Valle ¹	-.-	-.-	-.-	-.-
BRA-16/2014 Corumba	10.000	10.000	-.-	30.000
PAR-20/2015 Integración	23.250	18.760	4.490	46.750
PAR-25/2018 Rutas Jesuíticas	12.000	-.-	12.000	-.-
Total	95.709	60.215	35.494	115.991

¹Este proyecto fue cancelado por FONPLATA en 2019. El costo total a ser financiado en este proyecto ascendía a \$32.000, de los cuales el BID iba a reembolsar \$1.021, bajo la línea de crédito y FONPLATA financiaría \$31.979.



- (4) Con fecha 13 de diciembre de 2017, se firmó un contrato de endeudamiento con la Agencia Francesa de Desarrollo, por un monto de \$20 millones amortizables en 15 años a una tasa Libor de 6 meses más un margen. El 20 de octubre de 2018, FONPLATA tomó \$5 millones contra esta línea para ser desembolsados en el préstamo BOL-28/2016 "Cosechando", que fuera aprobado por un monto total de \$10 millones. No se efectuaron desembolsos por parte de FONPLATA contra este financiamiento durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.
- (5) Asimismo, el 6 de julio de 2018, FONPLATA firmó una línea de financiamiento con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) por \$60 millones. No se efectuaron desembolsos por parte de FONPLATA contra este financiamiento durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 (2018 - \$0).
- (6) El 17 de diciembre de 2018, FONPLATA suscribió una línea de crédito con el "Instituto de Crédito Oficial E.P.E. – (ICO)," por un monto de \$15 millones, con una vigencia hasta el 17 de diciembre de 2020. El 5 de diciembre de 2019, FONPLATA recibió \$5.536, para el financiamiento de operaciones elegibles bajo esta línea (2018 - \$0).

El siguiente cuadro muestra un detalle, para los préstamos considerados elegibles para el financiamiento de la línea aprobada con el ICO, el monto total a ser financiado, el monto desembolsado a la fecha y el saldo pendiente por desembolsar:

Loan	31 de diciembre de 2019		
	ICO		
	<u>Monto elegible</u>	<u>Desembolsado</u>	<u>No desembolsado</u>
BOL – 25 Alcantarí	1.674	1.674	–
URU – 14 Líquidos residuales	3.629	2.129	1.500
ARG – 38/2018 Ferroviario	1.733	1.733	–
Proyectos a ser identificados	7.964	–	7.964
Total	15.000	5.536	9.464

(ii) Bonos e instrumentos financieros derivados designados como protección de flujos de fondos

Como se indica en las Notas 2 y 4.10, el 11 de marzo de 2019, FONPLATA realizó su primera emisión de bonos, la que consistió en un bono a 5 años de vencimiento, denominado en francos suizos, con vencimiento el 11 de septiembre de 2024, por un monto de CHF 150.000, con un cupón anual fijo de 0,578%.

El 11 de marzo de 2019, FONPLATA firmó un contrato maestro ISDA con JPM, el cual le confiere el derecho de compensación y neteo de saldos. El 13 de marzo de 2019, este acuerdo entró en vigor y con él la operación de intercambio de tasa de interés y moneda contratada.

En virtud de esta transacción, JPM se compromete a pagar a FONPLATA la suma de CHF 150.000, en 5 años, con una tasa de interés fijo anual del 0,578%, más 1 punto base para cubrir la comisión del agente pagador del servicio de la deuda a los tenedores de los bonos. Por su parte, FONPLATA se compromete a pagar a JPM la suma de \$148.809, a 5 años de plazo, a una tasa de interés variable basada en la tasa Libor de 6 meses más un margen fijo. Tanto el intercambio a recibir por FONPLATA en francos suizos como la suma a pagar a JPM tienen el mismo vencimiento del bono denominado en francos suizos.

Como parte de los acuerdos administrativos alcanzados entre FONPLATA y JPM, este último acordó depositar anualmente los pagos de interés con base al cupón fijo, así como el pago final del principal del bono a su vencimiento, el 11 de marzo de 2024, directamente en la cuenta del agente pagador, quien es responsable de pagar el servicio de los bonos a sus tenedores.



El contrato maestro ISDA prevé la compensación entre las partes en caso de deterioro en el valor razonable de la operación de intercambio, a través de la constitución de colateral como compensación del riesgo de crédito. El mecanismo aplicable determina el monto de colateral a ser cubierto con base a las diferencias diarias en el valor razonable de ambas partes de la operación de intercambio con base a los cambios en la tasa de interés y tipo de cambio. El colateral para integrar por la parte que se encuentre en déficit puede consistir ya sea de efectivo o en letras del Tesoro de los Estados Unidos y se constituye toda vez que el déficit exceda de \$500. El monto de colateral a ser constituido es determinado por JPM con base a su propio modelo de valuación. FONPLATA monitorea la equidad y razonabilidad de las valuaciones efectuadas por el modelo de valuación utilizado por JPM aplicando su propio modelo de valuación, el cual se basa en información de mercado provista por el servicio de información financiera de Bloomberg que contempla la misma tasa de interés y tipos de cambio.

En la eventualidad que el colateral se integre en efectivo, la parte que recibe el colateral está obligada a pagarle a la contraparte, intereses con base al interés interbancario publicado por el Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos.

Los intereses recibidos por FONPLATA por el monto de colateral mantenido por JPM, son reconocidos como parte de los ingresos por inversiones. Los intereses pagados por FONPLATA a JPM en compensación del colateral recibido de este último, forman parte de los costos de endeudamiento.

Al 31 de diciembre de 2019, FONPLATA mantiene la suma de \$5.900 en concepto de colateral en efectivo recibido de JPM, en compensación del riesgo crediticio ante un eventual incumplimiento de sus obligaciones.

Desde el inicio de la operación de intercambio de tasa de interés y moneda, el 13 de marzo de 2019, y hasta el 31 de diciembre de 2019, FONPLATA ganó \$2 en concepto de intereses sobre las sumas de colateral que fueran integradas oportunamente ante JPM, e incurrió \$49, por intereses sobre las sumas de efectivo recibidas en concepto de colateral por parte de este último.

Con base a la naturaleza de esta transacción, FONPLATA considera que la operación de intercambio de tasa y moneda realizada es efectiva para neutralizar tanto los riesgos de cambios en la tasa de interés como de variabilidad en los tipos de cambio. Consecuentemente, FONPLATA ha designado el derivado contratado como una operación de protección de los flujos de fondos esperados.

