



FONPLATA

MEMORIA Y BALANCE

2014

FONDO FINANCIERO PARA EL DESARROLLO DE LA CUENCA DEL PLATA



FONPLATA

FONDO FINANCIERO PARA EL DESARROLLO DE LA CUENCA DEL PLATA

MEMORIA Y BALANCE

2014





ÍNDICE DE CONTENIDOS

AUTORIDADES DE FONPLATA AL 31/12/2014	6
CARTA DEL PRESIDENTE EJECUTIVO	8
I. ENTORNO Y CONTEXTO GENERAL	10
Contexto económico y social	10
Entorno internacional	12
II. CONTEXTO REGIONAL Y OPERACIONES	14
Contexto de la Región y de la Subregión de la Cuenca del Plata	16
Operaciones por países	18
ARGENTINA	20
BOLIVIA	22
BRASIL	24
PARAGUAY	26
URUGUAY	28
III. RESULTADOS DE LA GESTIÓN EN EL EJERCICIO 2014	30
Resumen ejecutivo	32
1. Fuentes de los recursos prestables	34
a. Capitalización en 2014	
b. Composición del patrimonio neto	
c. Uso de la capacidad prestable y suficiencia del capital	
2. Administración de las operaciones de crédito	36
a. Desempeño de los negocios y de la cartera de préstamos	
b. Eficiencia operacional	
3. Administración de los activos líquidos	42
4. Administración del endeudamiento para la obtención de fondos para préstamos	42
5. Resultados de las operaciones	44
6. Administración de los riesgos	46
7. Indicadores relevantes de los Estados Financieros	46
ANEXOS	48
Anexo I: Información histórica de las operaciones aprobadas	50
Anexo II: Decisiones estratégicas adoptadas en 2014	58
Anexo III: Informe de la Auditoría Externa de los Estados Financieros del Ejercicio 2014	62
Anexo IV: Actividades de Responsabilidad Social Corporativa	72



AUTORIDADES DE FONPLATA
Al 31 de diciembre de 2014

GOBERNADORES



DIRECTORES EJECUTIVOS

★ **ARGENTINA**

GOBERNADOR TITULAR
Axel Kicillof

GOBERNADOR ALTERNO
Alejandro Vanoli

★ **BOLIVIA**

GOBERNADORA TITULAR
Elba Viviana Caro Hinojosa

GOBERNADOR ALTERNO
Luis Alberto Arce Catacora

★ **BRASIL**

GOBERNADORA TITULAR
PRESIDENTA ASAMBLEA
DE GOBERNADORES
Miriam Aparecida Belchior

GOBERNADOR ALTERNO
Joao Guilherme Rocha Machado

★ **PARAGUAY**

GOBERNADOR TITULAR
Germán Rojas Irigoyen

GOBERNADOR ALTERNO
Pedro Daniel Correa Ramírez

★ **URUGUAY**

GOBERNADOR TITULAR
Mario Bergara

GOBERNADOR ALTERNO
Jorge Polgar

★ **ARGENTINA**

DIRECTOR EJECUTIVO TITULAR
Andrés Maximiliano Uslenghi

DIRECTORA EJECUTIVA ALTERNA
María Margarita Aicardi

★ **BOLIVIA**

DIRECTOR EJECUTIVO TITULAR
Harley Jesús Rodríguez Téllez

DIRECTORA EJECUTIVA ALTERNA
Silvana Zubieta Bacarreza

★ **BRASIL**

DIRECTOR EJECUTIVO TITULAR
PRESIDENTE DIRECTORIO EJECUTIVO
Benvindo Belluco

DIRECTOR EJECUTIVO ALTERNO
Rafael Ranieri

★ **PARAGUAY**

DIRECTOR EJECUTIVO TITULAR
Oscar A. Pérez López

DIRECTOR EJECUTIVO ALTERNO
Francisco Ogura

★ **URUGUAY**

DIRECTOR EJECUTIVO TITULAR
Fernando Luis Scelza Martínez

DIRECTORA EJECUTIVA ALTERNA
Mariella Maglia Mazzilli



MEMORIA Y BALANCE 2014¹

Carta del Presidente Ejecutivo

En la Memoria del año 2013 se plantearon dos objetivos fundamentales de la institución para la gestión 2014. En primer lugar, alinear sus aprobaciones con la meta anual relacionada a la mayor utilización de la capacidad prestable producto del proceso de suscripción y aporte de capital. Simultáneamente, se determinó consolidar la modernización de la arquitectura financiera de acuerdo a estándares internacionales para situar positivamente a FONPLATA en el proceso de obtención de una calificación favorable tanto de riesgo como crediticia.

En el ejercicio 2014 se aprobaron USD 227 millones de dólares en nuevas operaciones, cifra cercana a la meta anual de USD 250 millones de dólares establecida por la Asamblea de Gobernadores cuando se aprobó el aumento de capital en 2013. Las operaciones se alinearon con la nueva visión estratégica de la institución atendiendo el financiamiento de proyectos de pequeña y mediana escala. En su mayoría han sido complementarios a programas nacionales de desarrollo ya en ejecución y privilegiaron su incidencia en zonas interiores y fronterizas de nuestros países en la medida que allí es donde se encuentran las zonas menos favorecidas, donde los coeficientes de inversión y de acceso a este tipo de financiamiento son en promedio menores, y donde además, con intervenciones de montos pequeños y medianos, es posible alcanzar soluciones de inclusión social y económica con impacto significativo. Este énfasis destaca el rol de FONPLATA en la colaboración de la reducción de la pobreza y el incremento de la igualdad de oportunidades.

La demanda creciente de inversiones por los países que fue atendida por FONPLATA respondió plenamente al cumplimiento del programa trienal de negocios para conducir la gestión por objetivos de la institución, en el marco de su programa estratégico de largo plazo (PEI). El crecimiento con equidad de los negocios, además de confirmar el logro de las metas de aprobaciones establecidas en el aumento de capital aprobado en 2013, ha cumplido plenamente con los objetivos estratégicos establecidos en el PEI a ser alcanzados en 2014. En particular debe destacarse la instauración de un sistema preferencial de condiciones financieras sustentables para los países de menor desarrollo relativo (FOCOM), sustentado por los países socios de mayores ingresos de la subregión.

El adelantamiento extraordinario del cronograma de la suscripción del total del capital exigible por dos de los países miembros (Brasil y Uruguay) facilitó lograr la capacidad prestable requerida para cumplir con una realidad marcada por una muy significativa demanda de financiamiento para inversiones por los países. Ese crecimiento de la demanda requirió complementariamente la contratación del primer endeudamiento de FONPLATA en toda su vida institucional, el cual fue aprobado por la CAF en diciembre de 2014, destinado a suplementar requerimientos de liquidez mientras se procesa el aporte gradual del capital efectivo en el quinquenio.

Asimismo, FONPLATA ha avanzado sustancialmente en la modernización de una estructura financiera alineada con los estándares internacionales y una gestión estratégica de mediano y largo plazo. Esta perspectiva institucional permite transferir recursos a los países en forma más equilibrada, trabajar con condiciones financieras competitivas, y lograr menores costos de transacción incorporando mayor agilidad y eficiencia al ciclo de proyectos. En la actualidad, FONPLATA puede proveer un financiamiento estable de largo plazo alineado con la agenda de los países prestatarios, basando la seguridad de su gestión en una adecuada administración de los riesgos. Los resultados alcanzados en el año confirmaron el cumplimiento de los límites establecidos por las políticas financieras y operacionales, que resaltan un funcionamiento prudente de la institución aportando un historial favorable para su calificación de riesgo crediticio.

Reflexionando sobre las transformaciones institucionales implementadas hasta el momento es legítimo afirmar que FONPLATA está alcanzando un desempeño altamente eficiente, con bajos costos transaccionales, con una destacable cercanía operativa y plazos de procesamiento de las solicitudes acordes a las agendas de los países. Asimismo ha habido una renovación y fortalecimiento evidente en la calificación técnica y profesional en las diferentes áreas institucionales, principal sustento de los logros que se han ido obteniendo.

En el plano financiero, la incorporación de una gestión de mediano y largo plazo para el manejo equilibrado de los activos, los pasivos, el patrimonio y los resultados, en un contexto de crecimiento de los negocios y de complementación estratégica con otras agencias, FONPLATA ha venido actuando con una fuerte motivación para administrar y controlar debidamente los riesgos institucionales. Como consecuencia, se avanzó firmemente en la consolidación de los resultados de solidez financiera y de los negocios que requiere este tipo de instituciones de financiamiento del desarrollo.

Mirando al 2015, el principal objetivo a alcanzar es que la transformación institucional lograda por FONPLATA continúe consolidando el aumento de su credibilidad, el reconocimiento y la confianza en la gestión de la institución, tanto de los países como de los mercados en que actúa. Para ello, la prioridad estratégica en este año estará focalizada en el establecimiento de las condiciones necesarias para alcanzar la mejor calificación de riesgo crediticio posible, como forma de viabilizar condiciones favorables a nuestros países miembros y al mismo tiempo fortalecer la nueva arquitectura financiera regional contribuyendo a la diversificación del financiamiento para el desarrollo. Complementariamente, también se pondrá un énfasis especial en las prioridades institucionales para consolidar el perfil de FONPLATA, buscando ampliar alianzas estratégicas, incorporar la administración de fondos fiduciarios y la potencial asociación de nuevos países.

Concluyo reiterando que la mejor manera de aportar a la integración, inclusión social y reducción de la pobreza es apoyando a la región con una institución propia, financieramente sólida y coherente con los requerimientos de desarrollo de nuestros pueblos.

¹ En general la información será presentada para los años 2013 y 2014; excepcionalmente, por razones de claridad, se podrán considerar años anteriores.



I. ENTORNO Y CONTEXTO GENERAL

Contexto económico y social

El contexto macroeconómico de la subregión de la Cuenca del Plata ha sido favorable en los últimos años, permitiendo que se experimentara un crecimiento sostenido y un progreso importante en la reducción de la pobreza y la exclusión social. El cambio en el contexto de mediano plazo que enfrentan los países que la integran -principalmente como producto de la caída de los precios de las commodities- impondrá nuevos desafíos, en la medida que el crecimiento se desacelera con consecuencias económicas y sociales menos favorables. A pesar de lo cual, nuestros países se encuentran embarcados en transformaciones, en muchos casos no finalizadas y que podrían mantenerse, que se iniciaron en un ciclo económico que se ha modificado. Esto hará necesaria la activación de políticas correctivas prudentes dirigidas a mitigar las externalidades desfavorables de esa nueva realidad.





Entorno internacional ²

La actividad económica mundial muestra un crecimiento del producto global en 2014 estimado en 3.3%. Este crecimiento es similar al nivel alcanzado un año antes y está impulsado fundamentalmente por el crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo (4.4%) en un nivel algo menor al alcanzado en el año anterior (4.7%). Complementariamente, hubo un mejor resultado alcanzado por las economías avanzadas (1.8%) producto de la recuperación de la economía europea que pasó de valores negativos (-0.5%) a un crecimiento (0.8%), y de la estadounidense (2.4%), lo que evidencia las divergencias en el crecimiento de estas economías.

Las divergencias en el crecimiento de las economías avanzadas han redundado en una apreciación del dólar (6% en términos reales), mientras que el euro y el yen se depreciaron. Esos desequilibrios, junto a una inflación por debajo de la meta (alcanzó el 1.4% en 2014 y podría bajar a un 1% estimado para 2015), determinaron que existiesen pocas posibilidades para cambiar la trayectoria de la política monetaria estadounidense. También implicaron un freno al aumento de las tasas de interés reales, que se mantuvieron en EE.UU durante el año 2014 en un nivel promedio de 0.3% para los depósitos a 6 meses (se estima que este nivel sea de 0.7% en 2015).

Las monedas de muchos mercados emergentes se han debilitado, particularmente las que dependen en forma sustancial de las exportaciones de materias primas que ahora enfrentan mayores fragilidades originadas por la desaceleración de la demanda y la caída de los precios de esas mercancías. Se espera que la depreciación de los tipos de cambio ayude a reducir las desigualdades actuales entre los sectores transables y no transables, desplazando la producción y el empleo del sector no transable hacia el sector transable y haciendo a éste último más intensivo en el uso de mano de obra calificada.

Adicionalmente, las tasas de interés y los diferenciales de riesgo se han ampliado en la gran mayoría de las economías de mercados emergentes, así como también los diferenciales de riesgo de los bonos de alta rentabilidad y otros relacionados a los precios de la energía. Los rendimientos de los bonos públicos a largo plazo de las grandes economías avanzadas han caído dada su condición de refugio seguro y la debilidad de los niveles de actividad de algunas de ellas. Los índices bursátiles se mantienen sin grandes cambios.

El reciente y drástico abaratamiento del petróleo estimulará el crecimiento por la recuperación del poder adquisitivo y la demanda privada en los países importadores. Ese impacto es más profundo en las economías avanzadas porque el traslado de precios es más marcado que en las emergentes y en desarrollo. En estos últimos países que sean importadores netos de petróleo, los principales beneficiarios serán los gobiernos que pueden aprovechar esta coyuntura para apuntalar las finanzas públicas, abriendo así un espacio fiscal para corregir externalidades en los precios relativos desfavorables.

En las economías emergentes y en desarrollo, que son exportadoras de materias primas, se enfrentará una perspectiva de crecimiento actual y proyectado más debilitada. La caída de los precios del petróleo (superior al 50%), con una trayectoria tendencialmente incierta, así como la más moderada de otras materias primas (4% promedio en 2014, y caída adicional estimada de 9.3% en 2015), afectará negativamente los términos de intercambio. Esto redundará en menores ingresos reales y frenará el crecimiento en el mediano plazo, aumentando así la fragilidad y la exposición de estas economías lo que puede llevar a una reversión o disminución de los flujos netos positivos de capital.

Para el 2015 se proyecta una actividad económica mundial con una recuperación moderada del crecimiento del producto global (3.5%), la continuación de las recuperaciones de las economías avanzadas (2.4%) con mayores capacidades ociosas, y la desaceleración del ritmo de crecimiento del mundo emergente y en desarrollo (4.3%). La estanflación –estancamiento productivo y bajo nivel de la inflación– seguirá siendo un factor que suscitará mayor preocupación en los países de la zona Euro y en Japón. Por el lado del comercio mundial de bienes y servicios se estima una recuperación de 3.8%, superior al valor alcanzado en 2014 (3.1%).

² FMI "Perspectivas de la Economía Mundial, Actualización de las proyecciones centrales", 20/01/2015



II. CONTEXTO REGIONAL Y OPERACIONES



Contexto de la Región y de la Subregión de la Cuenca del Plata

En 2014 América Latina y el Caribe tuvieron una escasa contribución al crecimiento global (1.2%), mientras continuaba el proceso de desaceleración de su crecimiento iniciado en 2010 (la contribución en 2013 fue 2.8% y en 2012 alcanzó el 2.9%). El crecimiento económico de la región se desaceleró más de lo previsto, originado en el escaso dinamismo mostrado por las principales economías de América Latina, en donde se destaca el magro desempeño de Brasil en ese total (0.1%), y la leve caída del producto argentino (-0.8%) que pudo ser en parte compensado por la incipiente recuperación de México (2.1%) y los países del Pacífico.

El escaso crecimiento de las economías latinoamericanas puede explicarse por una conjunción de factores desfavorables. Hay que destacar una demanda externa de sus productos menor a la esperada; términos de intercambio menos favorables, ya que los precios de las materias primas siguieron debilitándose a causa de la desaceleración de la economía china; un menor crecimiento del consumo interno de las empresas y hogares; la existencia de cuellos de botella por el lado de la oferta, producto de una capacidad ociosa más limitada y el insuficiente incremento de la productividad.

A pesar del deterioro de los datos económicos, los mercados de valores siguieron firmes. Se mantuvo la entrada neta de capitales y la emisión de bonos fue sólida, pero la situación fue distinta en los mercados cambiarios que mostraron la desvalorización de muchas monedas nacionales mientras el dólar se fortalecía. El crédito interno desaceleró su crecimiento, pero las reservas bancarias se mantuvieron sólidas y la tasa de morosidad no indica un deterioro generalizado de los activos.

Aparecen dificultades crecientes para contar con un margen suficiente para impulsar el crecimiento. Este margen se ha visto atenuado en algunas economías de la región por una menor presión inflacionaria la que junto con la baja sustancial aunque incierta del precio del petróleo posibilita que las vulnerabilidades externas sean más limitadas, y permite la existencia de más espacios fiscales para que las autoridades económicas mantengan sus políticas monetarias y de subsidios, aunque en forma más cautelosa.

Sin embargo, la situación del petróleo provoca efectos asimétricos en la región. Los exportadores de petróleo

enfrentarán choques más profundos, sobre todo si carecen de espacios fiscales suficientes. En general, los países que no cuentan con esos espacios deberán permitir mayor flexibilización cambiaria para evitar la aceleración de la inflación, que sigue siendo un problema persistente en algunos países de la región.

La política monetaria y la flexibilidad cambiaria es cada vez más utilizada como primera línea de defensa ante los choques externos que enfrentan los países de la región. Los mayores riesgos del sector financiero provienen del crecimiento más débil y el proceso moderado de aumento de la tasa de intereses internacionales.

Para 2015 se proyecta una actividad económica de la región con niveles de crecimiento del producto regional (1.3%) similares a los del año 2014.

En los países de la subregión los resultados fueron diversos según el país del que se trate. La expansión de Bolivia, Paraguay y Uruguay contrasta con el bajo crecimiento o la contracción de las economías mayores, como Argentina y Brasil. Sin embargo, este crecimiento de las economías de menor desarrollo relativo no pudo compensar el menor nivel de actividad de las mayores. El consumo ha sido el sostén del crecimiento de estas economías en los últimos tiempos. Esa tendencia enfrentará un enfriamiento gradual de las economías como se viene observando desde 2010, en un contexto en el cual se reducirá la valorización de las monedas nacionales, manteniendo las tasas de interés reducidas y el endeudamiento como factores de expansión del consumo.

El apoyo al crecimiento de largo plazo de la subregión en el actual contexto pasa por cuidar el equilibrio de las cuentas públicas y aumentar la inversión en infraestructuras para viabilizar el crecimiento potencial. Ello requerirá de una mayor predictibilidad, direccionamiento y disciplina en los gastos públicos financiados con recursos genuinos o de endeudamiento. Mantener la importancia que el financiamiento tuvo en la década pasada (caracterizada por ingresos tributarios crecientes y políticas redistributivas focalizadas en las transferencias sociales y gasto público en educación y salud como los principales impulsores de la reducción de la pobreza, las desigualdades de ingresos y la polarización de las sociedades) será uno de los grandes desafíos en la subregión. Para consolidar lo alcanzado y seguir progresando en forma eficiente en esa dirección, se deberán internalizar las reformas requeridas por la naturaleza del ciclo de expansión actual, menos favorable tanto en importancia en el crecimiento del producto regional como en las posibilidades de mantener en el mismo rango el gasto público en sectores sociales,

dentro de un período en el cual no existirán precios internacionales al alza ni entrada de capitales netos del exterior con el mismo impulso anterior³.

Para mantener y profundizar los progresos logrados en este nuevo contexto, las economías de la subregión enfrentarán otro tipo de desafíos. Entre las agencias de desarrollo de la región (BID, CAF, CEPAL, OCDE) existen coincidencias en cuanto a que, cualquiera sea el camino elegido, una de las prioridades es la reducción de la dispersión de la productividad entre los sectores económicos y las áreas geográficas, las competencias laborales y la innovación (difusión de la tecnología, I+D, y mayor desarrollo empresarial). Los niveles de productividad y competitividad siguen siendo bajos en la comparación internacional de los países de ingresos medios a que aspiran a alinearse los países de la subregión⁴.

Las posibilidades para sustentar el crecimiento y continuar consolidando los importantes avances obtenidos en materia de disminución de la pobreza, la desigualdad y el desempleo en la última década requerirán un incremento de las ganancias de productividad y la mejora en la combinación entre extracción de recursos naturales, tecnología y mano de obra. Se tendrá que incentivar la incorporación formal al trabajo moderno y la reducción de asimetrías entre los sectores y regiones, y alcanzar como meta sustancial la diversificación productiva más equilibrada para expandir el crecimiento potencial con productos de mayor calidad.

El esfuerzo para mantener el crecimiento incluyente requiere enfatizar como prioridad ineludible una mayor efectividad de las políticas tendientes a reducir las brechas en educación y en innovación para el desarrollo, así como fortalecer las habilidades que poseen los trabajadores para construir un capital humano más preparado. En relación a ello aparece la necesidad de movilizar simultáneamente políticas activas y programas de inversión e incentivos que contribuyan a la inserción laboral de mayor calidad para la población, para reducir los niveles de informalidad que siguen siendo altos. Es necesario, también, atraer mano de obra con las competencias necesarias en las áreas que se necesitan para crecer de manera sustentable y reducir la fragmentación de las actividades económicas y regionales, como forma de efectivizar los esfuerzos de la integración y la complementación más dinámica con cadenas de valor de los mercados regionales y globales. Los sectores y áreas geográficas aisladas son más vulnerables, por lo cual asociarlos y acercarlos a los mercados los protege ante cambios en los contextos externos además de ayudarles a mejorar su posición relativa.

³ Estudios recientes (IMF, WP/14/124) estiman que casi las 2/3 partes del reciente descenso de los niveles de inequidad de los ingresos de América Latina es explicado por políticas redistributivas bien diseñadas (políticas tributarias asociadas a transferencias sociales y gasto público en educación y salud bien focalizados) y el fuerte crecimiento del producto interno bruto de la región en la última década. Asimismo, en la subregión las políticas redistributivas explican prácticamente la mitad del descenso de los niveles de inequidad.

⁴ Alrededor del 30% de la población de América Latina es ahora considerada como clase media (hace apenas una década esta proporción era del 20% de la población) de acuerdo a documentos del FMI. La clase media está definida como aquella población que tiene ingresos per cápita entre USD 10 y USD 50 dólares por día (PPP 2005). El sector vulnerable ocupa alrededor del 40% de población con ingresos entre USD 4 y USD 10 dólares. Finalmente, un 30% de la población está bajo la línea de pobreza: USD 2.5 por día por persona.



Operaciones por países

Durante este año 2014 el resultado de las operaciones aprobadas ha sido muy satisfactorio de acuerdo a la demanda de financiamiento de los países y las metas planteadas por la institución. FONPLATA ha privilegiado una vez más el financiamiento de acciones de integración y desarrollo socioeconómico en espacios geográficos que involucran poblaciones en áreas de frontera de los países miembros, procurando destacar la especialización funcional de la institución en un entorno de complementariedad estratégica. Este recorrido por las operaciones así lo comprueba.



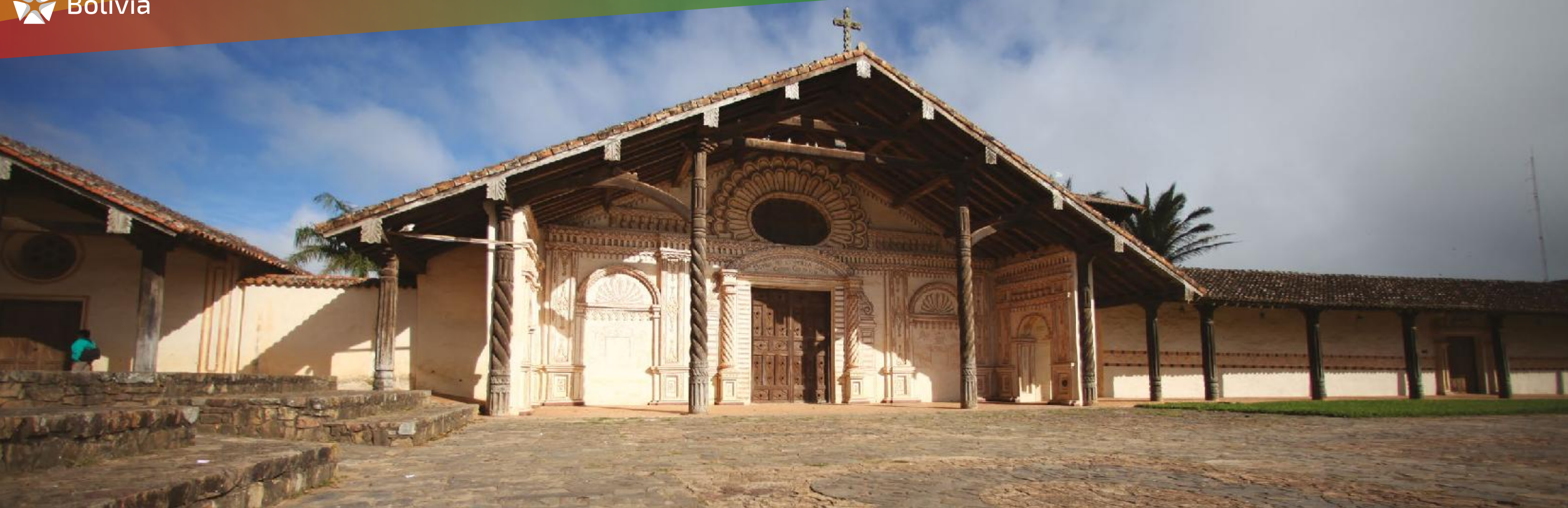


Durante 2014 FONPLATA aprobó operaciones a favor de Argentina por un monto total de USD 69.1 millones de dólares en proyectos de desarrollo productivo y socio económico. FONPLATA privilegió en este país el financiamiento de acciones de integración y desarrollo socioeconómico en los espacios geográficos más vulnerables, con especial énfasis en zonas fronterizas.

En las provincias del norte del país se aprobaron -durante este año- dos proyectos importantes que alcanzaron un total de USD 55.8 millones de dólares. Por un lado, la electrificación rural en localidades de Misiones y Salta y la construcción del muelle de carga en el Puerto Las Palmas en el Chaco. Este proyecto busca optimizar el aprovechamiento eficiente de los recursos disponibles, arraigar a sus pobladores e incrementar el desarrollo económico y social de la región. Por otro lado, FONPLATA financió equipamiento para proveer agua segura y saneamiento en varias localidades. Las provincias involucradas son Catamarca, Chaco, Corrientes, Formosa, Jujuy, Misiones, Salta, Santiago del Estero y Tucumán. Se incrementará así la cobertura y la calidad de los servicios de agua y la infraestructura básica y social en pequeñas localidades urbanas, aglomerados rurales y colonias agrícolas en estas nueve provincias del norte de Argentina.

Con la idea de diversificar la cartera de operaciones, FONPLATA puso foco en un proyecto íntimamente vinculado a la actividad cultural de Argentina. Financió así la creación y puesta en marcha del Ente Nacional de Programación de material cinematográfico regional y la digitalización de salas de cine a nivel nacional. A través de este proyecto, se conservará y ampliará el mercado para productores de contenidos audiovisuales en Argentina y otros países de la región. Además, se promoverá el acceso de nuevos públicos a contenidos de producción regional y se disminuirán los costos de distribución y exhibición de contenidos audiovisuales mediante el acceso a la reconversión tecnológica.





En la gestión 2014, FONPLATA aprobó a favor de Bolivia operaciones por un monto total de USD 120.5 millones de dólares en infraestructura.

En razón a la priorización del Estado Boliviano, FONPLATA se concentró en el financiamiento de carreteras y puentes del corredor de integración bioceánico Este - Oeste que vincula a Bolivia con Brasil, Chile y Perú. A partir del 2014, se incursionó en la construcción de defensivos contra inundaciones para proteger la producción agrícola y a las poblaciones aledañas al cauce de los ríos (cerca de 13 municipios beneficiados).

Territorialmente, la mayoría de los proyectos de FONPLATA se han focalizado en el Departamento de Santa Cruz. No obstante, con el financiamiento de los tramos que unen Montero - Ivirgarzama y Nazacara - San Andrés de Machaca, FONPLATA ha ampliado su presencia a los Departamentos de Cochabamba y La Paz.





Durante el año 2014, FONPLATA aprobó una operación por un monto total de USD 80 millones de dólares en infraestructura y desarrollo socio económico a favor de Brasil, en el Estado de Mato Grosso do Sul, al sur del país.

Se mejorará la infraestructura vial, el drenaje y el patrimonio histórico de la ciudad de Corumbá. El proyecto reasentará a 50 familias en áreas de riesgo mejorando su calidad de vida y la de su entorno. A través de la construcción de viviendas, áreas recreativas, servicios públicos y parques lineales se crearán condiciones para el desarrollo sostenible de las áreas de intervención.

El Municipio de Corumbá tiene el puerto más importante del Estado de Mato Grosso do Sul y es uno de los más importantes puertos fluviales de Brasil. Las principales actividades económicas son el comercio, pecuaria, turismo y extracción de minerales. El Municipio también es punto de parada de la conexión ferroviaria entre Brasil y Bolivia, siendo la última ciudad brasilera antes de ingresar a territorio boliviano.

La ciudad presenta una serie de dificultades debido al crecimiento poblacional y la ocupación desordenada del espacio urbano. Se entiende que éste es el momento para desarrollar una serie de acciones e inversiones que permitan detener el proceso de degradación ambiental y patrimonial de la metrópoli. Con el proyecto que financia FONPLATA se recupera y amplía la infraestructura urbana de la localidad y la logística operacional del puerto. La Prefectura Municipal, mediante este Programa de Desarrollo Integrado de Corumbá, ha priorizado la ejecución de acciones que tiendan a solucionar los problemas más urgentes de la población, causados principalmente por la deficiencia de infraestructura urbana y socio-ambiental.





En la gestión 2014, FONPLATA no aprobó proyectos en Paraguay. Sin embargo, desde la institución se estuvo trabajando en un proyecto que se presentará en 2015. Se trata de un programa de infraestructura vial de corredores de integración Sur - Oeste del Paraguay conformado por seis proyectos.

La operación es por un monto total de USD 185.98 millones de dólares en infraestructura y mejorará la integración regional e internacional del país mediante el mejoramiento de su red vial pavimentada.

El programa consta de seis proyectos viales de los cuales cinco corresponden a la construcción de nuevas vías pavimentadas. Para esto se realizarán trabajos de desmonte, movimiento de suelos, drenaje, puentes, pavimentación y obras complementarias.

La malla de carreteras es vital para el crecimiento socio-económico de Paraguay por su condición de país mediterráneo, en particular en aquellas vías que permiten trasladar carga desde y hacia los puertos fluviales.





Durante el año 2014, FONPLATA aprobó dos operaciones por un monto total de USD 117.3 millones de dólares en desarrollo socio productivo a favor de Uruguay.

En este país, FONPLATA colaboró con el financiamiento de acciones de desarrollo socio productivo en temas vinculados al agua y la energía eléctrica.

En uno de los proyectos, que tiene como objetivo mejorar la calidad ambiental en la Cuenca Hidrográfica del Río Santa Lucía, se construirán plantas de tratamiento de aguas residuales en las localidades de Canelones y Florida. De esta manera se atenuarán los riesgos sobre la salud humana y la calidad de los ecosistemas.

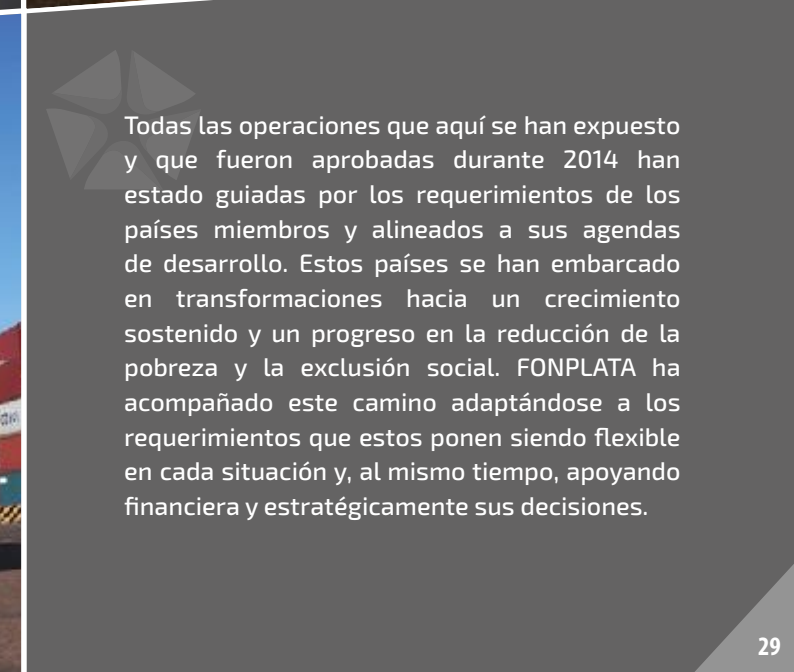
Esta cuenca es la mayor fuente de agua para consumo humano en Uruguay, abasteciendo al 60% de la población de todo el país a partir de la extracción de la planta potabilizadora de la OSE en la localidad de Aguas Corrientes. La cuenca se ubica al sur de Uruguay y constituye el límite natural entre los departamentos de Florida y Canelones, entre Canelones y San José, y más al sur, entre San José y Montevideo. Allí se concentra casi el 32% de la población rural del país.

El otro proyecto aprobado en Uruguay mejorará y la capacidad de transmisión de energía eléctrica del sistema interconectado nacional y ayudará a diversificar la matriz energética y la integración regional.

Uruguay presenta una tasa de electrificación del 98,7%, como resultado de la construcción de redes rurales en las últimas décadas. Para responder a una demanda en continuo crecimiento se han diseñado planes que cambiarán la industria energética uruguaya. Se pone foco en la generación de energías renovables no convencionales, como la producción eólica.

La zona de influencia de este proyecto son las localidades de Rivera, Rincón del Bonete, E. Martínez, Melo y Tacuarembó, situadas al norte y noreste del país en la frontera con Brasil.

Se está desarrollando en esta región una interconexión de gran porte con el sistema de transmisión brasileño, para lo que se hace atractivo reforzar el sistema de transmisión local.



Todas las operaciones que aquí se han expuesto y que fueron aprobadas durante 2014 han estado guiadas por los requerimientos de los países miembros y alineados a sus agendas de desarrollo. Estos países se han embarcado en transformaciones hacia un crecimiento sostenido y un progreso en la reducción de la pobreza y la exclusión social. FONPLATA ha acompañado este camino adaptándose a los requerimientos que estos ponen siendo flexible en cada situación y, al mismo tiempo, apoyando financiera y estratégicamente sus decisiones.



III. RESULTADOS DE LA GESTIÓN EN EL EJERCICIO 2014



Resumen Ejecutivo

En 2014 se instala en FONPLATA una gestión por objetivos en aplicación del Programa Estratégico Institucional 2013-2022 (PEI).

Eso supuso la aprobación de una programación trienal de mediano plazo de los negocios y de los recursos, con metas e indicadores que permiten el monitoreo periódico de los progresos. Ese ejercicio se materializó en una Matriz de Resultados aprobada por el Directorio Ejecutivo, en donde se presentan las metas de la gestión organizadas según las perspectivas estratégicas definidas en el PEI, con la métrica de los indicadores en cada meta. Ello ha permitido contar con un instrumento de rendición de cuentas y de transparencia de la información sobre la gestión ajustada a riesgos para los países miembros, las agencias de financiamiento, las agencias de calificación de riesgos y los mercados de capital con los cuales la institución propende a relacionarse en el cumplimiento de su rol institucional.

Los resultados del ejercicio confirman el alineamiento de la institución con el cumplimiento de la meta de aprobaciones anuales establecida por la Asamblea de Gobernadores al momento de aprobar el aumento de capital del Organismo en 2013, concretando así un camino más rápido para apoyar y acelerar la agenda de inversiones de los países. Para ello fue fundamental el apoyo extraordinario de Brasil y Uruguay al adelantar la totalidad del compromiso de suscripción de capital exigible, cuya realización había sido originalmente establecida en cinco cuotas anuales. Esa decisión posibilitó alcanzar una capacidad prestable suficiente para cumplir con el programa de aprobación de operaciones acordado con los países.

Las características de los préstamos aprobados en el año confirman que FONPLATA asumió el nuevo rol asignado en su Misión y Visión, en la medida que la nueva cartera aprobada se focalizó en proyectos pequeños y medianos consistentes con la dimensión financiera de la organización. De ese modo logró direccionar sus recursos en forma diversificada dentro de sus áreas de especialización. La cartera aprobada fue coherente con el impulso a la geointegración subregional, con impactos a ser alcanzados en más de un país, y focaliza una elevada proporción de la nueva cartera de préstamos en zonas interiores y fronterizas que normalmente son más desfavorecidas, buscando maximizar la contribución de recursos en la reducción de las brechas socioeconómicas en las áreas geográficas priorizadas.

En relación a la equidad en la distribución del volumen de los negocios (aprobaciones y desembolsos) entre los países prestatarios, en 2014 se transfirieron recursos en forma más equilibrada. Eso permitió avanzar en una diversificación de la cartera por país y sector respetando, al mismo tiempo, la política de guardar una adecuada proporcionalidad entre los países, tal como establecen las políticas financieras.

Los resultados del ejercicio muestran un grado eficiente de utilización de la capacidad prestable disponible. Además, se verifica una reducción en los costos transaccionales de los negocios con FONPLATA mostrando progresos significativos en los tiempos de preparación de las operaciones aprobadas, y en los plazos de ejecución de nuevas operaciones hasta el último desembolso, aunque todavía no se han alcanzado resultados destacables en disminuir los plazos de entrada en vigencia de los préstamos.

Los ingresos netos de las operaciones aumentaron, con retornos de los activos productivos que cubren la totalidad de los costos de funcionamiento e inversión y un margen de rentabilidad en línea con los requerimientos definidos por las políticas financieras. Los resultados del ejercicio reflejan el cumplimiento del mandato de la Asamblea de Gobernadores con referencia a la meta anual de aprobaciones (USD 250 millones de dólares), y con costos decrecientes respecto al crecimiento de la cartera.

Los países miembros cuentan con FONPLATA como una fuente de financiamiento preferencial para el largo plazo, en la medida que pueden beneficiarse de condiciones financieras y transaccionales convenientes y más estables respecto a las que pueden lograr en su adquisición de recursos financieros para préstamos en los mercados de capital, y comparables a las de otras agencias subregionales de financiamiento del desarrollo. Además, los países miembros de menor desarrollo relativo son beneficiados con un sistema de compensación del margen operativo de la tasa de interés (FOCOM), que comprende una proporción significativa de sus aprobaciones anuales.

Las fortalezas principales de FONPLATA residen en el apoyo de los países y en el cumplimiento de las políticas y prácticas financieras y operacionales. Respecto al primer aspecto, además de un historial de cumplimiento riguroso de los compromisos financieros asumidos, se destaca el apoyo de los países miembros en la capitalización y en la aceleración de los compromisos originales de sus aportes exigibles, así como la autorización para contraer el primer endeudamiento de toda su vida institucional. Este préstamo fue aprobado por la CAF facilitando una línea de crédito de mediano plazo por USD 75 millones de dólares para cubrir los requerimientos de la política de liquidez, en función de los desembolsos de las operaciones vigentes y de las aprobaciones alineadas a la meta anual, hasta tanto se produzca el aporte gradual del capital en efectivo en los cinco años acordados.

Respecto a los límites y requerimientos de las políticas, FONPLATA mantuvo un manejo prudente dentro de los límites establecidos, producto de una administración de los riesgos que permitió evitar o limitar la exposición excesiva de la institución a ellos y la posicionó en su historial en pos de resultados adecuados desde el punto de vista de su solidez financiera y patrimonial.

Puede concluirse que aún si la gestión por objetivos recién se ha iniciado, tiene ya efectos institucionales significativos y permite resaltar la importancia tanto coyuntural como de largo plazo para la integración de nuestros países. Incorporar objetivos estratégicos de esa dimensión en una institución financiera enfatizan su ambicioso alineamiento con el desarrollo y la prudencia requerida en la solvente administración de los riesgos.



a. Capitalización en 2014

En el año 2014 se materializó la primera cuota del cronograma de aportes establecido en el aumento de capital aprobado por la Asamblea de Gobernadores en agosto de 2013. El total acordado fue de USD 1.150 millones de dólares, de los cuales USD 350 son integrables en efectivo y USD 800 millones serán comprometidos en la forma de capital exigible. Eso permitió el mantenimiento de la estructura de capital que resulta de la participación original de los países establecida en el Convenio Constitutivo de la institución⁵.

Durante el año 2014 la totalidad de los países depositó los respectivos Instrumentos de Suscripción, de acuerdo a la normativa de ratificación de cada país. Al 31 de diciembre de 2014 los países integraron USD 46.666.700 dólares en efectivo⁶ correspondientes a la primera cuota anual y USD 444.448.000 dólares como capital exigible, reflejando el adelanto del total comprometido para los cinco años por Brasil y Uruguay, y el compromiso de la cuota anual correspondiente por los otros tres países.