Los activos y pasivos financieros se exponen netos en el estado de situación financiera juntamente con el colateral pagado o recibido con base al derecho emergente del contrato maestro ISDA que prevé el derecho a neteo y compensación de saldos, o cuando existe la intención de cancelar con base a la posición neta o realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

La siguiente tabla presenta los instrumentos financieros reconocidos como si se hubiera ejercitado la opción de compensación (operaciones de intercambio de tasa y moneda, así como el colateral), con base al derecho de compensación y neteo emergente del contrato maestro ISDA, el que no ha sido ejercitado al 31 de diciembre de 2019. Al 31 de diciembre de 2018, no existían instrumentos financieros sujetos a derecho ejecutable de compensación y neteo de saldos. La columna "Monto neto" de la tabla muestra el impacto en el estado de situación financiera para FONPLATA en el caso de que el derecho a compensación y neto sea ejercitado.



	Montos brutos	Montos brutos compensados en el Estado de Situación Financiera	Montos netos presentados en el Estado de Situación Financiera
	\$	\$	\$
Activos financieros:			
Operación de intercambio a recibir a VRORI	165.312	(165.312)	-.-
Total	165.312	(165.312)	-.-
Pasivos financieros:			
Operación de intercambio a pagar a VRORI	(159.413)	165.312	5.899
Colateral	(5.900)	-.-	(5.900)
Subtotal	(165.313)	165.312	(5.900)
Neto para cobrar de derivativos	(1)	-.-	(1)

El endeudamiento pendiente de pago clasificado de acuerdo con su fecha contractual de vencimiento es como sigue:

	31 de diciembre de	
Vencimientos	2019	2018
Hasta un año	5.333	5.333
Más de un año y hasta dos años	35.333	5.333
Más de dos años y hasta tres años	1.335	35.334
Más de tres años y hasta cuatro años	4.573	227
Más de cuatro años y hasta cinco años	158.787	1.855
Más de cinco años	60.272	30.918
Total	265.633	79.000

(i) Valor razonable de los endeudamientos

Los depósitos a plazo tomados de bancos centrales y los préstamos contratados con OMDs y otras instituciones, están mantenidos a su costo amortizado. Se estima que el valor libros se aproxima a su valor razonable toda vez que los flujos de efectivo a ser utilizados para cancelar los saldos pendientes son muy similares al valor libros del endeudamiento.

Los bonos pendientes de pago y la operación de intercambios de tasa y moneda designada como operación de protección se encuentran valuados a su valor razonable con la porción efectiva de la operación de protección formando parte de una reserva de operaciones de protección bajo otros resultados integrales, y con la porción inefectiva de la operación de protección formando parte de los costos de endeudamiento en el Estado de Ingresos.

(ii) Exposición a riesgo

Las Notas 6 y 7, respectivamente, brindan información referente al riesgo de exposición asociado a los endeudamientos contraídos.

8.6 Fondos especiales

El saldo mantenido por FONPLATA con los fondos especiales al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente, incluye los siguientes conceptos:



	31 de diciembre de	
Fondos Especiales	2019	2018
	\$	\$
FOCOM	6.616	5.935
PCT	3.513	3.454
PAC	2.101	1.051
Total	12.230	10.440

La Asamblea de Gobernadores de FONPLATA puede crear fondos especiales para propósitos específicos, los que son considerados entidades jurídicas, separadas e independientes de la institución cuyo control es ejercido por los Países miembros directamente a través de la Asamblea de Gobernadores. Por lo tanto, los saldos de dichos fondos no son consolidados por FONPLATA.

Los fondos especiales se financian a través de la distribución de una porción de los resultados acumulados no asignados o ganancias retenidas mantenidas en la reserva general. En 2014, la Asamblea de Gobernadores creó y fondeó los siguientes fondos especiales:

- Fondo de compensación de la tasa operativa o margen fijo (FOCOM):** Este fondo tiene la finalidad de ayudar a reducir el costo financiero derivado de los préstamos contraídos por Bolivia, Paraguay y Uruguay con FONPLATA, mediante el pago de una porción de los intereses a ser pagados semestralmente por los prestatarios de estos tres Países miembros. El pago del beneficio conferido por el FOCOM es contingente y determinado en forma anual, por cuenta y orden de los prestatarios. En mayo de 2014, la Asamblea de Gobernadores asignó como contribución a este fondo, la suma de \$5.510, de los resultados acumulados no asignados al 31 de diciembre de 2013. El 28 de agosto de 2018, y el 9 de agosto de 2019, la Asamblea de Gobernadores aprobó la asignación de los resultados acumulados no asignados de \$1.000, y de \$1.500, para el FOCOM, respectivamente.
- Programa de Cooperación Técnica (PCT):** Este fondo fue creado mediante la transformación y transferencia de recursos del "Fondo para Desarrollo de Proyecto de Integración Regional" (FONDEPRO) al PCT. El PCT tiene la finalidad de promover el desarrollo e integración regional que constituyen el foco estratégico de FONPLATA, mediante el financiamiento de estudios, intercambios de conocimiento técnico, apoyos y otras iniciativas. El 28 de agosto de 2018, y el 9 de agosto de 2019, la Asamblea de Gobernadores aprobó la asignación de los resultados acumulados no asignados de \$1.000, y de \$500, para el PCT, respectivamente.
- Programa de Ahorro Compartido (PAC):** Tal como se indica en la nota 4.13, "Otros beneficios a empleados", el 14 de agosto de 2018, el Directorio Ejecutivo aprobó el Programa de Ahorro Compartido (PAC). El PAC, se hizo efectivo el 1 de noviembre de 2018, y tiene una vigencia por los primeros ocho años de relación laboral del empleado. El PAC mantiene el beneficio en concepto de indemnización por término de servicios y lo mejora a través de un aporte de FONPLATA del 100% sobre el monto de contribución de ahorro voluntario efectuada por los empleados participantes.

La contribución de ahorro voluntario es optativa y aquellos funcionarios que no deseen participar, solo reciben el beneficio de indemnización. El porcentaje de ahorro voluntario tiene un máximo equivalente a un mes de salario por año de servicio (8.33%) y un mínimo equivalente a la mitad de este (4.17%).

La elección respecto del porcentaje de ahorro voluntario es efectuada anualmente antes del comienzo de cada gestión. La vigencia del PAC es de ocho años, contados a partir de la contratación del funcionario(a). Asimismo, y como incentivo para retener al personal, el PAC prevé un periodo de elegibilidad de cuatro años. Al momento de terminación de la relación laboral, los participantes tienen derecho a retirar del PAC, la totalidad del beneficio acumulado en concepto de indemnización; las contribuciones efectuadas en



concepto de ahorro voluntario, así como el retorno acumulado de inversión sobre las mismas; las contribuciones sobre el ahorro voluntario efectuada por FONPLATA, así como el retorno acumulado de inversión sobre las mismas.