Al 31 de diciembre de 2014 el capital prestable de FONPLATA alcanzó los USD 980.3 millones de dólares⁷, USD 495.9 millones de dólares en la forma de capital integrado en efectivo y USD 484.4 millones de dólares de capital exigible comprometido. Al finalizar el año 2014, FONPLATA no tenía ningún préstamo contraído contra la garantía de su capital exigible.

Al 31 de diciembre de 2018, momento que finaliza el cronograma de capitalización, el total del capital prestable alcanzará los USD 1.639.2 millones de dólares, USD 799.2 millones integrados en efectivo y USD 840 millones de capital exigible.

b. Composición del Patrimonio Neto

El Patrimonio Neto alcanzó al 31 de diciembre de 2014 a USD 562.5 millones de dólares, compuesto por USD 495.9 millones de Capital Integrado en efectivo; USD 40.1 millones de Reservas Generales patrimoniales; USD 17.8 millones de reservas para cobertura de contingencias, que pueden utilizarse como provisiones para préstamos

que otorga del Fondo u otras obligaciones imprevistas originadas en resultados, activos o pasivos, y Otras reservas y Resultados Acumulados sin Asignar por USD 8.7 millones que incluyen USD 7.7 millones del superávit del ejercicio.

En la Asamblea de Gobernadores de mayo de 2014 se aprobó una asignación de Reservas Generales por un monto de USD 40.055 millones de dólares, con la finalidad de constituir reservas que permitan al Organismo cumplir con las reglas de acumulación de capital y de preservación del valor del patrimonio en el tiempo. Asimismo, se asignó el monto de USD 5.5 millones de dólares de los resultados acumulados no asignados, como contribución total de reservas al Fondo de Compensación de la Tasa Operativa (FOCOM), y USD 4.9 millones de dólares al Programa de Cooperación Técnica del saldo disponible del ex Fondo para el Desarrollo de Proyectos de Integración Regional (FONDEPRO).

c. Uso de la Capacidad Prestable y Suficiencia del Capital

El aumento del Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2014 refleja fundamentalmente el aumento del aporte del capital integrado en efectivo, proveniente del cumplimiento de la primera cuota del aumento de capital. Por otra parte, la cartera de préstamos por amortizar presenta un crecimiento interanual significativo (19%). El ratio del total del Patrimonio Neto respecto a la Cartera de Préstamos por amortizar (TELR), como indicador de la suficiencia de capital, presenta a finales de 2014 un nivel similar al del año anterior, con un Patrimonio Neto que es una vez y media el total de la Cartera de Préstamos, que mantiene la muy baja exposición al riesgo de la cartera.

El apoyo dado de los países miembros al acelerar el compromiso del capital exigible permitió un mayor crecimiento del capital prestable, y fue fundamental para justificar el crecimiento de los negocios en 2014 y alcanzar un nivel bueno de utilización de la capacidad prestable de la institución (88%).

Estructura del Capital
(en miles de dólares)

Concepto	al 31/12/2014	al 31/12/2013
Capital autorizado	1.639.200	1.639.200
Capital suscrito	1.639.200	489.200
Capital integrado en efectivo	495.868	449.200
Capital exigible comprometido	484.448	40.000
Capital prestable	980.316	489.200

Composición del Patrimonio Neto
(en miles de dólares)

Concepto	al 31/12/2014	al 31/12/2013
Capital integrado	495.867	449.200
Reservas Generales	40.055	55
Res. Cobertura de imprevistos	17.843	17.843
Otras reservas	933	1.129
Resultados acumulados no asignados	25	37.943
Superavit del ejercicio	7.731	7.567
Patrimonio Neto	562.454	513.737

Capitalización y Suficiencia de Capital
(en millones de dólares)

Concepto	al 31/12/2014	al 31/12/2013
Patrimonio Neto	562,5	513,7
Cartera de Préstamos por amortizar	366,6	308,8
Exposición de la cartera al riesgo	153,4%	166,4%
Total de Pasivo y Patrimonio Neto	573,2	519,5
Cartera de Préstamos vigente	857,7	562,8
Capital Prestable	980,3	...
% Uso de la Capacidad Prestable	87,5%	... 1/

⁵ Los dos países miembros mayores (Argentina y Brasil) tienen una participación de 33.3% del total cada uno y los tres países menores (Bolivia, Paraguay y Uruguay) con un 11.1% del total cada uno. Esta participación no afecta el poder de voto que es igual por país.

⁶ Al 31/12/2014 Brasil aún no había integrado su cuota anual de capital en efectivo.

⁷ Esta cifra casi duplica el capital prestable vigente al 31/12/2013 (USD 489.2 millones de dólares, de los cuales USD 449.2 millones estaban integrados en efectivo).

1/ al 31/12/2013 no estaban vigentes las nuevas Políticas Financieras

2. Administración de las operaciones de crédito

a. Desempeño de los negocios y de la cartera de préstamos

El monto de los nueve préstamos aprobados en 2014 alcanzó USD 227 millones de dólares. Comparado con los USD 94.8 millones de los tres préstamos aprobados en 2013, eso supuso un incremento de USD 132.2 millones en el año. La cifra de aprobaciones en 2014, primer año del aumento del capital, estuvo cercana a la meta de USD 250 millones establecida por la Asamblea de Gobernadores al aprobar la reposición del capital, verificándose de ese modo un camino alineado para contribuir a la concreción de las agendas de inversión acordadas con los países.

En materia de desembolsos, en 2014 alcanzaron a USD 89.9 millones de dólares frente a los USD 80.2 millones de 2013, lo que supone un incremento de USD 9.7 millones en el año. Los desembolsos netos de las amortizaciones de capital que realizan los países arrojan un saldo positivo para los mismos de USD 58 millones de dólares, valor mayor en USD 13 millones de dólares respecto al saldo, también positivo, de finales de 2013.

La expansión en el volumen de negocios (aprobaciones y desembolsos) en el año 2014 respecto al 2013, se tradujo en transferencias de recursos más equilibradas entre los países y entre las áreas prioritarias de focalización económica establecidas en los lineamientos estratégicos del Organismo.

El tamaño promedio de los préstamos aprobados en el año es de USD 25.2 millones de dólares, de acuerdo al lineamiento establecido en la misión del Organismo de concentrarse en proyectos pequeños y medianos, consistentes con la dimensión financiera de la institución.

En el año 2014 entró en vigencia el nuevo sistema de compensación al margen fijo de la tasa de interés (FOCOM)⁸. Los montos beneficiados por este Fondo alcanzaron USD 80.2 millones de dólares del total aprobado en el año.

Durante el año 2014 la cartera de préstamos de FONPLATA se incrementó a USD 858 millones de dólares (34 préstamos), la totalidad de los mismos aprobados con garantía soberana de los países. Ese monto fue USD 194 millones de dólares superior al de la cartera de préstamos de finales de 2013 (27 préstamos). El monto de la cartera de préstamos no desembolsados se incrementó a USD 491 millones de dólares el 31 de diciembre de 2014 de un saldo de USD 354 millones al final de 2013.

Por otra parte, la cartera de préstamos por amortizar por los países alcanzó los USD 367 millones de dólares, USD 57 millones por encima del valor al 31 de diciembre de 2013.

La ampliación de la brecha entre la cartera de préstamos a desembolsar a los países y la cartera de préstamos por amortizar por los países, se vio influida por la expansión de las aprobaciones en el presente año, producto del incremento de la expansión de la capacidad prestable. Esto contrasta con la velocidad en los desembolsos que, por la naturaleza de la cartera de préstamos, se dan en plazos más extendidos. Los préstamos aprobados en el ejercicio que aún no han alcanzado su compromiso (firma por el país) fueron seis, por un monto total de USD 167 millones de dólares.

La diversificación de la cartera de préstamos por país refleja un nivel de exposición adecuado en 2014, dentro de los respectivos límites establecidos

⁸ El FOCOM se constituye por asignaciones de los ingresos netos que aprueba la Asamblea de Gobernadores. El beneficio solo es atribuible a préstamos de Bolivia, Paraguay y Uruguay.

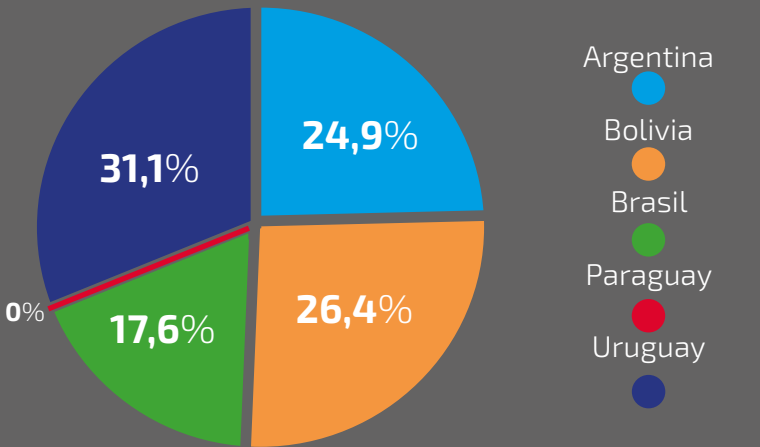


Operaciones y Cartera de Préstamos
(en millones de dólares)

Concepto	2014	2013
Préstamos aprobados	227,0	94,8
Desembolsos de los préstamos	89,9	80,2
Desembolsos netos de amortizaciones	57,9	45,0
Cartera de préstamos por cobrar	366,6	309,5
Cartera de préstamos por desembolsar	491,1	354,0
Cartera de préstamos	858	664

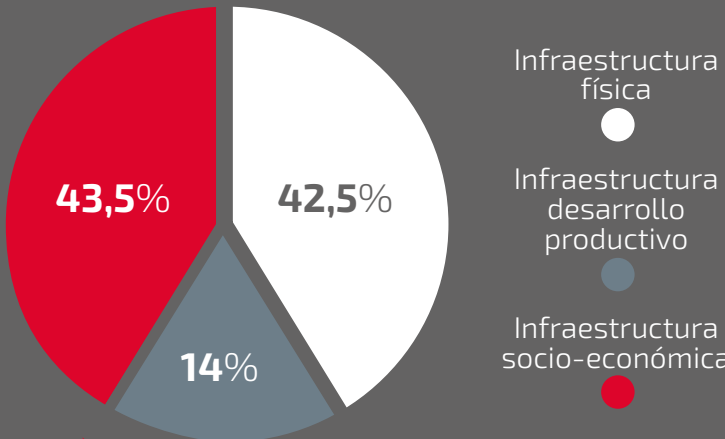
Aprobaciones por país
Año 2014

Total: USD 227 millones



Focalización de la Cartera de Aprobaciones
Año 2014

Total: USD 227 millones



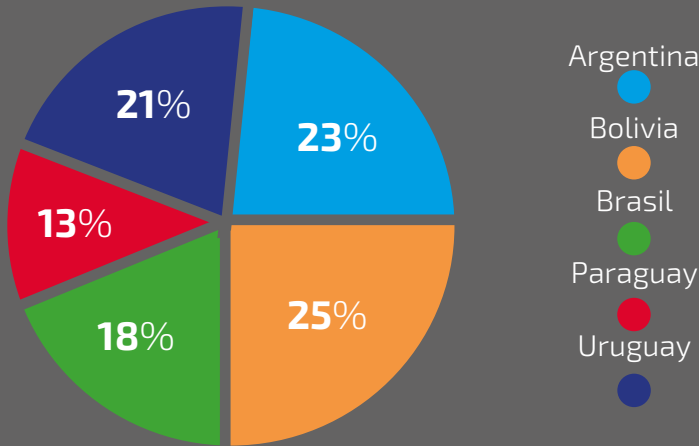
por las políticas financieras. Argentina (23%) y Bolivia (25%) siguen explicando la mayor proporción de la cartera de préstamos, seguidos por Uruguay (21%), Brasil (18%) y Paraguay (13%).

La cartera de préstamos aprobada en 2014 fue consistente con el impulso a la geointegración de la subregión de la Cuenca del Plata. Con impactos en más de un país (82% de los montos aprobados), además se focalizó en una alta proporción en las zonas fronterizas, con lo cual el financiamiento contribuyó a reducir las brechas socio-económicas en las áreas geográficas de influencia de la Institución.

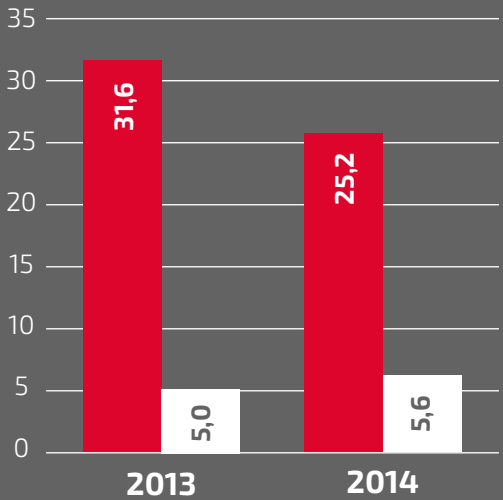


Diversificación de la cartera por país Año 2014

Total: USD 858 millones



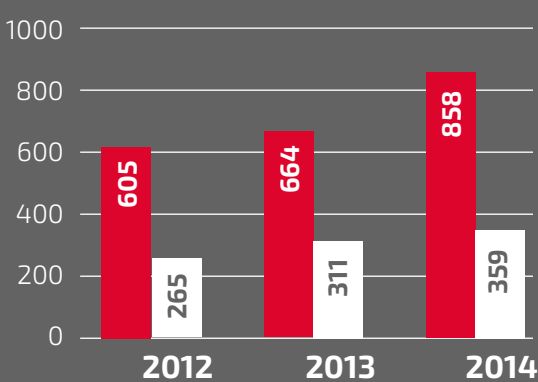
Tamaño promedio de los préstamos aprobados



Monto promedio por préstamo aprobado (millones de USD)

Desembolsos promedio por préstamo vigente (millones de USD)

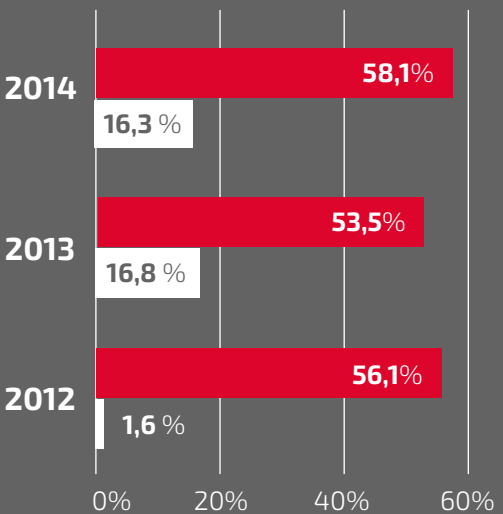
Crecimiento de la Cartera de préstamos



Cartera de préstamos (millones de USD)

Cartera de préstamos por amortizar (millones de USD)

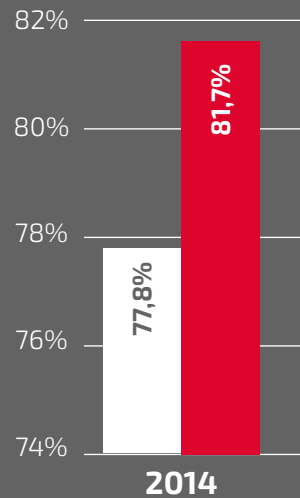
Crecimiento de la Cartera de préstamos por amortizar



Incidencia cartera no desembolsada (% de la cartera por desembolsar en la cartera de préstamos)

Crecimiento anual de la cartera de préstamos por amortizar (%)

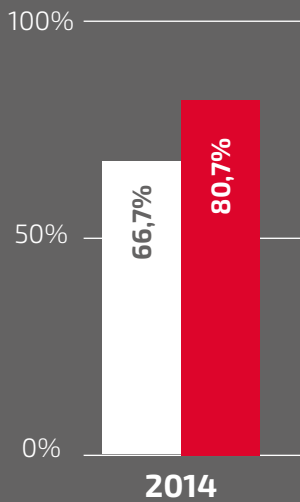
Impacto esperado de los préstamos en más de un país



% Número total préstamos aprobados

% Monto total de préstamos aprobados (millones de USD)

Préstamos enfocados en áreas geográficas en zonas fronterizas



% Número total préstamos aprobados

% Monto total de préstamos aprobados (millones de USD)

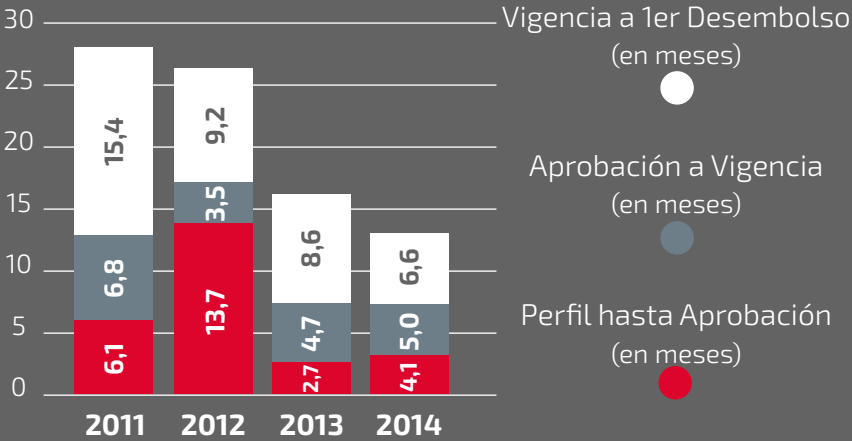
b. Eficiencia operacional

La eficiencia operacional se analiza por medio de la evolución del promedio de duración de cada etapa del proceso por la que atraviesa cada préstamo. Esa evolución de la duración de los préstamos en las etapas del ciclo de proyectos es una aproximación para estimar la situación actual y esperada de los costos transaccionales. Adicionalmente, un segundo criterio debe considerar que la vida promedio ponderada actual de la cartera de préstamos a amortizar se ubica ligeramente por debajo de los 9 años.

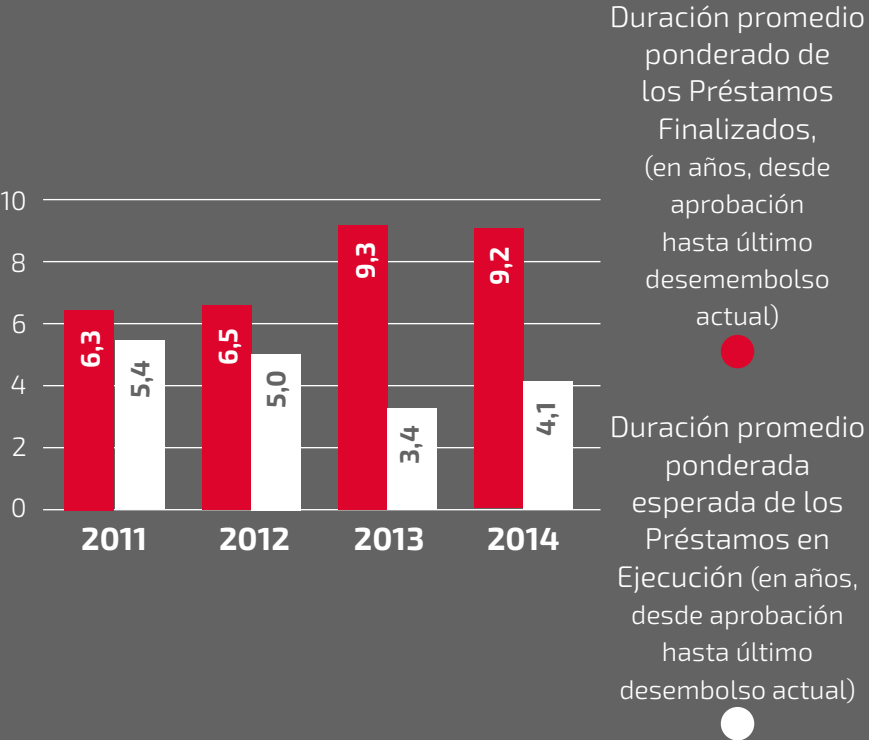
Los resultados a finales de 2014 muestran una reducción en los tiempos de la preparación y aprobación de las operaciones (alrededor de 4 meses). Sin embargo, esto contrasta con los tiempos prolongados que existen entre la aprobación y el momento en que se efectiviza el primer desembolso, estimados en casi un año (entrada en vigencia de la operación, y elegibilidad para realizar el primer desembolso una vez cumplidas las condiciones previas acordadas). Para los futuros préstamos se espera lograr una mayor reducción en los tiempos promedio desde la aprobación hasta la fecha del último desembolso. Ello será el resultado de haber iniciado un programa de mejora en el diseño y la planificación de la ejecución de las operaciones, y de ajustes en los respectivos reglamentos operativos.

Respecto a la eficiencia administrativa de la institución, medida por la relación entre los gastos corrientes y la cartera de préstamos, en 2014 ya se observa una mejora en relación a lo que ocurría a finales del año anterior. Con el aumento de capital aprobado en 2013, FONPLATA triplicó la escala de su capacidad prestable, lo que determinó el aumento en lo inmediato del gasto administrativo histórico para hacer frente al nuevo desafío del uso eficiente del mismo.

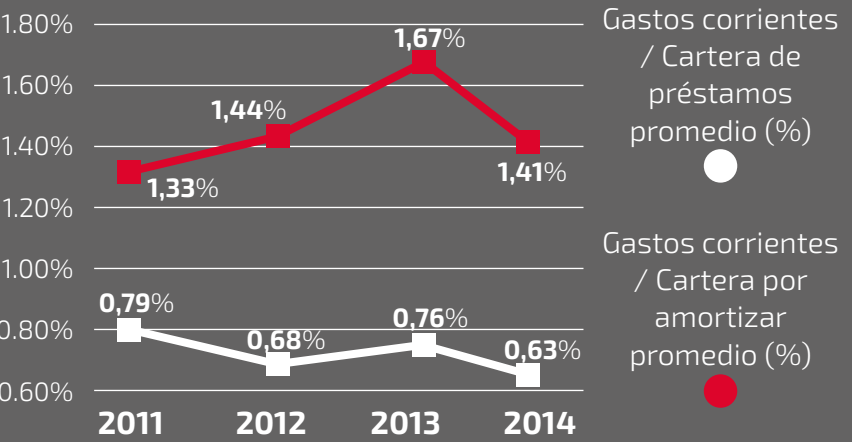
Duración de los préstamos desde perfil hasta inicio de ejecución



Duración actual y esperada del ciclo de préstamos desde aprobación hasta último desembolso



Eficiencia administrativa



3. Administración de los activos líquidos

Al 31 de diciembre de 2014 la institución posee Activos Líquidos por USD 200.4 millones de dólares, compuestos por USD 159.2 millones de Cartera de Inversiones al Vencimiento y de USD 41.2 millones de efectivo en Caja y Bancos.

El nivel de la liquidez mínima requerida por las políticas financieras a finales de 2014 alcanzó los USD 149.0 millones de dólares, valor que equivale a un 30% más que el total de obligaciones proyectadas para los próximos 12 meses, expresado en: pasivos financieros del endeudamiento contraído para el fondeo, las erogaciones del presupuesto administrativo, y los desembolsos brutos totales. Estos montos cumplen holgadamente los límites de riesgo establecidos por la política de liquidez de la institución.

La gestión de la cartera de inversiones refleja el cumplimiento estricto de los parámetros de riesgo establecidos por la política de inversión de la liquidez, atendiendo los límites de riesgo y diversificando los instrumentos financieros por clase de activos, emisor de deuda, rating y plazo, para lograr una menor exposición. Al 31 de diciembre de 2014 el promedio de la calificación de la cartera de inversiones fue AA-, en línea con la política vigente.

El rendimiento promedio ponderado de la cartera de inversiones en 2014 fue de 0.7%, superior al obtenido en 2013 (0.45%) y al promedio anual de la tasa LIBOR 6M en 2014 (0.33%). Este resultado es consecuencia de mejoras en la gestión de las inversiones líquidas, que permitieron aumentar los rendimientos sin sacrificar la prioridad de la seguridad y la liquidez de estos activos.

4. Administración del endeudamiento para el fondeo de préstamos

En 2014 comenzó a delinearse una estrategia de endeudamiento consistente con la evolución del capital prestable, definida por el cronograma de aumento de capital y, simultáneamente, por el cumplimiento de la meta de aprobaciones establecida por la Asamblea de Gobernadores de prestar USD 250 millones de dólares anualmente a ser alcanzada en los primeros tres años del programa estratégico de la institución.

Como se señaló precedentemente, el adelanto del aporte de capital exigible permitió resolver los requerimientos de capital prestable, posponiendo hasta 2016 la decisión de requerir endeudamiento de largo plazo para sostener el nivel de aprobaciones en el mediano plazo. Durante 2015 es necesario preparar a la institución con el objetivo de obtener la calificación de riesgo crediticio favorable, a efectos de mejorar el perfil de fondeo de FONPLATA ante otras agencias financieras y del mercado de capitales.

La sostenibilidad de esa estrategia requería contratar una línea de crédito de mediano plazo para cubrir las necesidades de liquidez mínimas de la política financiera, derivadas de la expansión de los desembolsos proyectados como resultado esperado del crecimiento de la cartera de préstamos, a los efectos de complementar el cronograma del aporte de capital en efectivo en 5 años. Por consiguiente, al haberse obtenido una línea de crédito de la CAF por USD 75 millones de dólares, que se comprometerá a partir de 2015, la sostenibilidad de la estrategia de endeudamiento está asegurada.



Gestión de la cartera de inversión al 31 / 12 / 2014

Límites por Clase de Activos	Política	Actual
Límites en títulos soberanos	100%	38%
Límites en CDs y/o PDFs	100%	15%
Límites en OMDs y Bancos Nac de Desarrollo	50%	33%
Límite en Money Market funds	30%	0%
Límite en Sector Financiero Privado	15%	14.4%
Límites por Emisor	Política	Actual
Límites por emisores AAA (país, OMD, bancos de desarrollo)	100%	27%
Límites por país emisor, incluye estados, gobiernos locales, agencias públicas	10%	8%
Límite por OMD y bancos nacionales de desarrollo	10%	10%
Límite por entidad financiera privada	5%	4%
Límites por Rating	Política	Actual
Promedio de Calificación de la Cartera	Mínimo AA-	AA-
Clasificación mínima de inversión	BBB-	BBB-
Máxima de inversiones con BBB	20%	20%

5. Resultados de las operaciones

Los ingresos brutos en 2014 se ubicaron en los USD 12.5 millones explicados fundamentalmente por los ingresos de los intereses y comisiones de los préstamos (USD 11.4 millones de dólares). Estos ingresos, comparados con los USD 10.9 millones en 2013, aumentaron USD 0.5 millones en el año.

Los ingresos brutos de 2014 fueron superiores a los egresos totales (financieros y no financieros) de FONPLATA, generando un ingreso neto de las operaciones de USD 7.7 millones de dólares y superior en USD 0.2 millones de dólares a lo registrado en 2013 (USD 7.5 millones en 2013). En ese resultado se observa el impacto del aumento de los gastos administrativos originado por los cambios de escala de la institución. El crecimiento de los ingresos brutos está influido principalmente por el aumento de la cartera de préstamos por amortizar, y no tanto por las nuevas condiciones financieras de los préstamos aprobadas en marzo de 2014.

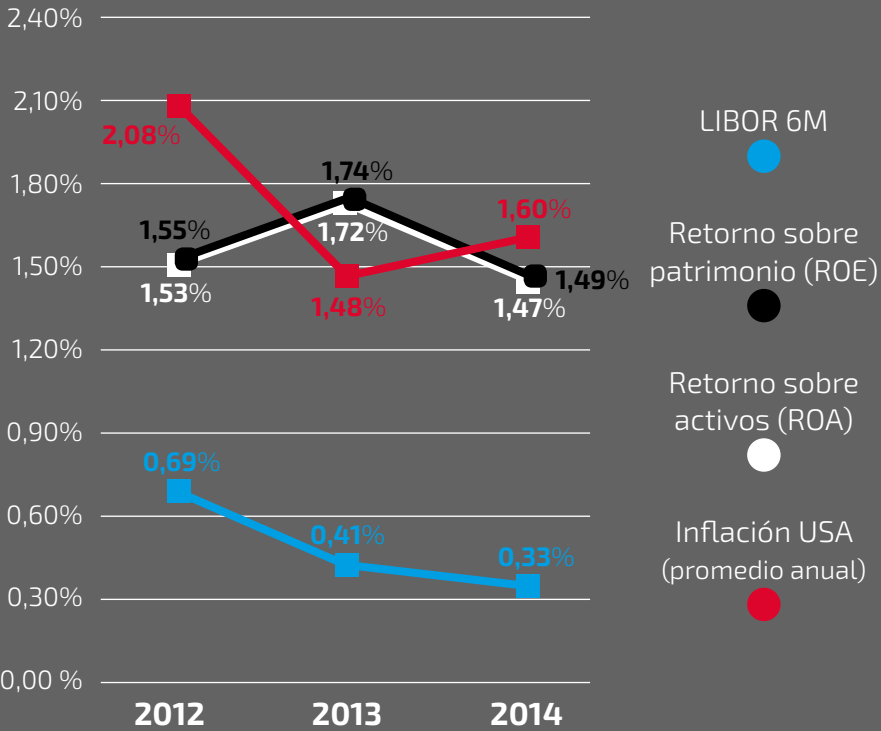
Las nuevas condiciones financieras van a impactar en los ingresos operativos en el largo plazo, pero el efecto en el año es relativamente pequeño dado que el grueso de la cartera por amortizar está sujeto a las condiciones financieras anteriores.

Los niveles de rentabilidad del Organismo en 2014, medidos por los indicadores de Retorno sobre el patrimonio (ROE) y de Retorno sobre los Activos (ROA) alcanzaron un valor de 1.5%. Ese valor es próximo a la inflación de Estados Unidos de América durante el periodo, lo que alinea el rendimiento obtenido con la preservación del valor del patrimonio, el que evolucionará en correlación con la tasa LIBOR en la forma esperada, y por lo tanto los resultados se muestran acordes con las tendencias de los valores de referencia.

El margen neto de intereses, explicado por la diferencia entre los retornos de costos de los activos productivos promedio y los costos de los pasivos promedio del endeudamiento contra el capital fue de 2.45%, un valor próximo al alcanzado el año anterior. El retorno de la cartera de préstamos por amortizar tiende a reducirse, conforme a lo planificado, debido a la importancia relativa creciente de los préstamos recientes en la cartera que tienen menores tasas de interés en comparación con la cartera más antigua.



Indicadores de Rentabilidad



Carteras de Activos y Pasivos: Retornos y Costos
(en miles de USD y %)

CONCEPTO	2012		2013		2014	
	Balance	Retorno Promedio (costo)	Balance	Retorno Promedio (costo)	Balance	Retorno Promedio (costo)
Cartera de préstamos por amortizar	261.213	4,67%	286.543	3,82%	337.684	3,38%
Cartera de inversiones líquidas	219.452	0,48%	203.949	0,45%	172.972	0,70%
Retorno de los activos productivos	480.665	2,90%	490.492	2,44%	510.656	2,45%
Costos de la Cartera de deuda		0,00%		0,00%		0,00%
Margen neto de intereses		2,90%		2,44%		2,45%

6. Administración de los riesgos

FONPLATA conduce sus actividades dentro del marco de sus políticas financieras, operacionales y de gestión de los riesgos, y de acuerdo a los lineamientos estratégicos establecidos en el PEI. Las políticas mencionadas definen los límites de absorción de los riesgos por la institución, evitando una excesiva exposición a los mismos.

El modelo corporativo de gestión de los riesgos se encuentra alineado con la estructura organizativa de Gobierno Corporativo, siguiendo estándares internacionales para la determinación de los riesgos de la institución y el control interno⁹. La gestión se realiza con base en un proceso de toma de decisiones diseñado para evitar o limitar la exposición al riesgo del Organismo. En ese marco de gobernabilidad se define el apetito de riesgo de la institución, se aprueban los planes de gestión de riesgos, el monitoreo del cumplimiento de los límites y estándares de riesgos, la definición de las acciones de mitigación y, si se requiere, la actualización de políticas y prácticas de administración de los riesgos.

Como guía para la administración de los riesgos, se adoptó como base la clasificación de riesgos y definiciones adoptadas por la “Office of the Comptroller of the Currency” (OCC) y Basilea II. Como parte intrínseca del desarrollo de sus actividades, FONPLATA está expuesta a riesgos financieros (riesgo de crédito, riesgos de mercado y riesgo de liquidez), a riesgos de operación y a riesgos estratégicos, de cumplimiento y de reputación. La situación de la gestión de riesgos correspondiente al ejercicio 2014 se informa en la NOTA 3 – Administración de Riesgos del Informe sobre los Estados Financieros de FONPLATA, al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 (Anexo III).

7. Indicadores relevantes de los Estados Financieros

FONPLATA conduce sus actividades dentro de un conjunto de políticas financieras prudentes y una gestión de riesgos definida y controlada por un proceso de toma de decisiones institucionalizado. En esta sección se presentan un conjunto de ratios financieros seleccionados, extraídos de los Estados Financieros que acompañan a este documento, que complementan la visión sobre el grado de solidez de la institución en 2014, producto de una gestión que buscó una adecuada combinación entre los resultados, el balance y el cumplimiento de los objetivos estratégicos.

Para la programación financiera, la institución utiliza un modelo de gestión financiera que relaciona las decisiones adoptadas en el ejercicio, con la proyección en el mediano y largo plazo de los resultados, el balance, los requerimientos de liquidez y la capitalización necesaria. El modelo interrelaciona los parámetros y variables en forma integrada y simultánea en todos los estados financieros, lo que permite anticipar con tiempo los escenarios de negocios que se enfrentarán, y gestionar la sostenibilidad de la toma de decisiones.

En la gestión de los activos, los pasivos, el patrimonio y los resultados se obvian los riesgos de tipo de cambio porque la institución trabaja con moneda única, el dólar estadounidense. Además, y dado que hasta el momento fondea sus activos totalmente con su patrimonio, la exposición relevante a presentar es respecto a los activos.

⁹ El modelo opera en tres líneas de defensa (3LOD), constituidas por las Áreas Gerenciales, responsables de la administración de los riesgos, la Dirección de Planificación Estratégica y Control de Riesgos, responsable de monitorear y evaluar la gestión y la administración de riesgos; y la Auditoría Interna, responsable de la evaluación independiente del cumplimiento de las actividades y procesos para administrar y controlar los riesgos.

En ese sentido, los ratios generalmente utilizados para medir la suficiencia de capital (patrimonio/activos totales), la exposición de la cartera (patrimonio/cartera por amortizar), la solvencia o el apalancamiento financiero (activos totales promedio/patrimonio) indican una fuerte posición del Organismo. Como la institución está comenzando a buscar financiamientos, la existencia del modelo de la gestión financiera proyectada a mediano y largo plazo es fundamental para realizar decisiones que preserven esos buenos valores en los indicadores del ciclo de préstamos proyectado de FONPLATA.

El principal activo es la cartera de préstamos a los países miembros (64% en 2014 de un 59% en 2013), que es totalmente establecida con garantía soberana de los mismos. Las políticas Financieras establecen que FONPLATA diversifique su cartera de préstamos entre los países, con el objetivo de reducir una concentración excesiva y cumplir con la proporcionalidad de la cartera por país. De esa cartera, al final del ejercicio no había préstamos en situación de mora, ni préstamos en situación de no productivos. Igualmente el Fondo mantiene una reserva de imprevistos o contingencias que puedan afectar sus resultados, activos o pasivos del 5% de la cartera de préstamos a amortizar.

FONPLATA gestiona su riesgo de liquidez a través del cumplimiento estricto de la política de liquidez, que determina un nivel mínimo de liquidez requerida equivalente a 12 meses de obligaciones financieras, administrativas y de desembolsos netos. Al 31 de diciembre de 2014 el nivel de liquidez era equivalente a 1.4 años de los desembolsos brutos totales y a 1.3 años del total de obligaciones que integran la liquidez.

El nivel de los activos líquidos en relación al total de activos fue de 35% a finales del ejercicio, por encima del nivel alcanzado en 2013 (32%).

Ratios Financieros



Ratios financieros	2014	2013
Patrimonio/Activos totales (%)	98,2%	98,9%
Patrimonio/Cartera por amortizar(%)	153,4%	166,4%
Activos totales promedio /Patrimonio (veces)	0,97	1,00
Cartera por amortizar / Activos totales (%)	64,0%	59,4%
Cartera por amortizar con mayor exposición/Préstamos por amortizar (%)	29,7%	36,0%
Préstamos en situación de no productivos/Cartera por cobrar total (%)	0,0%	0,0%
Reserva para contingencias / Cartera de préstamos a amortizar (%)	4,9%	5,8%
Nivel de liquidez/Desembolsos de préstamos de próximos 12 meses (años)	1,4	1,4
Activos líquidos/Activos totales (%)	35.0%	32.0%



ANEXOS



Anexo 1

Información histórica de las operaciones aprobadas

A. ARGENTINA: Aprobación de préstamos histórica al 31 de diciembre de 2014
(En Dólares Estadounidenses)



N°	PRÉSTAMO	NOMBRE	NOTAS	TIPO DE FINANCIAMIENTO		TOTAL	POR
				PRE-INVERSIÓN	INVERSIÓN	APROBADO	DESEMBOLSAR
		TOTAL:		24.199.802	330.116.868	354.316.670	144.195.409
1	ARG-2/83	Construcción de Puerto y Defensa de Costas en Formosa.	*2	0	7.100.000	7.100.000	0
2	ARG-3/83	Desarrollo Integral de la Región Sudeste de Formosa.	*2	0	9.200.000	9.200.000	0
3	ARG-4/93	Estudio: Efectos de la Integración Económica en los Sistemas Urbanos y de Transportes de las Provincias Litoral y Chaco Argentinos, región de la Cuenca del Plata.	*2	1.462.438	0	1.462.438	0
4	ARG-5/94	Realización de Estudios y Proyectos para Saneamiento de Arroyos en la ciudad de Posadas.	*3	2.244.211	0	2.244.211	0
5	ARG-6/94	Estudios de Preinversión y Ejecución de Pavimentación de las Rutas Nros 8 y 2, Tramos: 25 de Mayo - Santa Rita; Santa Rita - Colonia Aurora; Colonia Aurora - El Soberbio; El Soberbio - Saltos del Mocona. Provincia de Misiones.	*2	1876,747 i)	32.959.385	34.836.132	0
6	ARG-7/94	Ejecución del Programa de Cooperación Técnica e Inversiones de Desarrollo Social en Areas Fronterizas en el Noroeste y Noreste Argentinos con Necesidades insatisfechas.	*2	978,206 i)	21.499.100	22.477.306	0
7	ARG-8/94	Realización del Programa de Reconversión Productiva y Reestructuración Empresarial Orientada a las Exportaciones.	*2	8.000.000	0	8.000.000	0
8	ARG-9/96	Programa de Modernización y Desarrollo del Comercio Internacional. COMINTER.	*2	3.238.200	0	3.238.200	0
9	ARG-10/96	Cooperación Técnica Reembolsable. Programa de Reconversión Empresarial para las Exportaciones - PREX.	*2	4.000.000	0	4.000.000	0
10	ARG-11/99	Programa de Apoyo a la Secretaría de Programación Económica y Regional del Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos.	*3	1.500.000	0	1.500.000	0
11	ARG-12/02	Realización de los Estudios de Preinversión y Ejecución de las Obras para la Reconversión del Puerto de la Ciudad de Santa Fe.	*2	900.000	25.000.000	25.900.000	25.000.000
12	ARG-13/03	Programa de Financiamiento Contrapartida Local para el Proyecto BID 1118/OC-AR- Programa de Emergencia para la recuperación de las zonas afectadas por las inundaciones con especial énfasis en la Provincia de Santa Fe.	*2	0	51.000.000	51.000.000	0
13	ARG-14/04	Programa de Desarrollo Social en Áreas del Noroeste y Noreste Argentinos con Necesidades Básicas Insatisfechas - PROSOFA II.	*1	0	22.485.000	22.485.000	0
14	ARG-15/04	Programa de Mejoramiento y Optimización de la Gestión de Residuos Sólidos Urbanos del Área Metropolitana de Buenos Aires.	*3	0	27.650.000	27.650.000	0
15	ARG-16/06	Ejecución del Proyecto de Desarrollo e Implementación del Sistema Nacional de Alerta Temprana y Prevención de Catástrofes.	*2	450.000	0	450.000	0
16	ARG-17/06	Programa de Mejora en la Competitividad de los Puertos Fluviales de la Provincia de Buenos Aires.	*1	0	47.200.000	47.200.000	38.363.700
17	ARG-18/06	Ejecución del Programa de Apoyo a la Inserción Comercial Internacional de las Pequeñas y Medianas Empresas Argentinas PROARGENTINA II.	*1	0	4.500.000	4.500.000	920.826
18	ARG-19/13	Proyecto de Fortalecimiento de la Interrupción de la Transmisión Vectorial de la Enfermedad de Chagas en la República Argentina.	*1	0	25.000.000	25.000.000	23.387.500
19	ARG-20/14	Creación de un Ente Nacional de Programación y una Red de Salas Cinematográficas para la Promoción y Difusión de Contenidos Audiovisuales de la Región.	*4	0	9.953.383	9.953.383	9.953.383
20	ARG-21/14	Programa de Desarrollo Social en Áreas Fronterizas del Noroeste y Noreste Argentinos con Necesidades Básicas Insatisfechas (PROSOFA III).	*4	0	28.170.000	28.170.000	28.170.000
21	ARG-22/14	Programa de Desarrollo Social de Áreas Agro Productivas en Provincias Fronterizas de la Cuenca del Plata (Primera Etapa).	*4	0	18.400.000	18.400.000	18.400.000

Notas: *1 Préstamos en ejecución / *2 Préstamos concluidos. / *3 Préstamos cancelados.
/ *4 Préstamo para Firma. / i) Préstamos bajo la modalidad de Etapas Sucesivas.