Durante el periodo de elegibilidad, FONPLATA aplica un porcentaje de retención, reduciendo el monto disponible para retiro para aquellos participantes cuya antigüedad laboral sea inferior a cuatro años. Este porcentaje de retención solo aplica al monto de las contribuciones efectuadas por FONPLATA con base al ahorro voluntario efectuado por los participantes, así como al retorno acumulado sobre las mismas. Los porcentajes de retención aplicable son: 75% durante el primer año de antigüedad; 50% durante el segundo año de antigüedad; 25% durante el tercer año de antigüedad; y 0% al final del cuarto año de antigüedad, cuando el participante es elegible para retirar la totalidad de los fondos acumulados en su cuenta del PAC al momento de la terminación de su relación laboral.

El siguiente cuadro brinda un desglose de los fondos acumulados y del total de fondos disponibles en el PAC al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente:

	Contribuciones para beneficio de indemnización	Contribución de ahorro voluntario de funcionarios	Aportes s/ahorro voluntario de FONPLATA	Total acumulado	Total monto disponible para pago de beneficios	Monto diferido
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
31 de diciembre de 2019						
Saldo al 31 de diciembre de 2018:	1.066	51	36	1.153	1.143	10
Contribución beneficio de terminación	413	-	-	413	413	-
Ahorro voluntario de los participantes	-	283	283	566	511	55
Ahorro voluntario adicional de participantes	-	101	-	101	101	-
Ingreso sobre inversiones devengado	-	6	4	10	9	1
Retiros	(86)	(37)	(19)	(142)	(142)	-
Saldo adeudado al PAC	1.393	404	304	2.101	2.035	66
31 de diciembre de 2018						
Saldo al 31 de diciembre de 2017	819	-	-	819	819	-
Contribución beneficio de terminación	307	-	-	307	307	-
Ahorro voluntario de los participantes	-	36	-	36	36	-
Ahorro voluntario adicional de participantes	-	15	-	15	15	-
Contribuciones s/ahorro voluntario	-	-	36	36	26	10
Retiros	(60)	-	-	(60)	(60)	-
Total de beneficios acumulados	1.066	51	36	1.153	1.143	10
Préstamos al personal	(102)	-	-	(102)	(102)	-
Saldo adeudado al PAC	964	51	36	1.051	1.041	10

¹ A partir del 1 de enero de 2019, FONPLATA discontinuó el fondeo de los préstamos a su personal con los fondos contribuidos a través del beneficio para el pago por terminación de la relación laboral, y comenzó a fondear los mismos con sus propios recursos líquidos. Por lo tanto, el saldo de préstamos al personal mostrado al 31 de diciembre de 2018, de \$102, fue adicionado al monto de recursos disponibles para el pago de beneficios al personal participante en el PAC.

Los activos y pasivos de los fondos especiales son administrados por FONPLATA en forma independiente de la administración de sus activos y pasivos, aplicando las mismas políticas, procedimientos y estructura de control interno utilizada en la administración de sus activos y pasivos que hacen al objetivo de la institución. Los ingresos devengados atribuibles a cada uno de estos fondos son calculados con base a la proporción que los activos invertibles de cada fondo tienen respecto del monto del portafolio de inversiones, manejado por FONPLATA, multiplicado por el resultado y por inversiones obtenido en cada ejercicio. La inversión de los activos líquidos de los fondos especiales administrados por FONPLATA, así como los ingresos provenientes de las mismas, son contabilizados a través de cuentas mantenidas con cada fondo especial.



8.7 Reconocimiento y medición del valor razonable

Esta nota incluye información acerca de los juicios y estimaciones utilizadas en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros que son reconocidos y medidos a valor razonable en los estados financieros.

La determinación del valor razonable a ser atribuido a sus activos de inversión es efectuada obteniendo valores de acuerdo con los tres niveles prescritos por las normas de contabilidad. Una explicación para cada nivel se incluye a continuación:

	Nota	Nivel 1 \$	Nivel 2 \$	Nivel 3 \$
31 de diciembre de 2019				
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	8.2	142.860	-	-
31 de diciembre de 2018				
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	8.2	22.881	-	-

Durante la gestión no se han mantenido instrumentos financieros que deben ser valuados a su valor razonable en forma recurrente, para los cuales FONPLATA haya tenido que utilizar las metodologías de valuación prescritas bajo los niveles 2 y 3. De existir cambios en los métodos de determinación del valor razonable de sus instrumentos financieros de inversión, es política de FONPLATA reconocer el efecto de tales cambios.

- **Nivel 1:** El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos (tales como las inversiones a valor de mercado) está basado en los precios de cotización de mercado determinados al final de la gestión. El precio de cotización utilizado para los activos financieros mantenidos por la institución es el precio de mercado. Estos instrumentos son incluidos en el nivel 1.
- **Nivel 2:** El valor razonable de los instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo es determinado utilizando técnicas de valuación, sobre la base del uso de información confiable y observable del mercado, tanto como sea posible. Si toda la información necesaria para determinar el valor razonable de un instrumento es observable, este instrumento es incluido en el nivel 2. La institución no mantiene instrumentos financieros dentro de esta categoría.
- **Nivel 3:** Si la información considerada significativa o relevante para la determinación del valor razonable no puede ser obtenida del mercado, el instrumento financiero es incluido en el nivel 3. La institución no mantiene instrumentos financieros dentro de esta categoría.

NOTA 9 – ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

Esta nota proporciona información acerca de los activos y pasivos no financieros de la institución, incluyendo:

- Información específica de cada tipo de activo y pasivo no financiero.
- Políticas contables utilizadas.
- Información acerca de la determinación del valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo los juicios profesionales utilizados y las incertidumbres de las estimaciones aplicadas.



9.1 Propiedades y equipo, neto

La composición de las propiedades y equipo incluye lo siguiente:

	Propiedades \$	Equipos y Mobiliario \$	Obras de Arte \$	Vehículos \$	Total \$
Valor de origen					
Saldo al 31 de diciembre de 2017	3.913	1.693	45	49	5.700
Altas	101	164	5	-	270
Revalúo técnico del edificio	812	-	-	-	812
Bajas	-	(2)	-	-	(2)
Reclasificación de activos en tránsito	-	(194)	-	-	(194)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	4.826	1.661	50	49	6.586
Altas del ejercicio 2019	-	235	37	-	272
Valor de origen al 31 de diciembre de 2019	4.826	1.896	87	49	6.858
Depreciación acumulada					
Saldo al 31 de diciembre de 2017	82	427	-	30	539
Depreciación	99	154	-	5	258
Bajas	-	(2)	-	-	(2)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	181	579	-	35	795
Depreciación del ejercicio 2019	166	171	-	5	342
Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2019	347	750	-	40	1.137
Valor neto resultante al 31 de diciembre de 2019	4.479	1.146	87	9	5.721
Valor neto resultante al 31 de diciembre de 2018	4.645	1.082	50	14	5.791

El 13 de noviembre de 2018, los Directores Ejecutivos de FONPLATA aprobaron la rendición de cuentas de la Administración detallando la utilización del presupuesto que fuera aprobado en 2013 para la compra, equipamiento e instalación de las oficinas para el funcionamiento de la sede principal, en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, Estado Plurinacional de Bolivia. El 30 de noviembre de 2018, con base a la recomendación efectuada por los Directores Ejecutivos, la Asamblea de Gobernadores aprobó el informe de rendición de cuentas, que incluye la autorización para completar tareas pendientes de readecuación y alhajamiento por \$137, así como la utilización del remanente de \$32, para suplementar la inversión aprobada en tecnología de la información para 2019, de \$617.

Las tareas de readecuación y amueblamiento planificadas para el 4º piso de la sede principal de FONPLATA fueron completadas para el 31 de diciembre de 2019, a un costo de \$116.

El valor de libros de las oficinas, estacionamientos y depósito correspondientes a la sede principal de FONPLATA al 31 de diciembre de 2018, fue incrementado en la suma de \$812, a fin de llevar el mismo a su valor razonable a dicha fecha, de acuerdo con el avalúo llevado a cabo por un perito independiente. La contrapartida de este

revalúo ha resultado en el reconocimiento en otros resultados integrales de una reserva por revalúo. El valor de esta reserva será ajustado como resultado de variaciones originadas en el revalúo subsecuente de los activos que han generado dicha reserva.

(ii) Métodos de depreciación, revaluación y vidas útiles

Las propiedades son reconocidas a su valor razonable en base a valuaciones periódicas realizadas por un perito independiente, menos la depreciación de estos activos. Los otros activos incluidos en este rubro son reconocidos a su valor de costo histórico menos la depreciación acumulada.



La depreciación es calculada utilizando el método de línea recta para reconocer los costos o valores revaluados, de acuerdo con las vidas útiles estimadas de los activos. Las vidas útiles aplicadas para la depreciación de los activos son:

Detalle	Vida útil
Propiedades:	
Terrenos	No se amortizan
Edificios	40 años o el valor que surja del revalúo técnico, el que sea menor
Equipos y mobiliario:	
Mejoras a inmuebles arrendados	Término del contrato
Mobiliario y equipos	8 a 10 años
Equipos de computación y aplicaciones	4 años
Vehículos	5 años
Obras de arte	No se amortizan

En la Nota 4.9 se incluye información adicional sobre las políticas contables aplicadas a las propiedades y equipos.

(iii) Importes en libros que se hubieran reconocido si las propiedades se hubieran determinado al costo

Si las propiedades se hubieran determinado a costo histórico, los saldos hubieran sido los siguientes:

	31 de diciembre de 2019 \$	2018 \$
Costo histórico	4.014	4.014
Depreciación acumulada	(319)	(181)
Total	3.695	3.833

9.2 – Misceláneos

En este rubro se incluyen saldos menores a favor de FONPLATA en concepto de anticipos a proveedores, gastos pagados por adelantado, gastos diferidos, depósito de garantía del alquiler por la sede principal de FONPLATA en Santa Cruz de la Sierra, Bolivia, y las oficinas de enlace ocupadas en Asunción, Paraguay. Al 31 de diciembre de 2019, el total de dichos saldos misceláneos a favor de FONPLATA ascendían a \$893 (2018 - \$252).

9.3 – Otros pasivos

Este rubro incluye saldos menores adeudados a proveedores, así como intereses y comisiones por endeudamientos, del cual, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, consistió en:

	31 de diciembre de 2019 \$	2018 \$
Cuentas por pagar y devengamientos	248	216
Intereses y comisiones devengadas por endeudamientos	2.342	573
Total	2.590	789



NOTA 10 – PATRIMONIO

10.1. Capital

El 28 de enero de 2016, la 14ª Asamblea Extraordinaria de Gobernadores aprobó un nuevo aumento de capital de \$1.375.000, pasando así de un capital de \$1.639.200 a \$3.014.200. Al 31 de diciembre de 2018, los países miembros han suscrito la totalidad de sus compromisos de capital exigible.

El nuevo aumento de capital se hizo efectivo en el 2017 con el proceso de suscripción por parte de los países miembros de sus cuotas de capital pagadero en efectivo por \$550.000 y del compromiso de la totalidad del capital exigible por \$825.000. El capital pagadero en efectivo será integrado en ocho cuotas entre 2018 y 2024. Al término del proceso de integración del capital pagadero en efectivo, el total del capital pagadero en efectivo ascenderá a \$1.349.200. El capital exigible que asciende a \$1.665.000, fue suscrito y comprometido por los países miembros en su totalidad al 31 de diciembre de 2017. El pago del capital exigible suscrito se efectuará cuando sea requerido, previa aprobación de los Gobernadores, cuando se necesite para satisfacer aquellas obligaciones financieras de FONPLATA, en caso de no estar en capacidad de cumplir las mismas con sus propios recursos.

La composición del capital de FONPLATA por país miembro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son como sigue:

31 de diciembre de 2019:

País miembro	Capital suscrito		Capital autorizado		Total	%
	Efectivo	Exigible	Efectivo	Exigible		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
• Argentina	449.744	555.014	449.744	555.014	1.004.758	33,30%
• Bolivia	149.904	184.991	149.904	184.991	334.895	11,10%
• Brasil	449.744	555.014	449.744	555.014	1.004.758	33,30%
• Paraguay	149.904	184.991	149.904	184.991	334.895	11,10%
• Uruguay	149.904	184.990	149.904	184.990	334.894	11,10%
	<u>1.349.200</u>	<u>1.665.000</u>	<u>1.349.200</u>	<u>1.665.000</u>	<u>3.014.200</u>	<u>100,00%</u>

31 de diciembre de 2018:

País miembro ⁱ	Capital suscrito		Capital autorizado		Total	%
	Efectivo	Exigible	Efectivo	Exigible		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
• Argentina	449.744	555.014	449.744	555.014	1.004.758	33,30%
• Bolivia	149.904	184.991	149.904	184.991	334.895	11,10%
• Brasil	449.744	555.014	449.744	555.014	1.004.758	33,30%
• Paraguay	149.904	184.991	149.904	184.991	334.895	11,10%
• Uruguay	149.904	184.990	149.904	184.990	334.894	11,10%
	<u>1.349.200</u>	<u>1.665.000</u>	<u>1.349.200</u>	<u>1.665.000</u>	<u>3.014.200</u>	<u>100,00%</u>

A continuación, se muestra el monto de capital pagadero en efectivo suscrito y pendiente de suscripción, incluyendo el nuevo aumento de capital, así como el capital exigible suscrito, comprometido y pendiente de compromiso al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.