B. BOLIVIA:

Aprobación de préstamos histórica al 31 de diciembre de 2014

(En Dólares Estadounidenses)

N°	PRÉSTAMO	NOMBRE	NOTAS	TIPO DE FINANCIAMIENTO		TOTAL APROBADO	POR DESEMBOLSAR
				PRE-INVERSIÓN	INVERSIÓN		
		TOTAL:		6.989.708	343.292.194	350.281.902	164.441.007
1	BOL-1/79	Factibilidad del Ferrocarril Vallegrande - Zudáñez.	*2	585.000	0	585.000	0
2	BOL-2/80	Diseño Final del Ferrocarril Motacucito - Puerto Busch.	*2	423.000	0	423.000	0
3	BOL-3/81	Aerofotogrametría de la Alta Cuenca del Río Bermejo.	*2	234.000	0	234.000	0
4	BOL-4/81	Pavimentación de la Carretera Potosí - Tarapaya.	*2	0	7.000.000	7.000.000	0
5	BOL-5/82	Pavimentación de la Carretera Sucre - Yotala - Totacoa.	*2	0	7.500.000	7.500.000	0
6	BOL-6/83	Factibilidad y Diseño Final de la Carretera Padcaya - Bermejo.	*2	1.000.000	0	1.000.000	0
7	BOL-7/86	Diseño Final de la Carretera Challapata - Tarapaya.	*2	720.000	0	720.000	0
8	BOL-8/85	Pavimentación de la Carretera Santa Cruz - Trinidad.	*2	0	19.500.000	19.500.000	0
9	BOL-9/89	Pavimentación de la Carretera Totacoa - Puente Méndez.	*2	0	8.280.000	8.280.000	0
10	BOL-10/89	Pavimentación de la Carretera Palmar Grande - Yacuíba.	*2	0	13.877.500	13.877.500	0
11	BOL-11/89	Rehabilitación de los Tramos Viales: Cochabamba - Chimoré y Yapacaní - Guabirá.	*2	0	8.800.000	8.800.000	0
12	BOL-12/90	Pavimentación Carretera Santa Cruz - Trinidad.	*2	0	13.700.000	13.700.000	0
13	BOL-13/90	Ejecución de Obras de Ampliación y Mejoramiento del Aeropuerto: Capitán Nicolás Rojas. Potosí.	*2	0	4.500.000	4.500.000	0
14	BOL-14/92	Elaboración de los Estudios de Factibilidad y Diseño Final para la Pavimentación de la Carretera Cuchu Ingenio Villazón.	*2	2.087.000	0	2.087.000	0
15	BOL-15/92	Ejecución de Obras de Mejoramiento y Pavimentación del Tramo Vial entre Santa Cruz y Abapo.	*2	0	10.000.000	10.000.000	0
16	BOL-16/94	Ejecución de Estudios de Preinversión y Ejecución de Obras para la Pavimentación de la Ruta N° 6, Tramo Boyuíbe - Hito Villazón.	*2	728.209 i)	0	728.209	0
17	BOL-17/94	Realización de los Estudios de Preinversión y Ejecución de Obras para la Pavimentación de la Carretera Abapó - Camiri.	*2	1.220.499 i)	17.000.000	18.220.499	0
18	BOL-18/04	Ejecución de Obras para la Pavimentación del Proyecto vial: Guabirá - Chané - Aguaiques - Colonia Pirai.	*1	0	40.000.000	40.000.000	0
19	BOL-19/11	Proyecto de Construcción de la Carretera Río Uruguaito - Santa Rosa de la Roca - San Ignacio de Velasco.	*1	0	63.450.000	63.450.000	38.543.813
20	BOL-20/13	Programa de Conservación Vial - Rehabilitación por Grados de Intervención (Mantenimiento Periódico) del Tramo Vial San Ramón - San Javier - Concepción - Río Uruguaito.	*1	0	35.000.000	35.000.000	31.212.500
21	BOL-21/14	Proyecto Doble Vía Montero - Cristal Mayu, Tramo Ivirgarzama - Puente Mariposas.	*1	0	34.753.571	34.753.571	34.753.571
22	BOL-22/14	Proyecto Doble Vía Montero - Cristal Mayu, Tramo Puente Mariposas - Puente Chimoré.	*1	0	20.531.123	20.531.123	20.531.123
23	BOL-23/14	Proyecto Construcción Carretera Nazacar - Hito IV Tramo Nazacara - San Andrés de Machaca.	*1	0	26.000.000	26.000.000	26.000.000
24	BOL-24/14	Construcción Obras de Protección contra inundaciones de Cuenas del Depto. de Santa Cruz.	*1	0	13.400.000	13.400.000	13.400.000

Notas: *1 Préstamos en ejecución / *2 Préstamos concluidos. / *3 Préstamos cancelados. / i) Préstamos bajo la modalidad de Etapas Sucesivas.

C. BRASIL:

Aprobación de préstamos histórica al 31 de diciembre de 2014

(En Dólares Estadounidenses)

N°	PRÉSTAMO	NOMBRE	NOTAS	TIPO DE FINANCIAMIENTO		TOTAL APROBADO	POR DESEMBOLSAR
				PRE-INVERSIÓN	INVERSIÓN		
		TOTAL:		0	266.962.348	266.962.348	43.048.037
1	BR-1/94	Ejecución de Obras para la Pavimentación de la Carretera MS-141 Tramo Ivinhema - Navirai y Ruta MS-475, Tramo MS-141 Guasulandia - Entr. BR-376.	*2	0	20.000.000	20.000.000	0
2	BR-2/95	Ejecución del Programa de Preservación del Medio Ambiente Natural y Recuperación de Áreas Degradadas en la Cuenca Arroyo Diluvio.	*2	0	1.143.000	1.143.000	0
3	BR-3/95	Ejecución de Obras de Ampliación del Hospital de Pronto Socorro de Porto Alegre.	*2	0	2.600.000	2.600.000	0
4	BR-4/97	Ejecución del Proyecto de Construcción de Puente sobre el Río Paraguay en la Carretera BR-262, entre Miranda y Corumbá.	*2	0	13.400.000	13.400.000	0
5	BR-5/01	Ejecución de Obras para la Pavimentación de las Rutas: MS 384/474, en el Tramo: Antonio Joao - Bela Vista - Caracol - Cruce con la Ruta BR-267.	*2	0	24.000.000	24.000.000	0
6	BR-6/02	Programa de Recuperación de Áreas Degradadas y Preservación del Arroyo Soter.	*2	0	6.148.348	6.148.348	0
7	BR-7/03	Ejecución del Programa Integrado de la Zona Norte Entrada da Cidade.	*1	0	27.500.000	27.500.000	0
8	BR-8/04	Ejecución de Obras para el Programa de Desarrollo de la Infraestructura Básica y de los Servicios Urbanos de Florianópolis.	*2	0	22.400.000	22.400.000	0
9	BR-9/05	Ejecución de Obras para el Mejoramiento de la Infraestructura Vial en la Región Sur - Frontera.	*2	0	28.000.000	28.000.000	0
10	BR-10/06	Ejecución del Programa Eje Ecológico y Estructuración de Parques Ambientales - Línea Verde.	*1	0	11.800.000	11.800.000	3.035.776
11	BR-11/06	Ejecución del Programa de Estructuración y Asentamientos Habitacionales de la Ciudad de Curitiba.	*2	0	10.000.000	10.000.000	0
12	BR-12/07	Ejecución del Programa de Recuperación de las Áreas Degradadas del Arroyo Imbirusú.	*2	0	17.061.000	17.061.000	0
13	BR-13/07	Financiamiento del Proyecto de Mejoría y Expansión de la Infraestructura Vial de Chapecó.	*1	0	14.750.000	14.750.000	12.261
14	BR-14/08	Programa de Desarrollo Urbano, Social y Ambiental del Municipio de Ipatinga.	*3	0	19.250.000	19.250.000	0
15	BR-15/08	Proyecto de Mejoramiento y Ampliación de la Infraestructura Urbana de Cachoeirinha, Municipio de Cachoeirinha - RS, República Federativa del Brasil.	*1	0	8.910.000	8.910.000	0
16	BR-16/14	Financiamiento del Programa de Desarrollo Integrado de Corumbá. Estado de Mato Grosso do Sul Brasil.	*4	0	40.000.000	40.000.000	40.000.000

Notas: *1 Préstamos en ejecución / *2 Préstamos concluidos. / *3 Préstamos cancelados. / *4 Préstamo para Firma.

D. PARAGUAY: Aprobación de préstamos histórica al 31 de diciembre de 2014
(En Dólares Estadounidenses)



N°	PRÉSTAMO	NOMBRE	NOTAS	TIPO DE FINANCIAMIENTO		TOTAL APROBADO	POR DESEMBOLSAR
				PRE-INVERSIÓN	INVERSIÓN		
		TOTAL:		6.474.716	253.038.151	259.512.867	45.906.734
1	PAR-2/79	Programa de Preinversión.	*2	3.000.000	0	3.000.000	0
2	PAR-3/78	Factibilidad Vial en el Chaco Paraguayo.	*2	675.000	0	675.000	0
3	PAR-4/81	Programa de Colonización y Desarrollo Ganadero en el Noroeste del Chaco Paraguayo.	*2	0	4.000.000	4.000.000	0
4	PAR-5/84	Obras de Rehabilitación y Pavimentación de la Carretera Villarrica - Ñumi.	*2	0	8.400.000	8.400.000	0
5	PAR-6/84	Séptimo Proyecto Ganadero.	*2	0	15.000.000	15.000.000	0
6	PAR-7/85	Habilitación de Pequeños Agricultores en el Departamento de Caaguazú.	*2	0	2.300.000	2.300.000	0
7	PAR-8/86	Pavimentación de la Carretera Desvío Filadelfia y Mariscal Estigarribia.	*2	0	20.300.000	20.300.000	0
8	PAR-9/90	Accesos al Puerto de Asunción.	*3	230.000	0	230.000	0
9	PAR-10/92	Estudio de Factibilidad y Diseño Final. Pavimentación del Tramo Carretero de la Ruta 12 entre Chaco-i y Fortín Gral.Bruguez.	*2	522.143	6.477.857	7.000.000	0
10	PAR-11/93	Ejecución de Obras para el Abastecimiento de Agua Potable en Departamentos de Frontera.	*2	0	3.800.000	3.800.000	0
11	PAR-12/93	Ejecución del Programa Global de Préstamos al Sector Industrial.	*2	0	20.000.000	20.000.000	0
12	PAR-13/93	Ejecución de Obras para la Pavimentación de la Ruta IV (General Jose E. Díaz) en el tramo San Ignacio - Pilar.	*2	0	34.580.300	34.580.300	0
13	PAR-14/94	Estudios de Preinversión y Ejecución de Obras para la Pavimentación de la Ruta N° 9 (Transchaco, tramo Mariscal Estigarribia - Eugenio A. Garay).	*2	1.547.573 i)	0	1.547.573	0
14	PAR-15/94	Ejecución del Programa Global de Préstamos a Pequeños y Medianos Productores del Sector Pecuário.	*2	0	10.000.000	10.000.000	0
15	PAR-16/01	Estudio de Preinversión y Ejecución de Obras para la Construcción de la Terminal Portuaria Multipropósito de la ciudad de Pilar en el Departamento de Neembucú.	*1	500.000 i)	0	500.000	220.000
16	PAR-17/02	Financiamiento Parcial del Aporte Local para el Programa de Mejoramiento de los Corredores de Integración de la Región Occidental del Paraguay.	*2	0	20.251.900	20.251.900	0
17	PAR-18/04	Programa Global de Créditos para la Reactivación y Desarrollo de la Producción Pecuaria.	*3	0	10.000.000	10.000.000	0
18	PAR-19/11	Proyecto de Rehabilitación y Pavimentación del Tramo Santa Rosa de Aguaray - Capitán Bado.	*1	0	97.928.094	97.928.094	45.686.734

Notas: *1 Préstamos en ejecución / *2 Préstamos concluidos. / *3 Préstamos cancelados. / i) Préstamos bajo la modalidad de Etapas Sucesivas.

E. URUGUAY: Aprobación de préstamos histórica al 31 de diciembre de 2014
(En Dólares Estadounidenses)



N°	PRÉSTAMO	NOMBRE	NOTAS	TIPO DE FINANCIAMIENTO		TOTAL APROBADO	POR DESEMBOLSAR
				PRE-INVERSIÓN	INVERSIÓN		
		TOTAL:		4.247.482	264.590.670	268.838.152	93.483.763
1	UR-2/82	Estudios de las Carreteras 1, 4 y 14 y cuatro Puentes.	*2	2.000.000	0	2.000.000	0
2	UR-3/84	Construcción de Laboratorio de Investigación y Control de la Fiebre Aftosa.	*2	0	2.000.000	2.000.000	0
3	UR-4/89	Construcción del Centro Malvin Norte y Equipamiento de los Centros de Investigación de Post Grado de la Universidad.	*2	0	3.534.170	3.534.170	0
4	UR-5/92	Ejecución de Obras para la rehabilitación de cuatro tramos carreteros en las Rutas 5 (Acceso a Tacuarembó), 8 (Accesos a Treinta y Tres) y 9 (Acceso a Chuy).	*2	0	19.726.500	19.726.500	0
5	UR-6/92	Cooperación Técnica para la Elaboración del Estudio de Impacto del Proceso de Integración Regional en el Transporte de Carga.	*2	441.327	0	441.327	0
6	UR-7/93	Ejecución de los Estudios a Diseño Final Plan de Saneamiento para el Interior del País.	*2	953.953	0	953.953	0
7	UR-8/93	Plan de Transformaciones de la Dirección Nacional de Correos.	*2	0	1.830.000	1.830.000	0
8	UR-9/94	Programa de Cooperación Técnica e Inversión en*3 Infraestructura Física, Equipamiento y Capacitación al Sector Educación.		336.642	0	336.642	0
9	UR-10/94	Dragado y Señalización de los Canales de Martín García entre el Km 0 del Río Uruguay y la intersección del Canal de Acceso al Puerto de Buenos Aires en el Km. 37 (Barra del Farallon).	*2	0	25.000.000	25.000.000	0
10	UR-11/94	Realización de los Planes Maestros para los Puertos Colonia y Juan Lacaze. Realización de los Planes Maestros para los Puertos de Nueva Palmira y Fray Bentos.	*2	515.560	0	515.560	0
11	UR-12/03	Financiamiento de Aportes Locales para la Ejecución de Obras y Adquisición de Equipamiento correspondiente a Programas y/o Proyectos con financiamiento del BID, BIRF y CAF.	*2	0	30.000.000	30.000.000	0
12	UR-13/2012	Programa de Rehabilitación y Mantenimiento de Infraestructura.	*1	0	112.000.000	112.000.000	22.983.763
13	URU-14/14	Construcción y Mejora de los Sistemas de Saneamiento en la Cuenca Hidrográfica del Río Santa Lucía.	*4	0	30.500.000	30.500.000	30.500.000
14	URU-15/14	Construcción de Línea de Trasmisión Tacuarembó-Melo en 500 kV.	*4	0	40.000.000	40.000.000	40.000.000

Notas: *1 Préstamos en ejecución / *2 Préstamos concluidos. / *3 Préstamos cancelados. / *4 Préstamo para Firma.

N°	PRÉSTAMO	NOMBRE	NOTAS	TIPO DE FINANCIAMIENTO		TOTAL	POR
				PRE-INVERSIÓN	INVERSIÓN	APROBADO	DESEMBOLSAR
		TOTAL:		7.091.638	20.000	7.111.638	1.013.303
		ARGENTINA		437.338			0
1	OCT/ARG-1/95	Estudios Complementarios 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.	*2	437.338		437.338	0
		BOLIVIA		1.131.502	20.000	1.151.502	0
1	OCT/BOL-1/91	Estudio de Factibilidad Técnica y Económica del Proyecto de Electrificación de la Provincia Modesto Omiste del Departamento de Potosí.	*2	102.000		102.000	0
2	OCT/BOL-2/92	Actualización del Estudio de Factibilidad y Optimización del Diseño Final del Tramo Vial Padcaya - La Mamora en el Departamento de Tarija.	*2	203.700		203.700	0
3	OCT/BOL-3/92	Ejecución del Estudio de Factibilidad Fase I Aprovechamiento de los recursos Hídricos dela Alta Cuenca del Río Bermejo y del Río Grande de Tarija.	*2	481.482		481.482	0
4	OCT/BOL-2/92	Estudios Generales para Diseño del Proyecto de Erradicación de la Fiebre Aftosa en Bolivia.	*2	344.320		344.320	0
5	OCT/NR/BOL-2/92	Instalación o mejora de la infraestructura comunicacional.	*2		20.000	20.000	0
		PARAGUAY		1.208.498		1.208.498	0
1	OCT/PAR-1/91	Estudio a Diseño Final de Ingeniería del Tramo Vial San Ignacio - Pilar.	*2	355.000		355.000	0
2	OCT/PAR-2/91	Revisión y Actualización del Estudio a Diseño Final de Ingeniería del Tramo Vial Concepción - Pozo Colorado.	*2	54.000		54.000	0
3	OCT/PAR-3/92	Ejecución de los Estudios de Factibilidad Técnica, Económica, Financiera y de Diseño Final del Proyecto “Accesos al Puerto de Asunción”.	*2	545.398		545.398	0
4	OCT/PAR-4/96	Ejecución de los Estudios de Zonificación de Áreas Inundables del Río Paraguay.	*2	254.100		254.100	0

N°	PRÉSTAMO	NOMBRE	NOTAS	TIPO DE FINANCIAMIENTO		TOTAL APROBADO	POR DESEMBOLSAR
				PRE-INVERSIÓN	INVERSIÓN		
URUGUAY				488.600		488.600	0
1	OCT/UR-1/91	Estudio de Factibilidad para el Ramal Ferroviario al Puerto de Nueva Palmira.	*2	84.000		84.000	0
2	OCT/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 Enfermedades Crónicas y Complejos Subclínicos en la Ganadería Uruguaya.	*2	97.000		97.000	0
3	OCT/UR-3/93	Ejecución del Programa de Inversión Social - Fase I.	*2	307.600		307.600	0
HIDROVIA PARAGUAY - PARANA				685.000		685.000	0
1	OCT/NR/CIH-1/91	CooperaciónTécnica No Reembolsable para la Hidrovia Paraguay - Paraná (Puerto Cáceres - Puerto Nueva Palmira).	*2	150.000		150.000	0
2	OCT/NR/CIH-2/95	CooperaciónTécnica No Reembolsable para Realizar Estudios sobre: "El Desarrollo de las Zonas Productivas en las Areas de Influencia Portuarias".	*2	485.000		485.000	0
3	OCT/NR/CIH-3/98	Cooperación Técnica No Reembolsable destinada a realizar Estudios sobre "Sistema de Información del Programa Hidrovia Paraguay - Paraná".	*2	50.000		50.000	0
IIRSA - COSIPLAN				1.779.308		1.779.308	134.211
1	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.	*2	20.000		20.000	0
2	OCT/NR/IIRSA-04/2002	Participación de FONPLATA en el IIRSA Iniciativa para la Integración de la Infraestructura Regional de América del Sur.	*1	1.759.308		1.759.308	134.211
CIC				155.000		155.000	0
1	OCT/NR/CIC-5/2003	Financiamiento de la Preparación del Programa Marco para la Gestión Sostenible de los Recursos Hidricos de la Cuenca del Plata.	*2	155.000		155.000	0
BINACIONALES				1.206.392		1.206.392	879.092
1	OCT/RC/BINAC/ARG-01/2008	Programa de Optimización de la Conectividad Territorial entre Argentina y Paraguay. Nodo Ñeembucu - Río Bermejo y Nodo Clorinda - Area Metropolitana de Asunción.	*1	603.196		603.196	492.826
2	OCT/RC/BINAC/PAR-01/2008	Programa de Optimización de la Conectividad Territorial entre Argentina y Paraguay. Nodo Ñeembucu - Río Bermejo y Nodo Clorinda - Area Metropolitana de Asunción.	*1	603.196		603.196	386.266



Decisiones en el ámbito de la Asamblea de Gobernadores



FECHA	RESOLUCIÓN	ASUNTO
30.01.2014	141	Se aprueba la Política de Afectación de Fondos Prestables que establecen los usos de los recursos de capital de fondo para financiar préstamos, garantías, avales y cooperación técnica.
26.05.2014	144	Se dispone la asignación de resultados acumulados no asignados al 31 de diciembre de 2013 al Fondo Especial de Compensación creado para subsidiar la tasa operativa de los países de menor desarrollo relativo del Fondo.
26.05.2014	146	Se aprueba el Programa de Cooperación Técnica de FONPLATA destinado a atender los costos de los estudios, acciones e iniciativas que faciliten el desarrollo e implementación de las operaciones aprobadas por el Fondo.