31 de diciembre de 2019:

País miembro	Capital suscrito en efectivo		Total ⁱ
	Efectivo ⁱ	A integrar ⁱ	
	\$	\$	\$
• Argentina	299.411	150.333	449.744
• Bolivia	99.793	50.111	149.904
• Brasil	266.759	182.985	449.744
• Paraguay	99.793	50.111	149.904
• Uruguay	99.793	50.111	149.904
Total	<u>865.549</u>	<u>483.651</u>	<u>1.349.200</u>

31 de diciembre de 2018:

País miembro	Capital suscrito en efectivo		Total ⁱ
	Efectivo ⁱ	A integrar ⁱ	
	\$	\$	\$
• Argentina	275.576	174.168	449.744
• Bolivia	91.849	58.055	149.904
• Brasil	266.410	183.334	449.744
• Paraguay	91.849	58.055	149.904
• Uruguay	91.849	58.055	149.904
Total	<u>817.533</u>	<u>531.667</u>	<u>1.349.200</u>

31 de diciembre de 2019 y 2018:

País miembro	Capital suscrito exigible ⁱ	Comprometido ⁱⁱ
	\$	\$
• Argentina	555.014	
• Bolivia	184.991	
• Brasil	555.014	
• Paraguay	184.991	
• Uruguay	184.990	
Total	<u>1.665.000</u>	

ⁱ Al 31 de diciembre de 2018 los países miembros habían suscrito y comprometido el total de su participación en el capital exigible.

ⁱⁱ Por razones de redondeo a miles de dólares estadounidenses, las cifras parciales difieren de la suma total.

10.2. Otras reservas

Otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2019 y 2018, incluye:

- (i) Reserva para cambios en el valor razonable de inversiones – VRORI: Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2019, esta reserva se vio aumentada en \$412, de ganancia, como resultado del ajuste a valor razonable de las inversiones disponibles para su venta, incrementando el saldo ganancias acumuladas para un total de \$538, (2018 - \$126, ganancias).



(ii) Reserva para cambios en el valor razonable de los derivados mantenidos para protección: Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2019, esta reserva se vio aumentada en \$515, de ganancia, como resultado de cambios en las tasas de interés y tipos de cambio que afectan la tasa de interés fija del bono denominado en francos suizos, la operación de intercambio por recibir denominada en CHF 150.000, y la tasa variable basada en la tasa Libor de 6 meses más un margen fijo, denominada en dólares estadounidenses por un monto de \$148.809, a ser pagada a JPM; así como las diferencias de cambio entre el franco suizo y el dólares estadounidense que totalizan \$515, (2018 - \$0).

(iii) Reserva para revaluación de propiedades: Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2019, esta reserva se vio reducida en \$27, como resultado de la depreciación del ejercicio para un total acumulado de \$785, (2018 - \$812).

10.3. Utilidades retenidas y reserva general

Las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2019 ascienden a \$28.308, y corresponden exclusivamente al resultado del ejercicio. (2018 - \$26.572).

Las políticas de FONPLATA prevén que los Resultados Acumulados no Asignados sean utilizados para asegurar la preservación del valor del patrimonio en el tiempo y también para financiar el Fondo de Compensación de la Tasa Operativa (FOCOM) y el Programa de Cooperación Técnica (PCT).

El monto de la Reserva General al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente, es el siguiente:

	Reserva General
	\$
Saldo al 31 de diciembre de 2018	107.871
Asignado por la Asamblea de Gobernadores en 2019:	
De resultados acumulados	24.572
Saldo al 31 de diciembre de 2019	132.443

NOTA 11 – INGRESOS

La composición de los ingresos netos es como sigue:

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2019	2018
	\$	\$
Ingresos por préstamos:		
Intereses	41.841	31.667
Comisión de compromiso	3.052	3.013
Comisión de administración	1.784	1.477
Subtotal	46.677	36.157
Ingresos por inversiones:		
Intereses	6.230	4.018
Otros	1.350	128
Subtotal	7.580	4.146
Otros ingresos	162	69
Total de ingresos	54.419	40.372



NOTA 12 – GASTOS ADMINISTRATIVOS

Desde 2013, FONPLATA ha adoptado un sistema de presupuesto basado en resultados con indicadores que permiten medir los resultados alcanzados y su costo, a través de relacionar las metas de gobernanza, operativas, financieras y administrativas con las actividades y recursos requeridos para las mismas. Durante los años finalizados el 31 de diciembre de 2019, y 2018, FONPLATA alcanzó un porcentaje de ejecución de su presupuesto administrativo equivalente al 81% y 83%, respectivamente. La composición del gasto administrativo por tipo de actividad funcional es como sigue:

	Años finalizados el 31 de diciembre de	
	2019	2018
	\$	\$
Clasificación de los gastos		
Gastos en personal	6.701	5.687
Gastos de servicio	682	700
Servicios profesionales	554	526
Calificación de riesgo crediticio	112	63
Audidores externos	60	55
Gastos administrativos	1.094	1.019
Servicios financieros	128	129
Total del presupuesto administrativo ejecutado	9.331	8.179
Clasificación de otros gastos		
Depreciación	314	258
Pérdida por baja de propiedad y equipos	-.-	2
Diferencias de cambio -ganancias	(164)	(50)
Total del gasto administrativo	9.481	8.389

NOTA 13 – ANÁLISIS DE MADUREZ DE ACTIVOS Y PASIVOS

Las siguientes tablas muestran un análisis de los activos y pasivos según el momento en que se espera sean recuperados o pagados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente:

	Corriente (hasta 1 año)	No-Corriente (Más de 1 año)	Total
	\$	\$	\$
31 de diciembre de 2019			
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes de efectivo	37.413	-.-	37.413
Inversiones			
A valor razonable	142.860	-.-	142.860
A costo amortizado	185.857	2.790	188.647
Cartera de préstamos			
Préstamos por cobrar	73.148	847.239	920.387
Intereses y otros cargos acumulados			
Por inversiones	658	-.-	658
Intereses y comisiones por préstamos	11.088	-.-	11.088
Otros activos			
Propiedad y equipos, neto	-.-	5.721	5.721
Misceláneos	819	74	893
Total de activos	451.843	855.824	1.307.667



	Corriente (hasta 1 año) ₡	No-Corriente (Más de 1 año) ₡	Total ₡
PASIVOS			
Derivados para protección de flujos de efectivo	1	-.-	1
Endeudamientos	5.333	259.375	264.708
Otros pasivos	2.590	-.-	2.590
Fondos especiales	1.830	10.400	12.230
Total pasivos	9.754	269.775	279.529
Al 31 de diciembre de 2018			
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes de efectivo	55.421	-.-	55.421
Inversiones			
A valor razonable	22.881	-.-	22.881
A costo amortizado	153.996	2.831	156.827
Cartera de préstamos			
Préstamos por cobrar	75.998	716.582	792.580
Intereses y otros cargos acumulados			
Por inversiones	199	-.-	199
Intereses y comisiones por préstamos	8.943	-.-	8.943
Otros activos			
Propiedad y equipos, neto	-.-	5.791	5.791
Misceláneos	218	34	252
Total de activos	317.656	725.238	1.042.894
PASIVOS			
Endeudamientos	5.333	73.417	78.750
Otros pasivos	789	-.-	789
Fondos especiales	2.071	8.369	10.440
Total pasivos	8.193	81.786	89.979