Decisiones en el ámbito del Directorio Ejecutivo



FECHA	RESOLUCIÓN	ASUNTO
12.03.2014	1339	Aprueba la nueva tasa operativa y condiciones financieras de las operaciones en el marco de las políticas financieras para el año 2014 de FONPLATA.
27.08.2014	1345	Aprueba la nueva política de cooperación técnica que actualiza los objetivos y áreas de acción dentro del Plan Estratégico Institucional vigente.
10.12.2014	1352	Se dispone la actualización del estatuto del Tribunal Administrativo de FONPLATA, organismo creado para dirimir conflictos de naturaleza laboral.
10.12.2014	1355	Se aprueba el endeudamiento acordado con la CAF para suplementar la liquidez del Fondo durante el proceso de integración de capital aprobado por la Asamblea de Gobernadores.



FECHA	RESOLUCIÓN	ASUNTO
07.03.2014	12	Aprueba el Manual de Aplicación de la Política de Recursos Humanos destinadas a los funcionarios del Fondo.
07.03.2014	13	Establece una Guía para la elaboración de la matriz de riesgos de FONPLATA.
11.03.2014	15	Aprueba el nuevo Manual de Contabilidad de FONPLATA, ajustado a las mejores prácticas internacionales.
18.03.2014	16	Aprueba el Plan de Contingencias y Plan Estratégico de Tecnología de la Información de FONPLATA, para el periodo 2014 – 2018.
18.03.2014	17	Incorpora normas que regulan la Imagen Corporativa de FONPLATA.
08.05.2014	25	Aprueba el Reglamento para la Inversión de los Activos Líquidos de FONPLATA.
20.05.2014	27	Establece la Normativa sobre Prerrogativas de Auditoría Interna de FONPLATA.
20.06.2014	31	Aprueba las Normas de Administración de Operaciones de FONPLATA.
28.08.2014	42	Incorpora las normas aplicables a los casos de atrasos e incumplimientos de obligaciones financieras en contratos de préstamos.
29.10.2014	54	Actualiza las Normas para el Tratamiento de los Activos Fijos.
29.10.2014	55	Actualiza los Procedimientos para la Adquisición de Bienes y Contrataciones de Servicios por FONPLATA.
08.12.2014	59	Aprueba las normas reglamentarias para aplicar el Fondo Especial para la Compensación de la Tasa Operativa (FOCOM).
18.12.2014	64	Establece un Procedimiento de Mediación Formal destinado al personal de FONPLATA.





Anexo 3

Informe de la Auditoría Externa de los
Estados Financieros del Ejercicio 2014

ruizmier™

Ruizmier, Rivera, Pelóez, Auza S.R.L.

**Fondo Financiero para el Desarrollo
de la Cuenca del Plata
“FONPLATA”**

Informe de los Auditores Independientes

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

*Ruizmier, Rivera, Pelóez, Auza S.R.L.
18 de febrero de 2015
Este informe contiene 32 páginas
Ref: 2015 Informes Auditoría Bolivia /FONPLATA 2014*

Parte I - Informe sobre los estados financieros

Contenido

Informe de los auditores independientes	2
Estados financieros de la Sociedad	
Estado de situación Patrimonial	3
Estado de resultados integrales	4
Estado de evolución del patrimonio neto	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	
1 Datos generales sobre el Fondo	7
2 Políticas contables	8
3 Administración de riesgos	14
4 Juicios y estimaciones contables	18
5 Información por segmentos	18
6 Efectivo en caja y bancos	19
7 Inversiones mantenidas hasta su vencimiento – depósitos en bancos	19
8 Inversiones mantenidas hasta su vencimiento – otros valores	20
9 Cartera de préstamos	20
10 Cuentas por cobrar	22
11 Inversiones mantenidas hasta su vencimiento – Bonos República Argentina	23
12 Activo fijo	23
13 Provisiones a largo plazo	24
14 Otros pasivos	24
15 Ingresos sobre préstamos	24
16 Gastos Administrativos	25
17 Análisis de madurez de activos y pasivos	25
18 Capital	27
19 Reservas generales	29
20 Reservas por otros resultados integrales	30
21 Cuentas de compensación (Compromisos)	30
22 Contingencias	31
23 Hechos posteriores	32

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores

Directores Ejecutivos de

Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA)

Santa Cruz de la Sierra

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA) que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el estado de resultados integrales, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La Dirección Ejecutiva es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye: Diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente a la preparación y la presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o a error, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

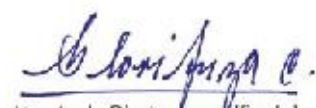
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Dirección Ejecutiva, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, respecto de todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA) al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y sus flujos de efectivo por los años terminados a esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Ruizmier, Rivera, Peláez, Auza S.R.L.



Lic. Aud. Gloria Auza (Socio)
Reg. N° CAUB-0063

18 de febrero de 2015

FONDO FINANCIERO PARA EL DESARROLLO DE LA CUENCA DEL PLATA

Estado de Situación Patrimonial
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Nota	2014	2013
Activo			
Efectivo en caja y bancos	6	41.205.675	19.212.244
Inversiones mantenidas a vencimiento - Depósitos en bancos	7	27.039.164	96.591.812
Inversiones mantenidas a vencimiento - Otros valores	8	132.123.113	90.190.285
Cartero de préstamos	9	366.567.195	308.801.443
Cuentas por cobrar	10	158.131	120.593
Otros activos		90.652	149.259
Inversiones a valor de mercado	11	3.815.975	3.763.050
Activo fijo	12	2.174.227	679.013
Total activo		573.174.132	519.507.698
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo			
Cuentas por pagar		76.997	61.624
Previsiones varias a corto plazo		150.867	312.347
Previsiones a largo plazo	13	382.515	388.167
Otros pasivos	14	10.109.501	5.008.147
Total pasivo		10.719.900	5.770.284
Patrimonio neto			
Capital integrado	18	495.866.700	449.200.000
Reserva general	19	40.055.144	
Reservas para imprevistos		17.643.128	17.898.272
Reserva por otros resultados integrales	20	933.257	1.129.033
Resultados acumulados		7.756.003	45.510.109
Total patrimonio neto		562.454.232	513.737.414
Total pasivo y patrimonio neto		573.174.132	519.507.698

Las notas del 1 al 23 que se acompañan, forman parte integrante de estos Estados Financieros.


Juan S. Notario Fraga
Presidente Ejecutivo


Jacqueline Koshnka Ferrufino
Jefe del Área Contable


Benvidio Balluza
Presidente del Directorio Ejecutivo


Carlos Esteban Maiz
Gerente de Administración y Finanzas Interino

FONDO FINANCIERO PARA EL DESARROLLO DE LA CUENCA DEL PLATA

Estado de Resultados Integrales
Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
[Cifras expresadas en dólares estadounidenses]

	Nota	2014	2013
Ingresos por intereses y comisiones			
Cartera de préstamos	15	11,415,331	10,936,606
Inversiones y depósitos en bancos		1,099,059	1,013,436
Total ingresos por intereses y comisiones		12,514,390	11,950,042
Gastos financieros			
Ganancia/Pérdida en provisión en bonos		160,417	291,210
Gastos financieros diversos		(160,212)	(101,981)
Total gastos financieros		205	189,229
Ingresos por intereses y comisiones, neto		12,514,595	12,139,271
Otros ingresos no financieros			
Otros ingresos		5,546	16,765
Total ingresos no financieros		5,546	16,765
Gastos no financieros			
Gastos administrativos	16	(4,389,547)	(4,188,750)
Gastos inspección y vigilancia en seguimiento de operaciones		(148,791)	(151,248)
Depreciación activo fijo		(166,154)	(108,357)
Contribuciones no reembolsables		-	(64,974)
Gastos diversos		(84,285)	(75,327)
Total gastos no financieros		(4,788,777)	(4,588,656)
Resultado del ejercicio		7,731,364	7,567,380
Otros resultados integrales			
Pérdida/ganancia en activos financieros valuados a valor de mercado		-	-
Total resultados integrales		7,731,364	7,567,380

Las notas del 1 al 23 que se acompañan, forman parte integrante de estos Estados Financieros

Juan E. Navarro Fraga
Presidente Ejecutivo

Jacqueline Kaurinka Ferchao
Jefe del Area Crecible

Benwinda Belluco
Presidente del Directorio Ejecutivo

Carlos Boston Melo
Gerente de Administración y Finanzas Interina

4

FONDO FINANCIERO PARA EL DESARROLLO DE LA CUENCA DEL PLATA

Estudio de Evolución del Polidromio Mito
Por lo que esta semana el 21 de diciembre de 2014 y 2013
Nunca se encuentran en el mismo estado

Capital elegible	Fuente moneda dólar	Reserva general	Reserva Cálculo de impuestos	Reserva de variaciones	Reserva para revalorización de activos fijos	Reserva por activos financieros valorados a valor de mercado	Total reservas de activos financieros integrables	Resultados integrables	Total
449 200 000	55 144		17 843 127	1 813	345 031	679 240 (187 401)	964 271 (187 401)	37 918 091	505 592 427 (189 401)
				[0 013]	[04 639]		[04 639]	94 239 000	1 013
549 210 000	55 144				330 392	795 641 (171 157)	1 126 003 (171 157)	43 510 106	513 737 414 (171 157)
	[55 144]	55 144 40 000 000			[04 639]		[04 639]	34 639	7 567 379
								[40 000 000]	
								(\$ 510 106)	\$ 510 106
46 666 700								(\$ 510 106)	46 666 700
505 366 700		40 015 144	17 848 152		505 989	452 504	493 357	7 771 264	549 414 299

Society of the Holy Spirit, 1977, p. 113.

Elaboración de la autora. Los datos de la encuesta se encuentran en el archivo de datos de la encuesta.

the authors of the book have been able to do this, they have done so by using a variety of methods, including interviews, focus groups, and surveys. The book is a valuable resource for anyone interested in the topic of social capital.

increased by 100%.

Salvo al 31 de diciembre de 2012, no se presenta

Result por otros financieros valuados a valor de mercado al 31-12-14

Resolución de problemas por evolución de actores tipo N.C. = 6

Reef A.G.N. 145.2014. Asignación futura de cuentas de capital a la Reserva General

Res. A G N° 145 2014 Agradecimiento Resultados Agradecimiento en la investigación

Res. A.G.N. 146-2014 Augmenten Realizados Acumulados al 10/03/2014

Suplement de cationi

10/10/2014 10:30:30 AM

an vectorial "1 al 2" que se organiza", o sea un tipo integrador de este tipo; el otro es un vector:

Seamus Heaney, *Belluno*
Presidente del Consiglio Regionale

Genet. Anal. Distrib. de Inse. con Mat. Org.

Jeep also e-Riviera los 1 van af
jein dal Nera Corballe

1

FONDO FINANCIERO PARA EL DESARROLLO DE LA CUENCA DEL PLATA

Estado de Flujos de Efectivo

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Nota	2014	2013 (Reclasificada)
Flujo de Efectivo de actividades operativas			
Ingresos por intereses y comisiones de préstamos		11.569.038	11.408.432
Pagos a empleados y proveedores		(4.113.564)	(4.311.561)
Flujo de efectivo de activos y pasivos operativos			
Amortización de la cartera de préstamos		31.968.370	35.213.459
Desembolsos de préstamos		(89.087.629)	(80.239.138)
Incremento (disminución) neto en otras cuentas por cobrar		(37.536)	101.973
Disminución neto en otros activos		58.606	16.078
Disminución (incremento) neto en cuentas por pagar		(642.265)	(98.340)
Incremento neto en otros pasivos a corto plazo		(277.867)	211.236
Pago de beneficios sociales		(143.929)	(296.259)
Efectivo generado en actividades operativas		(51.505.997)	(37.989.220)
Flujo de efectivo por las actividades de inversión			
Rendimiento de inversiones		1.099.059	1.013.436
Disminución en inversiones financieras		17.545.238	(47.181.107)
Pago de servicios financieros		(160.212)	(101.981)
Compra de activos fijos		(1.661.371)	(175.202)
Efectivo aplicado en actividades de inversión		16.823.714	(46.444.855)
Flujo de efectivo de actividades de financiación			
Por incremento de capital		46.656.700	-
Efectivo generado en actividades de financiación		46.656.700	-
Incremento neto en efectivo y equivalente de efectivo en el ejercicio		11.983.418	(84.434.074)
Efectivo en caja y bancos e inversiones temporarias al inicio del ejercicio		38.222.485	117.656.559
Efectivo en caja y bancos e inversiones temporarias al final del ejercicio	6 y 7	45.205.902	33.222.485

Las notas del 1 al 23 que se acompañan, forman parte integrante de estos Estados Financieros.


Juan E. Notero Fraga
Presidente Ejecutivo


Jaqueline Koehnke Herrero
Jefe del Área Contable


Benigno Belluco
Presidente del Directorio Ejecutivo


Carlos Bastien
Gerente de Administración y Finanzas Interino

Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata

FONPLATA

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

NOTA 1 - DATOS GENERALES SOBRE EL FONDO

Naturaleza y objeto de FONPLATA

Los Gobiernos de los Países de Argentina, Bolivia, Brasil, Paraguay y Uruguay, animados de un firme espíritu de cooperación y solidaridad, persuadidos de que la acción mancomunada permitirá el desarrollo armónico y equilibrado de la Cuenca del Plata, decidieron suscribir el Tratado de la Cuenca del Plata el 23 de abril de 1969.

La Cuenca del Plata es una región de gran riqueza en recursos naturales, destacándose los recursos hídricos, la abundancia de sus minerales y la fertilidad de sus suelos. El área cuenta con zonas potenciales agropecuarias e industriales, algunas de las reservas hidroeléctricas más importantes de Latinoamérica, como Itaipú, Yacyretá y Salto Grande, y extensas redes de transporte vial y fluvial.

Los cinco países mantienen entre sí una estrecha vinculación debido a los ecosistemas compartidos, tales como los sistemas hidrográficos y energéticos, las redes de transporte aéreo, fluvial, terrestre y demás sistemas de comunicación.

Bajo la influencia del Tratado, fue creado el Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA o el Fondo), mediante Convenio Constitutivo suscrito por los gobiernos de los Países Miembros. Dicho Convenio entró en vigencia en fecha 14 de octubre de 1976.

FONPLATA es una persona jurídica internacional, de duración indefinida, que se rige por las disposiciones contenidas en el Convenio Constitutivo mencionado y en sus Reglamentos. Tiene su Sede en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, Estado Plurinacional de Bolivia, contando con una oficina de seguimiento de proyectos en la ciudad de Asunción, República del Paraguay, la cual opera desde 1989.

El objetivo de FONPLATA es financiar, dentro de los términos del Artículo I del Tratado de la Cuenca del Plata, la realización de estudios, proyectos, programas y obras tendientes a promover el desarrollo armónico y la integración física de la Cuenca del Plata, destinando a tales efectos sus recursos propios y los que gestione y obtenga de otras fuentes de financiamiento.

Son funciones del Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA):

- Conceder préstamos, fianzas y avales;
- Gestionar la obtención de préstamos internos y externos con la responsabilidad solidaria de los Países Miembros;
- Gestionar y obtener recursos por encargo de uno o más Países Miembros. Estos recursos no obligan a FONPLATA, obligan sólo a los contratantes de los préstamos así obtenidos;

(continúa)

Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata

FONPLATA

Notas a los Estados Financieros

- iv) Apoyar financieramente la realización de estudios de pre inversión, con el propósito de identificar oportunidades de inversión o proyectos de interés para la Cuenca;
- v) Apoyar financieramente la contratación de asistencia y asesoramiento técnico;
- vi) Ejercer actividades de agente y órgano asesor del Comité Intergubernamental Coordinador de los países de la Cuenca del Plata cuando éste así lo requiera; y
- vii) Ejercer todas aquellas funciones que sean propicias para el mejor cumplimiento de sus objetivos.

Con la Resolución de Gobernadores A.G. N° 121/2011 se aprueba la redistribución de atribuciones y creación del cargo de Presidente Ejecutivo. A partir de septiembre de 2012 de acuerdo a Resolución de la Asamblea de Gobernadores se nombra al primer presidente de FONPLATA.

En el año 2012 se aprobaron las atribuciones del nuevo cargo, permitiendo definir los alcances, los roles y responsabilidades del Presidente Ejecutivo para ejercer la representación legal, la dirección inmediata y la administración del Fondo.

En este año se implementaron un conjunto de medidas que dinamizaron al Fondo como: la reformulación del ciclo de proyectos, dándole agilidad y reduciendo sus costos transaccionales; la adopción de un nuevo marco de presupuesto, mejorando la rendición de cuentas, la transparencia y el proceso de toma de decisiones, la incorporación de la gestión por objetivos y el comienzo de un vínculo fluido con las instituciones multilaterales internacionales.

En la gestión 2013, de acuerdo al Nuevo Modelo de Gestión Institucional, con la Resolución A.G. N° 136/2013 se aprueba el Plan Estratégico Institucional (PEI) 2013-2022, instrumento que será fundamental para conducir, monitorear y rendir cuentas de los resultados de gestión de FONPLATA. Simultáneamente se aprobaron las modificaciones al Convenio Constitutivo (Resolución A.G. N° 137/2013), y se dispuso el aumento de capital de FONPLATA (Resolución A.G. N° 138/2013), ampliando de ese modo la capacidad financiera del Fondo.

A continuación se presentan los aspectos más relevantes de los Estados Financieros de la gestión 2014:

NOTA 2 - POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los Estados Financieros son las siguientes:

2.1 Preparación de los estados financieros

Los Estados Financieros de FONPLATA al 31 de diciembre de 2014 y 2013, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata

FONPLATA

Notas a los Estados Financieros

El Fondo presenta su estado de situación patrimonial ordenado por el criterio de liquidez. Los activos y pasivos se presentan de acuerdo a su recuperación o liquidación dentro de los 12 meses siguientes de la fecha del estado de situación patrimonial (corriente) y por más de 12 meses siguientes de la fecha del estado de situación patrimonial, según es en la Nota 17.

a) Normas, modificaciones e interpretaciones de normas existentes que no están vigentes y que no se han adoptado de manera anticipada por FONPLATA

El Fondo, no ha considerado la adopción de manera anticipada de la siguiente norma al 31 de diciembre de 2014:

- NIIF 9 "Instrumentos Financieros". El IASB, emitió esta norma como primer paso en su proyecto de sustitución de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición". La NIIF 9 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de los activos financieros, las cuales deben aplicarse a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose la adopción anticipada. El IASB amplió nuevos requerimientos para la clasificación y medición de los pasivos financieros, reconocimiento de los instrumentos financieros, deterioro y contabilidad de coberturas.
- En julio de 2014, el IASB realizó modificaciones limitadas a los requerimientos de la NIIF 9 para la clasificación y medición de los activos financieros. Esas modificaciones abordaban un rango limitado de cuestiones de aplicación e introducían una categoría de medición denominada "valor razonable con cambios en otro resultado integral" para instrumentos de deuda sencillos concretos. La introducción de esa tercera categoría de medición respondía a la información recibida de partes interesadas, incluyendo muchas compañías de seguro, de que esta es la base de medición más relevante para los activos financieros que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra, tanto mediante la obtención de flujos de efectivo contractuales, como vendiendo activos financieros.
- En julio de 2014, el IASB añadió a la NIIF 9 los requerimientos de deterioro de valor relacionados con la contabilidad de las pérdidas crediticias esperadas sobre los activos financieros de una entidad y los compromisos de ampliar el crédito. Esos requerimientos eliminan el umbral que había en la NIC 39 para el reconocimiento de las pérdidas crediticias. Según el enfoque del deterioro de valor de la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso relacionado con el crédito antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En su lugar, una entidad contabilizará siempre las pérdidas crediticias esperadas, así como los cambios en dichas pérdidas crediticias esperadas. El importe de las pérdidas crediticias esperadas se actualiza en cada fecha de presentación para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial y, por consiguiente, se proporciona información más oportuna sobre las pérdidas crediticias esperadas.

Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata

FONPLATA

Notas a los Estados Financieros

2.2. Criterios de valuación contable en la preparación de los estados financieros

La preparación de los Estados Financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que la Presidencia Ejecutiva realice estimaciones que afecten las cifras reportadas de activos y pasivos, de ingresos y gastos, y la divulgación de eventos significativos en las notas a los estados financieros. 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. Los resultados podrían diferir de dichas estimaciones. Las operaciones que implican un alto nivel de complejidad o que los juicios y estimaciones son significativos en los estados financieros, se encuentran expuestas en la Nota 4.

a) Moneda funcional y moneda extranjera

Moneda funcional

La moneda funcional utilizada por el Fondo es el dólar estadounidense, debido a que todas las transacciones activas y pasivas se realizan en dicha moneda. Asimismo, se ha determinado que el dólar es la moneda funcional del Fondo, debido a que no existe una unidad de cuenta internacional que refleje en forma adecuada las transacciones y operaciones del Fondo. Todas las decisiones, análisis y presupuestos del Fondo son realizados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda de los Países Miembros, para su registro, son convertidos a dólares estadounidenses, considerando el tipo de cambio oficial vigente en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

b) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son registrados como "intereses y comisiones por préstamos" e "intereses por inversiones" en el estado de resultados. Para el caso de los valores negociables, las ganancias netas proceden de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, usándose el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva, es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva, una entidad estimará los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, pagos anticipados, rescates y opciones de compra o similares), pero no tendrá en cuenta las pérdidas crediticias futuras. El cálculo incluirá la comisión de administración y puntos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento aplicable.

Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata

FONPLATA

Notas a los Estados Financieros

A partir de la gestión 2012, los ingresos por comisión de compromiso, asociados con la generación de préstamos, se registran en ingresos cuando se devengan, debido a que la diferencia de los importes involucrados de registrar por lo devengado o por costo amortizado se considera inmaterial con respecto a los resultados financieros.

c) Gastos corrientes

Corresponde a gastos de administración y otros menores, y son contabilizados por el método contable devengado.

d) Efectivo en caja y bancos

El efectivo y el equivalente de efectivo incluyen los fondos disponibles y cuentas corrientes bancarias.

e) Flujos de efectivo

Para propósitos del "Estado de Flujos de Efectivo", el efectivo y los equivalentes de efectivo se encuentran compuestos por los fondos disponibles y cuentas corrientes bancarias comerciales y cuentas corrientes en Bancos Centrales de los Países Miembros más los equivalentes de efectivo consistentes en inversiones con vencimientos de tres meses o menos desde la fecha de adquisiciones (NIC 7). Al 31 de diciembre de 2013, se consideraban equivalente de efectivo, inversiones con vencimientos menores a 6 meses.

f) Cartera de préstamos y provisiones

Los saldos de la cartera de préstamos se encuentran valuados a costo amortizado por el método de la tasa de interés efectiva. Los préstamos y demás operaciones crediticias son presentados al monto principal pendiente de pago, menos la provisión para posibles pérdidas, más los importes devengados de la comisión de compromiso e intereses y la comisión de administración reconocidos como ajustes a la tasa de interés efectiva.

g) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

Las inversiones financieras están clasificadas en la categoría de activos financieros mantenidos a vencimiento de conformidad con la NIC 39 y se encuentran valuados por el costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Cuando exista evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor en activos financieros medidos al costo amortizado, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor razonable, se toma como referencia de valor razonable, un precio de cotización del mercado observable. La metodología antes mencionada se aplica debido a que existen limitaciones para calcular el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados con variables ajustadas por deterioro de las inversiones mantenidas al vencimiento.

Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata

FONPLATA

Notas a los Estados Financieros

A partir del 1° de enero de 2007 y las modificaciones de julio 2011, se aplica la NIIF 7 en la exposición relacionada con los instrumentos financieros, revelando información que permita a los usuarios evaluar lo siguiente:

- La relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y en el rendimiento de la entidad.
- La naturaleza y alcance de los riesgos procedentes de los instrumentos financieros a los que la entidad se haya expuesto durante el ejercicio y en la fecha de presentación, así como la forma de gestionar dichos riesgos.

Dentro del marco de las colocaciones que asume el Fondo, se ha decidido la adhesión de FONPLATA al programa Lending con Euroclear, entidad que está a cargo de la custodia de los instrumentos financieros adquiridos por el Fondo. El programa Lending consiste en el alquiler de hasta el 100% del total de los títulos custodiados, de acuerdo al compromiso de partes suscrito al efecto, con el correspondiente pago de intereses. Esta operación queda libre de riesgo y no afecta la propiedad de los mismos.

De acuerdo a determinaciones adoptadas por el Fondo, se constituyó una provisión por deterioro del valor de los Bonos de la República Argentina producto del conje de la deuda. El saldo de dicha provisión por deterioro se actualiza en función al precio de los Bonos de la República Argentina, cotizados en el mercado financiero, para obtener esta información FONPLATA utiliza Bloomberg.

h) Activos fijos

Los muebles, enseres, equipos de oficina, automóviles y otros activos están valuados a valores resultantes del revalúo técnico realizado por peritos técnicos independientes en fecha 30 de abril de 2001. El Edificio está valuado a valores resultantes del revalúo técnico realizado por peritos técnicos independientes en fecha 30 de diciembre de 2012. La contrapartida del revalúo técnico de los bienes ha sido registrada en la cuenta del patrimonio, "Reserva para Revalorización Técnica de Activos Fijos" y la misma forma parte de las Reservas por otros resultados integrales.

La depreciación es calculada sobre los valores revaluados en función de los años de vida útil restante, determinada por los peritos técnicos que efectuaron las revalorizaciones.

El Fondo reconocerá como activo a las mejoras en el edificio arrendado siempre que las mejoras sean necesarias para que la entidad continúe con sus operaciones, la amortización de estas mejoras se realizarán hasta la fecha de caducidad del contrato de arrendamiento. El mantenimiento y las reparaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son registrados como gasto a los resultados del ejercicio en el que se incurrir.

Los bienes incorporados con posterioridad al revalúo han sido valuados a su costo de adquisición. La

Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata

FONPLATA

Notas a los Estados Financieros

depreciación es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir el valor residual al final de la vida útil estimada. Los plazos de vida útil se extienden desde un mínimo de 4 años para equipos y programas de computación hasta un máximo de 14 años para inmuebles.

Los porcentajes de depreciación de activos fijos utilizados por FONPLATA son los siguientes:

Detalle	Años	Porcentaje
Edificios	14	7,06%
Muebles y enseres	10	10,00%
Equipo de oficina	10	10,00%
Maquinaria y equipo	8	12,50%
Equipos de computación	4	25,00%
Programas de computación	4	25,00%

El saldo de la reserva por revalúo técnico constituida es transferida a resultados acumulados a medida que el activo es utilizado por el Fondo.

i) Provisión para indemnización y fondo de ahorro

Provisión para indemnización

En cumplimiento de la Resolución del Directorio Ejecutivo R.D. 95a-871/99 se efectúa la provisión para beneficios que se constituye en un sueldo por año de servicio para todo funcionario internacional y local contratado a partir del 18 de diciembre de 1998. Esta disposición ha sido ratificada mediante la Resolución R.D. 1332/2013 (Política de Recursos Humanos).

Fondo de ahorro

Corresponde a los aportes efectuados por FONPLATA al ex Fondo de Ahorro de los funcionarios locales de FONPLATA, los cuales serán pagados a los funcionarios beneficiarios al término de su relación laboral. Este aporte exime a la institución de provisionar el pago de la indemnización a los funcionarios locales que participan del mencionado fondo. De acuerdo a lo establecido en el Reglamento del Ex Fondo de Ahorro (Art. 11, parte II, inciso c) el Fondo efectuará las contribuciones por el plazo de 20 años. A partir del mes de Julio de 2009, para los funcionarios que cumplieron 20 años como participantes del ex Fondo de Ahorro, FONPLATA dejó de aplicar las contribuciones individuales; sin embargo, estos funcionarios continúan percibiendo el interés que corresponde al Capital formado para constituir la suma generada, hasta la conclusión de su relación laboral con el Fondo.

Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata

FONPLATA

Notas a los Estados Financieros

Quinquenios

Según la Resolución de Directorio Ejecutivo RD-128° 1233/2010 de junio de 2010, se dispone que el personal local que acredite cinco años de trabajo continuo pueda solicitar el pago del monto proporcional de la indemnización por término de servicios, de acuerdo con la legislación vigente en el País Sede.

j) 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 de 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 el Convenio de Sede suscrito con el Estado Plurinacional de Bolivia, así como el que fue suscrito con la República del Paraguay, precisan 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 3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

FONPLATA conduce la gestión de riesgos en el marco de sus políticas financieras, operacionales y de gestión de los riesgos, con el fin de evitar o limitar la exposición al riesgo corporativo. Las políticas establecidas definen la administración de los riesgos y los límites de absorción de los mismos para el control por la institución, evitando una excesiva exposición a los mismos.

Como guía para la administración de los riesgos, y en línea con las mejores prácticas internacionales en relación a la administración de riesgos, FONPLATA adopta la clasificación de riesgos y definiciones adoptadas por la "Office of the Comptroller of the Currency (OCC)" y Basilea II.

Administración de los riesgos financieros

En el desarrollo de sus operaciones, FONPLATA está expuesta a riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo de liquidez.

(continúa)

Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata

FONPLATA

Notas a los Estados Financieros

- **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 de la distribución del capital prestable por país establecidas. El ratio de suficiencia de capital es adecuado, prácticamente el patrimonio cubre la exposición al riesgo de todos los activos.

Actualmente, FONPLATA sólo otorga préstamos con garantía soberana, y en toda la vida institucional, no se han registrado préstamos en situación de no productivos, en línea con el estatus de acreedor preferente que ostenta el Fondo.

FONPLATA 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, la institución mantenía una calificación promedio del portafolio de inversiones de AA-, en línea con lo requerido por la política. Se verifica también el cumplimiento de todos los límites establecidos en la política con un rendimiento promedio del portafolio mejor al cierre del año 2013.

- **Riesgo de mercado.** Es el riesgo derivado de la variación en el valor de los precios de mercado, principalmente de las tasas de interés y las tasas de cambio de las monedas.

▪ 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 auto-sostenibilidad del Fondo y una estructura de condiciones financieras favorables para los países beneficiarios del Fondo. 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 destinos establecidos en las políticas financieras del Fondo, y realizar, en forma oportuna, los ajustes en el margen fijo frente a varianzas significativas del margen variable. Esta exposición es medida y evaluada por la institución regularmente, de forma a asegurar la administración de riesgo de la tasa de interés.

Para FONPLATA, el riesgo de la tasa de interés se limita al componente variable de la tasa de interés (LIBOR 6 meses), para la cual se analiza la sensibilidad de cambios en la tasa LIBOR en

(continúa)

REGION CAPITAL
CANALIZACION Y DRAGADO
ARROYO EL GATO
Ministerio de Infraestructura

Financiamiento : PRESTAMO FONPLATA ARG. 17/2006
Contratista : VIALAGRO S.A.- SABAVISA S.A.

BUENOS AIRES
ACTIVA
COMO SIEMPRE

INVERSION : \$ 90.948.766,27-
Plazo del Contrato : 365 días.

INT. MARIO SERCO

 **FONPLATA**

BA

GOB. DANIEL SCIOLI

Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata

FONPLATA

Notas a los Estados Financieros

los resultados o en el patrimonio neto, ante diferentes escenarios de la tasa de interés LIBOR de 6 meses (LIBOR 6M).

Seguendo el Presupuesto 2015 aprobado por la Asamblea de Gobernadores, se tomó como base la tasa LIBOR de 6 meses de 0,35%. La sensibilización de la variación positiva considera una tasa LIBOR de 6 meses máxima de 0,70% (+35bps), y la sensibilización de variación negativa una tasa LIBOR de 6 meses mínima de 0,00% (-35bps).

En el siguiente gráfico, se expone el análisis de sensibilidad, el cual presenta los efectos en los ingresos netos proyectados en 2015 de los préstamos contratados y aprobados al 31 de diciembre del 2014 en relación con el caso base, generados por cambios asumidos en la tasa de interés LIBOR de 6 meses.



De acuerdo con el análisis de sensibilidad, los ingresos netos futuros se incrementarían en USD 1.368.000 para la tasa LIBOR 6 meses máxima supuesta y disminuirían en USD 1.368.000 para la tasa LIBOR 6 meses mínima considerada.

▪ Riesgo de moneda

FONPLATA mantiene sus activos, pasivos y patrimonio en dólares estadounidenses. Por lo tanto, coinciden las obligaciones del endeudamiento y de su patrimonio con activos en la misma moneda, con lo cual se minimizan los riesgos cambiarios.

- **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

Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata

FONPLATA

Notas a los Estados Financieros

requerido mínimo definido por la 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 2014, el Fondo no presenta una estructura de obligaciones que puedan generar riesgos de liquidez de corto o mediano plazo. Los pasivos de la institución son cercanos a cero, y los activos líquidos, incluyendo el efectivo, alcanzan los USD 200.367.952. La cobertura de la liquidez respecto a los desembolsos brutos estimados es de 2,6 años.

Administración de los riesgos de operación

El riesgo de operación es el derivado de los procesos internos o sistemas inadecuados o fracasados, la mala conducta de las personas y eventos externos adversos, que pueden causar pérdidas financieras. FONPLATA tiene ordenadas y actualizadas las políticas, procedimientos y prácticas de administración de operaciones que previenen y preparan a la institución ante sus riesgos de operación, estableciendo estándares de comportamiento ético y de reputación en operaciones, con claras normas fiduciarias, medio ambientales, y claros principios establecidos para la aplicación de los marcos jurídicos y reglamentos de los países.

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. Los estados reflejan la compatibilidad y la consistencia de los resultados con los objetivos estratégicos de la misión y la visión establecida para la institución. Existen estrategias de negocios basadas en una gestión por objetivos desarrollada a partir de programas de negocios trienales, con metas e indicadores que permiten su monitoreo y evaluación a través de una Matriz de Resultados de FONPLATA.
- **Riesgo de cumplimiento.** Es el riesgo derivado de violaciones de leyes, normas, reglamentos, prácticas prescriptas, las políticas, procedimientos o normas éticas. El riesgo de cumplimiento puede dar lugar a una baja de la reputación de la entidad. FONPLATA es una persona jurídica internacional, que se rige por su Convenio Constitutivo, sus políticas, y reglamentos. Además, FONPLATA cuenta con un Tribunal Administrativo y una consejería legal interna que velan por el cumplimiento de este riesgo.
- **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 el Fondo.

Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata

FONPLATA

Notas a los Estados Financieros

NOTA 4 - JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES

Cartera de préstamos

En marzo de 2014, mediante la Resolución R.D. 1339/2014, se aprobó la Tasa Operativa y las nuevas Condiciones Financieras a ser aplicadas a las operaciones de préstamo en la gestión 2014 (cargos financieros para los préstamos, Fondo de Compensación del Margen Fijo –FOCOM, criterios de distribución del beneficio del FOCOM entre Países), en el marco de las Políticas Financieras establecidas en la Resolución R.D.1337/2013.

En la Resolución PRE N° 42/2014, se establece en el punto 1.7 “Declaratoria de préstamos en situación de no productivo”, que cuando exista una mora mayor a 180 días en el pago del principal, de los intereses, comisiones u otros cargos financieros estipulados contractualmente, FONPLATA dejará de reconocer contablemente los ingresos devengados correspondientes a dicho préstamo, debiendo clasificarse el mismo en estado de no generación de ingresos. Asimismo, se computarán los impactos financieros contra las provisiones, provisiones o reservas que la gestión de riesgo del Organismo haya dispuesto para hacer frente a esta situación de riesgo crediticio, informando como esa situación repercutiría en la institución como un todo.

A la fecha, en el Fondo no se ha dado ningún caso para aplicar esta normativa.

Cartera de inversiones

El Fondo realiza sus inversiones financieras conforme a las Políticas Financieras y el Reglamento para la Inversión de sus Activos Líquidos. De acuerdo a estas normas, la selección de los instrumentos financieros en FONPLATA se basa en los criterios de seguridad, liquidez y rendimiento en ese orden de prioridad.

Se han establecido límites de inversión por clase de activos, sectores, emisores, calificaciones crediticias y plazos.

Las operaciones de inversión en títulos pueden ser a vencimiento o para la venta. En la actualidad FONPLATA, mantiene todas sus inversiones al vencimiento.

NOTA 5 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Considerando la naturaleza de las operaciones actuales de FONPLATA, se ha determinado que sólo existe un segmento operativo el mismo que corresponde a la otorgación de préstamos a los Países Miembros. Si bien el Fondo realiza inversiones, las mismas tienen un carácter temporal y están en función a los requerimientos de desembolsos de operaciones de préstamos.

Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata

FONPLATA

Notas a los Estados Financieros

NOTA 6 - EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

La composición del capítulo es la siguiente:

Descripción	2014	2013
	USD	USD
Efectivo de Caja	-	-
Cuentas Corrientes Bancarias	7.761.437	9.790.408
Cuentas Corrientes Bancos Centrales	33.444.238	9.421.836
	<u>41.205.675</u>	<u>19.212.244</u>

NOTA 7 - INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO - DEPÓSITOS EN BANCOS

La composición del capítulo es la siguiente:

Descripción	2014	2013
	USD	USD
Depósitos a plazo fijo (1)	4.000.000	3.005.558
Depósitos a plazo fijo	-	40.175.498
Certificado de depósito (1)	-	11.000.000
Certificados de depósito	23.000.000	42.300.000
Devengado de intereses (1)	228	4.682
Devengado de intereses	<u>38.936</u>	<u>106.073</u>
	<u>27.039.164</u>	<u>96.591.811</u>

La Resolución A.G. N°146/2014 crea el Programa de Cooperación Técnica de FONPLATA, con base a los recursos de FONDEPRO, de los cuales USD. 4.000.000 forman parte del portafolio de inversiones.

De acuerdo a la Resolución A.G.N°144/2014 se asignado un monto de USD. 5.510.109.- como Fondo de Compensación de la Tasa Operativa (FOCOM), dichos fondos forman parte de las inversiones de los activos líquidos de FONPLATA.

La tasa de interés de los depósitos a plazo fijo y certificados de depósito oscila entre 0,11% a 1,15% y están principalmente a un plazo de entre 60 y 365 días.

(1) Inversiones que forman parte de los equivalentes de efectivo.

Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata

FONPLATA

Notas a los Estados Financieros

NOTA 8 - INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO - OTROS VALORES

La composición del capítulo es la siguiente:

Descripción	2014	2013
	USD	USD
BONOS		
Bonos soberanos	54.195.382	4.791.877
Organismos Multilaterales y Bancos Nacionales de Desarrollo	55.516.107	63.842.124
Sector financiero privado	22.411.624	21.556.284
	<u>132.123.113</u>	<u>90.190.285</u>

FONPLATA ha aprobado, en el marco de las Políticas Financieras vigentes, el Reglamento para las Inversiones de los Activos Líquidos, con el objetivo de invertir eficientemente los activos líquidos, para lograr que las tendencias de efectivo, o equivalente de efectivo líquidos, se transen a un costo relativo que permita una posición sólida en relación a los requerimientos de la gestión y la percepción de los mercados; y que no desvíe al Fondo de su función fundamental de continuar otorgando préstamos a los Países miembros en condiciones convenientes, estables y seguras, aún en momentos desfavorables en los mercados de capital.

La clasificación expuesta, está basada en los límites de inversión establecida en la Resolución PRE N°25/2014 (clases de activos, sectores, emisores, etc.)