NOTA 14 – INMUNIDADES, EXENCIONES Y PRIVILEGIOS

De conformidad con lo establecido en el “Acuerdo de Inmunidades, Exenciones y Privilegios del Fondo para el Desarrollo de la Cuenca del Plata en el territorio de los Países Miembros”, instrumento de derecho internacional debidamente ratificado por los cinco Países Miembros, FONPLATA puede tener en su poder recursos en cualquier moneda, divisas corrientes, así como títulos, acciones, valores y bonos, pudiendo transferirlos libremente de un país a otro y de un lugar a otro en el territorio de cualquier país y convertirlos en otras monedas.

Igualmente, el mencionado Acuerdo determina que FONPLATA y sus bienes están exentos en el territorio de los Países Miembros de todo impuesto directo y de derechos de aduana, respecto a los artículos importados o exportados para su uso oficial, agregando que en principio, no reclamará la exención de impuestos al consumo, a la venta y otros indirectos. Sin embargo, los Países Miembros adoptarán, siempre que les sea posible, las disposiciones administrativas pertinentes para la exención o reembolso de la cantidad correspondiente a tales impuestos cuando efectúe, para su uso oficial, compras importantes en cuyo precio esté incorporado el impuesto.

De forma complementaria, tanto del Acuerdo de Inmunidades, Exenciones y Privilegios como de los Convenios de Sede suscritos con el Estado Plurinacional de Bolivia y la República del Paraguay, surge que las propiedades de FONPLATA, bienes y activos estarán exentos de toda clase de impuestos, contribuciones y gravámenes, ya sea de carácter nacional, departamental, municipal o de cualquier otro tipo.



NOTA 15 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

(a) Descripción del segmento

FONPLATA, con base a un análisis de sus operaciones, ha determinado que tiene un solo segmento operativo, ya que no administra sus operaciones asignando sus recursos considerando la contribución de operaciones individuales a la generación de ingresos netos. FONPLATA no diferencia entre la naturaleza de los préstamos o servicios prestados, el proceso de su preparación, o el método para elaborar sus operaciones de préstamos o prestar servicios a sus Países miembros. Todas las operaciones desarrolladas por la institución son realizadas por la administración central y no mantiene actividades operativas en otras zonas geográficas. Las operaciones realizadas por FONPLATA, consisten en otorgar financiamiento a los siguientes Países que conforman la Cuenca del Plata, los cuales serán considerados como segmentos a efectos de la presente nota: Argentina, Bolivia, Brasil, Paraguay, y Uruguay.

(b) Activos por segmentos

La composición de la cartera de préstamos por país es la siguiente:

	Cartera bruta ₡	Comisiones por devengar ₡	Deterioro ₡	Cartera de Préstamos ₡	Intereses y comisiones por cobrar ₡	Total ₡
31 de diciembre de 2019:						
Argentina	236.828	(1.103)	(9.356)	226.369	2.866	229.235
Bolivia	285.885	(974)	(1.914)	282.997	4.066	287.063
Brasil	74.583	(433)	(317)	73.833	794	74.627
Paraguay	146.028	(967)	(379)	144.682	1.438	146.120
Uruguay	193.134	(355)	(273)	192.506	1.924	194.430
Total	936.458	(3.832)	(12.239)	920.387	11.088	931.475
31 de diciembre de 2018:						
Argentina	166.815	(955)	(1.853)	164.007	1.915	165.922
Bolivia	234.256	(772)	(1.165)	232.319	3.174	235.493
Brasil	62.592	(195)	(311)	62.086	798	62.884
Paraguay	136.616	(664)	(429)	135.523	1.500	137.023
Uruguay	199.092	(102)	(345)	198.645	1.556	200.201
Total	799.371	(2.688)	(4.103)	792.580	8.943	801.523

La composición de la cartera bruta por país y su distribución por tipo de proyecto es como sigue:

	Infraestructura de comunicaciones, transporte, energía y logística ₡	Infraestructura para el desarrollo productivo ₡	Infraestructura para el desarrollo socioeconómico ₡	Total ₡
31 de diciembre de 2019:				
Argentina	91.679	69.794	75.355	236.828
Bolivia	267.644	-.-	18.240	285.884
Brasil	53.198	-.-	21.385	74.583
Paraguay	131.028	15.000	-.-	146.028
Uruguay	178.365	-.-	14.770	193.135
Total	721.914	84.794	129.750	936.458



	<u>Infraestructura de comunicaciones, transporte, energía y logística</u>	<u>Infraestructura para el desarrollo productivo</u>	<u>Infraestructura para el desarrollo socioeconómico</u>	<u>Total</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
31 de diciembre de 2018:				
Argentina	51.267	66.005	49.543	166.815
Bolivia	186.001	-.-	48.254	234.255
Brasil	23.835	-.-	38.757	62.592
Paraguay	126.048	10.568	-.-	136.616
Uruguay	190.082	-.-	9.011	199.093
Total	577.233	76.573	145.565	799.371

El saldo pendiente de desembolso en préstamos en ejecución y su distribución por país es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Argentina	350.657	264.843
Bolivia	143.567	107.832
Brasil	142.925	136.334
Paraguay	221.911	169.099
Uruguay	115.684	22.690
Total	974.744	700.798

Asimismo, los préstamos aprobados por FONPLATA y que están pendientes de desembolso debido a que el contrato de préstamo no ha sido firmado o se encuentra pendiente de ratificación por parte del Poder Legislativo del país miembro, es como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Argentina	20.000	98.064
Bolivia	-.-	65.000
Brasil	58.247	51.950
Paraguay	212.000	82.000
Uruguay	-.-	110.535
Total	290.247	407.549

El rendimiento promedio de la cartera de préstamos se muestra a continuación:

	<u>Años finalizados el 31 de diciembre de</u>			
	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
	<u>Saldo promedio</u>	<u>Retorno promedio</u>	<u>Saldo promedio</u>	<u>Retorno promedio</u>
	<u>\$</u>	<u>%</u>	<u>\$</u>	<u>%</u>
Cartera de préstamos	867.915	5,38%	730.669	4,95%



(c) Ingresos por segmentos

Los ingresos por intereses y otros, se detallan a continuación:

	<u>Intereses sobre préstamos</u>	<u>Otros ingresos operativos</u>	<u>Total</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Año finalizado el 31 de diciembre de 2019:			
Argentina	10.517	1.847	12.364
Bolivia	11.982	1.037	13.019
Brasil	3.538	631	4.169
Paraguay	6.586	1.027	7.613
Uruguay	9.218	294	9.511
Total	41.841	4.836	46.677
Año finalizado el 31 de diciembre de 2018:			
Argentina	6.095	1.772	7.867
Bolivia	8.588	1.060	9.648
Brasil	3.364	240	3.604
Paraguay	5.391	898	6.289
Uruguay	8.229	520	8.749
Total	31.667	4.490	36.157

NOTA 16 – ENTIDADES RELACIONADAS

Como se indica en las Notas 1 y, 6.4, FONPLATA sólo otorga financiamientos a sus cinco Países prestatarios, quien a su vez, son sus dueños y accionistas. Todas las operaciones de financiamiento son efectuadas en pleno cumplimiento de las políticas y lineamientos aprobados por la Asamblea de Gobernadores, el Directorio Ejecutivo o el Presidente Ejecutivo, de acuerdo con lo requerido. Consecuentemente, FONPLATA no efectúa transacciones con sus Países miembros en términos diferentes a los establecidos en sus políticas y lineamientos.

Los saldos y transacciones mantenidas con entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente, corresponden a los saldos mantenidos con el FOCOM, PCT y el PAC, tal como se explica en mayor detalle en las notas 4.12, 4.13 y 8.6, respectivamente.

NOTA 17 – CONTINGENCIAS

No se han identificado contingencias que pudieran afectar materialmente a los Estados Financieros de FONPLATA al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

NOTA 18 – HECHOS POSTERIORES

FONPLATA ha evaluado la existencia de hechos posteriores desde la fecha de los estados financieros y hasta el 13 de febrero de 2020, fecha en la cual los estados financieros estaban listos para ser emitidos, no identificándose eventos que pudieran haber tenido un impacto significativo en los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.



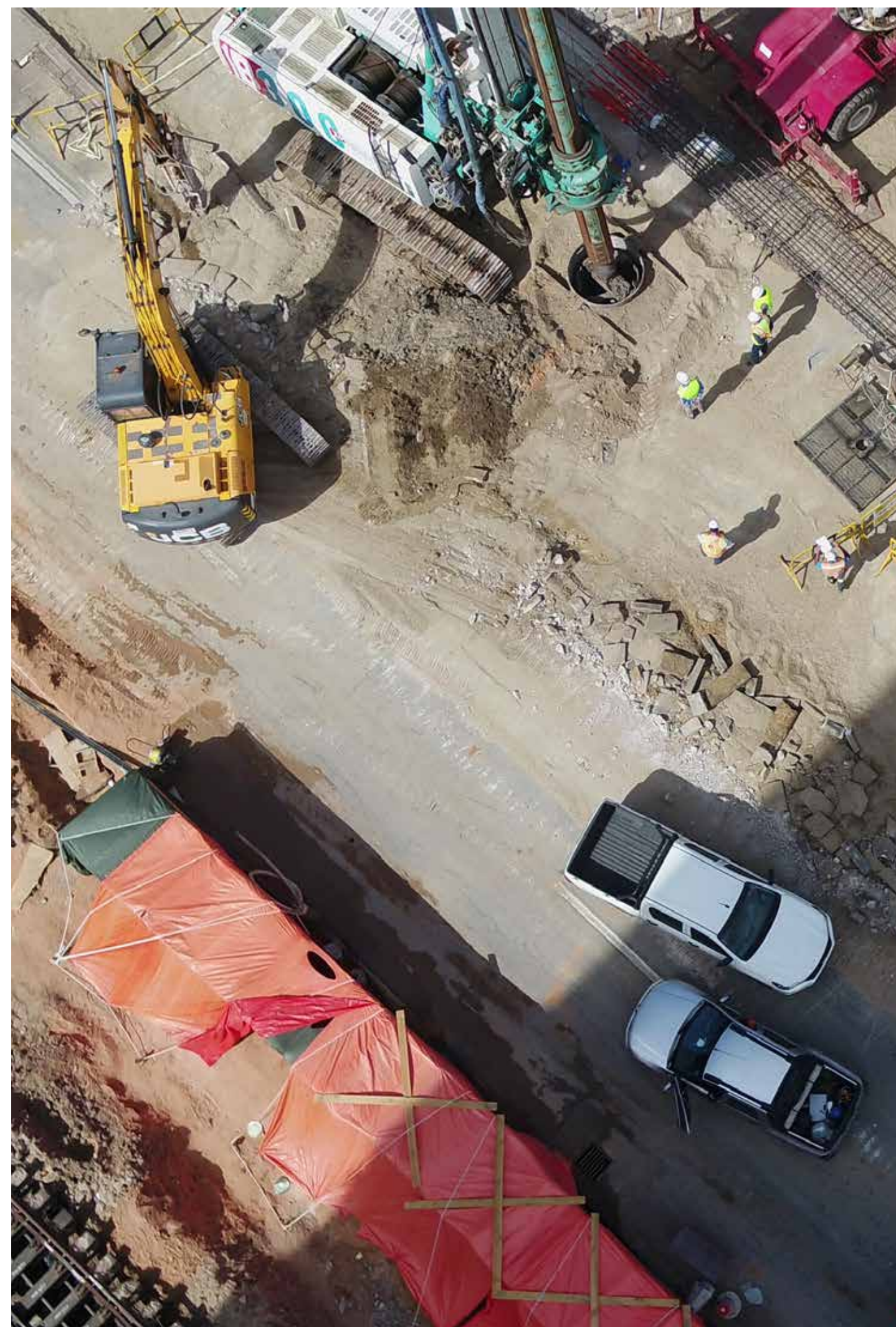
El 7 de enero de 2020, Standard & Poor's, revisó la calificación de riesgo crediticio de Argentina, que efectuara en su informe del mes de diciembre de 2019, subiendo la misma de CCC a CC-. Con base a la política seguida por FONPLATA para la estimación de potenciales pérdidas en préstamos con garantía soberana, como se explica en la Nota 4 (v), la revisión del riesgo de crédito soberano de Argentina no resultó en un cambio en el monto de la previsión para potenciales pérdidas por préstamos reconocida por FONPLATA, al 31 de diciembre de 2019.


Juan E. Notaro Fraga
PRESIDENTE EJECUTIVO


Jaqueline Koehnke Ferrufino
JEFE DE CONTABILIDAD


Marcos Machado Guimarães
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO EJECUTIVO


Rafael Robles
GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS



ANEXO III



1. Apoyo a Iniciativas de Desarrollo Humano

A lo largo del 2019 FONPLATA – Banco de Desarrollo apoyó distintas iniciativas como parte de su política de relacionamiento con sus países miembros. Las actividades abarcaron temáticas culturales, artísticas, deportivas y de integración institucional regional:



Apoyo al deporte y becas para el desarrollo del fútbol femenino juvenil

En enero apoyamos la realización de la edición XXIV del torneo Mundialito Paz y Unidad y la Copa Tahuichi Femenil 2019, eventos deportivos organizados por la Academia de Fútbol Tahuichi Aguilera de gran trayectoria en nuestra ciudad sede y que congregó a cientos de niños y jóvenes de equipos de fútbol latinoamericanos. Nuestro Banco otorga al deporte un papel relevante para el desarrollo social, en especial en materia de inclusión e integración para los niños y jóvenes, por eso desde 2019, además del auspicio de campeonatos, brindamos apoyo al desarrollo del fútbol femenino dentro de dicha Academia mediante 50 becas integrales para niñas y adolescentes que incluyen entrenamiento y complemento nutricional diario, capacitaciones en psicología deportiva y talleres de cuidado del medio ambiente.

XII Festival Internacional de Teatro de Santa Cruz de la Sierra

Entre abril y mayo apoyamos la realización del XII Festival Internacional de Teatro de Santa Cruz de la Sierra, evento organizado por la Asociación Pro Arte y Cultura (APAC) y el más importante de Bolivia en su rubro. El objetivo de este Festival es llevar el arte escénico a los barrios más alejados de la ciudad y las provincias del Departamento de Santa Cruz. De la edición 2019 participaron 49 elencos de 11 países que realizaron 80 funciones en diferentes espacios culturales con una concurrencia de 30.000 personas.

EFE Fórum de Periodismo Digital

En mayo apoyamos el encuentro informativo sobre los desafíos de la transformación digital en los que están inmersos los medios de comunicación generado por la Agencia de Noticias EFE. Del encuentro participaron destacados profesionales de la comunicación y directivos de importantes empresas. Como parte de la actividad la agencia de noticias española inauguró también la muestra “EFE en Bolivia. 40 años 40 fotos” en el centro cultural Casa Melchor Pinto de Santa Cruz de la Sierra.

Foro Económico 2019 organizado por CAINCO

En julio apoyamos la realización del “Foro Económico 2019: Ciudades productivas ¿La metrópolis posible?”, un evento que la Cámara de Industria, Comercio, Servicios y Turismo de Santa Cruz de la Sierra (CAINCO) organiza anualmente desde el 2000. Con la participación de reconocidos expositores y panelistas nacionales e internacionales, que debatieron y realizaron propuestas para el desarrollo y crecimiento de la economía de Bolivia, el evento contó con casi 400 asistentes entre propietarios y directivos de empresas y estudiantes universitarios.



Exposición Colección FONPLATA

Entre junio y agosto la muestra “Colección FONPLATA”, compuesta por 18 obras de artistas bolivianos, se exhibió en Manzana 1 Espacio de Arte de Santa Cruz de la Sierra. La exposición recibió un total de 36.598 visitantes resultando la más concurrida del año de ese importante centro artístico de nuestra ciudad sede. A su vez durante todo 2019, nuestro Banco de Desarrollo apoyó las actividades culturales realizadas en ese espacio.

Primer Foro de Alcaldes organizado por FONPLATA en Brasil

En agosto, bajo el tema “Proyectando Municipios Sustentables” y con el eje en la integración, nuestro Banco de Desarrollo organizó en la ciudad de Río de Janeiro su primer Foro de Prefeitos. El evento reunió a funcionarios del Estado Federal de Brasil y a representantes de más de 50 municipios de ese país miembro para debatir sobre las nuevas formas de desarrollo urbano y territorial sustentable con alto impacto en la región municipal, local y regional.

Seminario Internacional sobre el Rol de la Banca de Desarrollo en Iberoamérica

En noviembre apoyamos y participamos de la realización del “Seminario Internacional sobre el Rol de la Banca de Desarrollo en Iberoamérica”, organizado por la Fundación Banco Ciudad de Buenos Aires. Además, representantes de nuestro Banco de Desarrollo participaron de los paneles junto a funcionarios de otros organismos de crédito para el desarrollo como BID, CAF, BICE, ADF, BNDES y BALCOLDEX; autoridades de la banca pública argentina (Banco Nación, Banco Provincia y Banco Ciudad); y representantes de diferentes ministerios de Argentina.

2. **Comité de Voluntariado y Responsabilidad Social Corporativa**

El Comité de Voluntariado y Responsabilidad Social Corporativa está integrado por funcionarios de FONPLATA que colaboran con tareas de recaudación, así como en actividades de apoyo a la comunidad, sobre todo en la ciudad Sede, enfocadas en las áreas de educación, salud y apoyo a niños en situación de riesgo o pobreza.



Entre las actividades más importantes realizadas en 2019 estuvieron:

- Donación de instrumental al sector pediátrico del Hospital Oncológico de Santa Cruz para la realización de video endoscopias.
- Donación de uniformes escolares al Centro Luz de Mundo ubicado en la zona del Plan 3000 en Santa Cruz.
- Construcción y pintura de una casa en la zona este de Santa Cruz junto a TECHO – Internacional como complemento a las actividades de 2018.
- Fomento a la educación a través de la donación de materiales para profesores voluntarios en zonas vulnerables de Santa Cruz.

SEDE

Santa Cruz de la Sierra, Bolivia
Teléfono +591 3 315 9400 • Fax: +591 3 3371713
Av. San Martín N° 155, barrio Equipetrol,
Edificio Ambassador Business Center, piso 3

OFICINAS OPERATIVAS DE ENLACE

Buenos Aires, Argentina
Teléfono +54 11 5671 5058
Bartolomé Mitre 836, C1036AAP

Asunción, Paraguay
Teléfono +595 21 453 320
Independencia Nacional esq. Fulgencio R. Moreno,
piso 15, edificio El Productor, 1229

Montevideo, Uruguay
Teléfono: +598 9233 9348
Ituzaingó 1420 PB, 11000

CONTACTO

contacto@fonplata.org

www.fonplata.org



FOTOGRAFÍA

Tapa: Programa de infraestructura vial - Paraguay / Cortesía MOPC
Contratapa: Programa Eje Ecológico Línea Verde Región Este de Joinville –Brasil / FONPLATA
FONPLATA (pp. 4, 5, 6, 9, 10, 20, 21, 22, 23, 24, 26, 47, 48 y 49, 52, 54, 63, 64 y 65, 124 y 125, 126, 127, 130)
Cortesía DNV – Argentina (pp. 2, 18, 20-obra, 28, 50)
Cortesía MOPC – Paraguay (pp. 17, 23-carretera, 25, 56)
Cortesía ANP – Uruguay (pp. 58, 123)