Los plazos de las inversiones en cartera oscilan entre 30 días a 2 años, los intereses se calculan de acuerdo a la tasa efectiva.

NOTA 9 - CARTERA DE PRÉSTAMOS

El objetivo de FONPLATA es otorgar préstamos para la realización de estudios, proyectos, programas y obras para promover el desarrollo y la integración física de los Países Miembros del Fondo.

Los préstamos son otorgados en dólares estadounidenses y la totalidad posee garantía soberana de los países beneficiarios.

La R.D. 139°. 1339/2014, aprobó la Tasa operativa y las nuevas condiciones financieras a ser aplicadas a las operaciones de préstamo aprobados por FONPLATA durante el año 2014.

La composición del capítulo es la siguiente:

Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata

FONPLATA

Notas a los Estados Financieros

Descripción	2014	2013
	USD	USD
República Argentina	52.924.079	52.779.727
Estado Plurinacional de Bolivia	54.298.486	32.256.855
República Federativa del Brasil	108.990.868	111.492.764
República del Paraguay	61.716.738	46.758.248
República Oriental del Uruguay	89.016.237	66.230.764
	<u>366.946.408</u>	<u>309.518.358</u>
Intereses devengados sobre cartera de crédito	1.269.792	1.208.554
Comisiones devengadas	480.815	325.877
Cuenta regularizadora comisión de compromiso	(3.883.311)	(3.303.534)
Préstamos en mora (1)	<u>1.753.490</u>	<u>1.052.188</u>
Total	<u>366.567.195</u>	<u>308.801.443</u>

(1) Se registraron vencimientos de las cuotas de amortización, intereses y comisiones de los Préstamos BR-8 y BR-13, los mismos que fueron pagados en su totalidad en el mes de enero del 2015.

El detalle del vencimiento de los préstamos es el siguiente:

Descripción	2014	2013
	USD	USD
Menos de un año	34.115.924	32.906.570
De un año a dos años	28.977.018	31.445.616
De dos a tres años	31.707.452	28.977.018
De tres a cuatro años	30.564.595	31.707.452
De cuatro a cinco años	27.170.505	30.564.595
Más de cinco años	<u>215.651.033</u>	<u>154.665.816</u>
Total cartera bruta	368.186.527	310.267.067
Intereses y comisiones devengados	2.263.979	1.837.910
Cuenta regularizadora comisión compromiso	<u>(3.883.311)</u>	<u>(3.303.534)</u>
Total	<u>366.567.195</u>	<u>308.801.443</u>

Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata

FONPLATA

Notas a los Estados Financieros

La revelación de la comparación del valor razonable de la cartera de préstamos con el valor registrado en libros no se ha venido realizando. El Fondo está evaluando el uso de otras prácticas aceptables de valoración en la medida que no hay precios de cotización disponibles en el mercado para medir el valor razonable de su cartera.

Al no estar los precios fijados por los mercados disponibles y no realizar transacciones de este tipo de instrumentos, el Fondo está en proceso de desarrollar internamente un modelo de medición de valor razonable de sus créditos de acuerdo a la NIIF 7.

Detalle de la Cartera de Préstamos por área prioritaria de intervención, al 31/12/2014:

Países	Infraestructura de comunicaciones, transporte, energéticas y logísticas	Infraestructura para el desarrollo productiva	Infraestructura para el desarrollo socio económico	Total
República Argentina	36.906.980	2.771.285	13.245.814	52.924.079
Estado Plurinacional de Bolivia	54.298.486			54.298.486
República Federativa del Brasil	49.542.920		60.688.067	110.230.987
República del Paraguay	61.716.739			61.716.739
República Oriental del Uruguay	89.016.237			89.016.237
Total Cartera Bruta	291.481.361	2.771.285	73.933.881	368.186.527
Intereses y comisiones devengados				2.263.979
Cta. regularizadora com. compra				(3.893.311)
Total cartera neta				366.557.195

NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR

La composición del capítulo es la siguiente:

Descripción	2014 USD	2013 USD
Cuentas por cobrar	158.131	120.593
	<u>158.131</u>	<u>120.593</u>

La cuenta por cobrar corresponde, principalmente, a préstamos a personal USD 117.850 y depósitos en garantía USD 24.273 y otros.

Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata

FONPLATA

Notas a los Estados Financieros

NOTA 11 - INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO - BONOS REPÚBLICA ARGENTINA

La composición del capítulo es la siguiente:

Descripción	2014 USD	2013 USD
Valor negociable		
Valor negociable - República Argentina (1)	627.504	798.641
Bonos		
República Argentina (2)	5.775.745	5.712.099
Provisión por deterioro de Bonos (3)	<u>(2.587.274)</u>	<u>(2.747.690)</u>
	<u>3.815.975</u>	<u>3.763.050</u>

(1) Corresponde al valor negociable vinculado al Producto Interno Bruto (PIB) de la República Argentina, recibido adicionalmente a los títulos PAR y DISCOUNT que fueron entregados a FONPLATA en el canje del Título Bonte - 04 en el año 2005. El reconocimiento del valor negociable se contabilizó al inicio contra la cuenta "Reserva de otros resultados integrales" en el Patrimonio. Los cambios en el valor razonable del mencionado Valor negociable se contabilizan contra la cuenta "Reserva de otros resultados integrales", al 31 de diciembre de 2014 los valores negociables han sufrido una disminución de USD 171.137.

(2) Los Bonos de la República Argentina se encuentran valuados por el costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

(3) Provisión por deterioro se ajusta en función al valor razonable de los Bonos cotizados en un mercado observable, información que es proporcionada por Bloomberg, al cierre este valor ha sufrido una variación de USD 160.417.

NOTA 12 - ACTIVO FIJO

La composición del capítulo es la siguiente:

Descripción	2014 USD	2013 USD
Edificios	451.833	451.833
Equipos de computación	208.907	269.900
Muebles y enseres	6.934	99.009
Otros activos	<u>357.959</u>	<u>399.467</u>
	1.025.633	1.220.210
Depreciación acumulada	<u>(418.110)</u>	<u>(541.196)</u>
Obras en curso	1.539.633	-
Activos en tránsito	<u>27.071</u>	<u>-</u>
Importe neto	<u>2.174.227</u>	<u>679.014</u>

Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata

FONPLATA

Notas a los Estados Financieros

NOTA 13 - PROVISIONES A LARGO PLAZO

La composición del capítulo es la siguiente:

Descripción	2014	2013
	USD	USD
Provisión para beneficios sociales	175.362	147.683
Fondo de ahorro	207.153	240.484
	<u>382.515</u>	<u>388.167</u>

En la gestión 2014, se procedió al pago de beneficios sociales por término de relación laboral por total de USD 143.929.

NOTA 14 - OTROS PASIVOS

La composición del capítulo es la siguiente:

Descripción	2014	2013
	USD	USD
FOCOM (1)	5.532.374	-
Programa de Cooperación Técnica (2)	4.577.127	5.008.147
	<u>10.109.501</u>	<u>5.008.147</u>

(1) En mayo 2014, mediante la Resolución A.G. 144/2014, se resuelve asignar un monto de USD 5.510.109 de los resultados acumulados no asignados al 31 de diciembre del 2013, como contribución al Fondo de Compensación de la Tasa Operativa (FOCOM). Dichos recursos serán utilizados para compensar la diferencia entre el margen fijo o tasa operativa, beneficiando a Bolivia, Paraguay y Uruguay. El FOCOM, es administrado por FONPLATA en forma independiente y sus recursos son invertidos de acuerdo a las normas de inversión de activos líquidos del Fondo.

(2) La Resolución A.G. 146/2014 resuelve transformar el "Fondo para Desarrollo de Proyecto de Integración Regional" (FONDEPRO), en el "Programa de Cooperación Técnica (PTC) de FONPLATA", con la finalidad de atender los costos de estudios, acciones de apoyos y otras iniciativas que faciliten el desarrollo y la implementación de desarrollo aprobadas en el marco de visión de FONPLATA. Al igual que el FOCOM, el PTC también es administrado independientemente por FONPLATA.

NOTA 15 - INGRESOS SOBRE PRÉSTAMOS

Para una mejor exposición, a continuación se expone la composición de los ingresos de intereses y comisiones sobre préstamos:

Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata

FONPLATA

Notas a los Estados Financieros

Descripción	2014	2013
	USD	USD
Intereses	9.402.345	9.070.859
Comisiones de compromiso	1.708.101	1.591.332
Comisión de administración	304.885	274.415
	<u>11.415.331</u>	<u>10.936.606</u>

NOTA 16 - GASTOS ADMINISTRATIVOS

La composición del capítulo es la siguiente:

Descripción	2014	2013
	USD	USD
Gastos de personal	2.966.428	2.844.930
Gastos de oficina	496.195	494.087
Gastos de viaje	371.403	346.007
Consultorías	407.907	373.736
Otros servicios contratados	122.670	110.955
Otros gastos operativos diversos	24.944	19.035
	<u>4.389.547</u>	<u>4.188.750</u>

NOTA 17 - ANÁLISIS DE MADUREZ DE ACTIVOS Y PASIVOS

La siguiente tabla muestra un análisis de los activos y pasivos analizados según el momento en que se espera sean recuperados o pagados:

	Menores a 12 meses	Mayores a 12 meses	Total
<i>Al 31 de diciembre de 2014</i>			
Activo			
Efectivo en caja y bancos	41.205.674	-	41.205.674
Inversiones hasta su vencimiento - Depósitos en bancos	27.039.164	-	27.039.164
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento - Otros valores	122.995.493	9.127.620	132.123.113
Inversiones a valor de mercado	-	3.815.975	3.815.975
Cartera de préstamos	36.034.736	330.532.459	366.567.195
Activo fijo neto	-	2.174.227	2.174.227
Otras cuentas por cobrar	81.108	77.023	158.131
Otros activos	55.262	35.390	90.652
Total activo	<u>227.411.437</u>	<u>345.762.694</u>	<u>573.174.131</u>

Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata

FONPLATA

Notas a los Estados Financieros

	Menores a 12 meses	Mayores a 12 meses	Total
<i>Al 31 de diciembre de 2014</i>			
<i>Pasivo</i>			
Cuentas por pagar	76.997	-	76.997
Previsiones	150.887	-	150.887
Fondo de ahorro	25.092	182.061	207.153
Previsión para indemnización	103.868	71.494	175.362
Otros pasivos	800.000	9.309.501	10.109.501
Total pasivo	1.156.844	9.563.056	10.719.900

	Menores a 12 meses	Mayores a 12 meses	Total
<i>Al 31 de diciembre de 2013</i>			
<i>Activo</i>			
Efectivo en caja y bancos	19.212.244	-	19.212.244
Inversiones hasta su vencimiento – Depósitos en bancos	96.591.811	-	96.591.811
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento – Otros valores	90.190.285	-	90.190.285
Inversiones a valor de mercado	-	3.763.050	3.763.050
Cartera de préstamos	34.475.188	274.326.255	308.801.443
Activo fijo neto	-	679.013	679.013
Otras cuentas por cobrar	74.721	45.872	120.593
Otros activos	85.259	64.000	149.259
Total activo	240.629.508	278.878.190	519.507.698

<i>Pasivo</i>			
Cuentas por pagar	61.623	-	61.624
Previsiones	312.347	-	312.347
Fondo de ahorro	-	240.484	240.484
Previsión para indemnización	-	147.683	147.683
Otros pasivos	-	5.008.147	5.008.147
Total pasivo	373.970	5.396.314	5.770.285

(continúa)

Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata

FONPLATA

Notas a los Estados Financieros

NOTA 18 - CAPITAL

En fecha 1° de agosto de 2013, la Asamblea de Gobernadores aprobó el aumento de recursos de capital de FONPLATA, por un monto de USD 1.150.000.000 (Un mil ciento cincuenta millones de dólares estadounidenses) a través de la Resolución A.G. N° 138/2013.

La suscripción del aumento de capital por el monto señalado será de la siguiente manera: i) Capital Integrado pagadero en Efectivo (CIE) por un monto de USD 350.000.000 ii) Capital Exigible (CE) por un monto de USD 800.000.000.

Estos aportes serán realizados en forma anual en un plazo de 5(cinco) años contados a partir del año 2014. La integración de capital al 2014 ha sido USD 46.666.700.

La composición del capital al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

18.1. Estructura del capital de FONPLATA

Al 31 de diciembre de 2014

(en dólares estadounidenses)

País miembro	Capital suscrito		Total capital suscrito	Total capital autorizado	Participación (%)
	En efectivo	Exigible			
Argentina	266.410.313	280.014.000	546.424.313	546.424.313	33,3
Bolivia	88.793.125	93.324.000	182.117.125	182.117.125	11,1
Brasil	266.410.313	280.014.000	546.424.313	546.424.313	33,3
Paraguay	88.793.125	93.324.000	182.117.125	182.117.125	11,1
Uruguay	88.793.125	93.324.000	182.117.125	182.117.125	11,1
	799.200.000	840.000.000	1.639.200.000	1.639.200.000	100

Estructura del capital de FONPLATA

Al 31 de diciembre de 2013

(en dólares estadounidenses)

País miembro	Capital suscrito		Total capital suscrito	Total capital autorizado	Participación (%)
	En efectivo	Exigible			
Argentina	149.743.812	13.334.000	163.077.812	546.424.313	33,3
Bolivia	49.904.125	4.444.000	54.348.125	182.117.125	11,1
Brasil	149.743.812	13.334.000	163.077.812	546.424.313	33,3
Paraguay	49.904.125	4.444.000	54.348.125	182.117.125	11,1
Uruguay	49.904.125	4.444.000	54.348.125	182.117.125	11,1
	449.200.000	40.000.000	489.200.000	1.639.200.000	100

(continúa)

Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata

FONPLATA

Notas a los Estados Financieros

18.2.

Capital suscrito en efectivo

Al 31 de diciembre de 2014
(en dólares estadounidenses)

País miembro	Capital suscrito en efectivo		Total	Participación (%)
	Integrado	A integrar		
Argentina	173.077.113	93.333.200	266.410.313	33,3
Bolivia	57.681.925	31.111.200	88.793.125	11,1
Brasil	149.743.813	116.666.500	266.410.313	33,3
Paraguay	57.681.925	31.111.200	88.793.125	11,1
Uruguay	57.681.925	31.111.200	88.793.125	11,1
	495.866.700	303.333.300	799.200.000	100

Capital suscrito en efectivo

Al 31 de diciembre de 2013
(en dólares estadounidenses)

País miembro	Capital suscrito en efectivo		Total	Participación (%)
	Integrado	A integrar		
Argentina	149.743.812	-	149.743.812	33,3
Bolivia	49.904.125	-	49.904.125	11,1
Brasil	149.743.812	-	149.743.812	33,3
Paraguay	49.904.125	-	49.904.125	11,1
Uruguay	49.904.125	-	49.904.125	11,1
	449.200.000	-	449.200.000	100

18.3.

Capital suscrito exigible

Al 31 de diciembre de 2014
(en dólares estadounidenses)

País miembro	Capital suscrito exigible		Total	Participación (%)
	Comprometido	A comprometer		
Argentina	66.670.000	213.344.000	280.014.000	33,3
Bolivia	22.220.000	71.104.000	93.324.000	11,1
Brasil	280.014.000	-	280.014.000	33,3
Paraguay	22.220.000	71.104.000	93.324.000	11,1
Uruguay	93.324.000	-	93.324.000	11,1
	484.448.000	355.552.000	840.000.000	100

- Brasil y Uruguay, han comprometido la totalidad de su capital exigible.

(continúa)

Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata

FONPLATA

Notas a los Estados Financieros

Capital suscrito exigible

Al 31 de diciembre de 2013
(en dólares estadounidenses)

País miembro	Capital suscrito exigible		Total	Participación (%)
	Comprometido	A comprometer		
Argentina	13.334.000	-	13.334.000	33,3
Bolivia	4.444.000	-	4.444.000	11,1
Brasil	13.334.000	-	13.334.000	33,3
Paraguay	4.444.000	-	4.444.000	11,1
Uruguay	4.444.000	-	4.444.000	11,1
	40.000.000	-	40.000.000	100

NOTA 19 - RESERVAS GENERALES

Las Políticas Financieras del Fondo prevén que los Resultados Acumulados no Asignados serán utilizados para financiar el Programa Cooperación Técnica, Fondo Especial para Compensación de la Tasa Operativa (FOCOM) y la preservación del valor del patrimonio en el tiempo.

La Resolución de la Asamblea de Gobernadores A.G. 145/2014, de fecha 26 de mayo de 2014, resuelve asignar a la partida de Reservas Generales que integrará al Patrimonio Neto de FONPLATA la suma de USD 40.055.145 luego de atender los requerimientos del FOCOM y del Programa de Cooperación Técnica, de la siguiente manera:

- USD 40.000.000 correspondiente de los resultados acumulados no asignado de la gestión 2013.
- USD 55.144 correspondiente al saldo de reservas para futuros aumentos de capital en ejercicios anteriores.

La Resolución A.G. 90/2003 sobre la afectación de las utilidades acumuladas obtenidas en cada ejercicio, quedó sin efecto a partir de la aprobación de la A.G.145/2014.

Composición de las Reservas:

Descripción	Futuros aumentos de capital	Cobertura para imprevistos	Reserva general	Total reserva
Saldo al 31-12-2013	55.145	17.843.127		17.898.272
Constitución Reserva 2014			40.000.000	40.000.000
Reclasificación A.G. 145/2014	(55.145)		55.145	
Saldo al 31-12-2014	-	17.843.127	40.055.145	57.898.272

(continúa)

Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata

FONPLATA

Notas a los Estados Financieros

NOTA 20 - RESERVAS POR OTROS RESULTADOS INTEGRALES

El Fondo mantiene reservas originadas por ganancias no realizadas, consideradas como otros resultados integrales por los siguientes conceptos:

a) Reserva por revalorización técnica de activos fijos

Al 31 de diciembre de 2014, tuvo una disminución de USD 24.639 por la transferencia a resultados acumulados que se realiza a medida que el activo es utilizado por el Fondo, (NIC 16)

b) Reserva relacionada al valor negociable vinculado al PBI de la República Argentina, al 31 de diciembre de 2014 tuvo una variación de USD 171.137 por una disminución en el valor de este instrumento financiero.

NOTA 21 - CUENTAS DE COMPENSACIÓN (COMPROMISOS)

La composición del capítulo es la siguiente:

	2014 USD	2013 USD
Préstamos aprobados por desembolsar		
República de Argentina	87.672.026	73.885.656
Estado Plurinacional de Bolivia	164.441.007	63.400.185
República Federativa de Brasil	3.048.036	13.291.018
República de Paraguay	45.906.734	62.908.643
República de Uruguay	22.983.763	45.769.236
	<u>324.051.566</u>	<u>259.254.737</u>
Convenios cooperación técnica contingente por desembolsar		
República Argentina	-	562.296
República del Paraguay	-	565.680
	-	<u>1.127.976</u>

Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata

FONPLATA

Notas a los Estados Financieros

	2014 USD	2013 USD
Comisión de administración pendiente de cobro		
República Argentina	212.500	-
Estado Plurinacional de Bolivia	705.170	500.875
	<u>917.670</u>	<u>500.875</u>
	<u>324.969.236</u>	<u>260.883.588</u>

Cuentas de compensación:

Corresponde a cuentas destinadas a la contabilización de operaciones con terceros en las que se efectúan registros para el control del Fondo, tales como:

■ Préstamos aprobados por desembolsar

Registra el aspecto financiero de las relaciones contractuales entre FONPLATA y sus prestatarios, reflejando los saldos pendientes de desembolso a favor de los prestatarios, resultante de los montos originalmente aprobados menos los desembolsos efectuados.

■ Convenios de Cooperación Técnica

Basada en la Resolución A.G.146/2014, se aprueba la Política de Cooperación Técnica RD N° 1345/2014, la cual tiene como objetivo ofrecer a los beneficiarios los recursos económicos no reembolsables y de recuperación contingente, destinados a financiar el mejoramiento de los conocimientos, el fortalecimiento de las capacidades intelectuales, técnicas e institucionales para el desarrollo de los negocios con FONPLATA, así como la promoción de la transferencia y adaptación de tecnología y conocimiento aplicados, y la realización de seminarios técnicos y eventos similares.

En la gestión 2014, los gastos correspondientes a los Convenios de Cooperación Técnica han sido ejecutados con los recursos de este Programa.

■ Comisión de Administración sobre Préstamos Pendientes de Cobro

Registra la Comisión de Administración sobre los préstamos aprobados por el Fondo que todavía no han cumplido las condiciones para el primer desembolso.

NOTA 22 - CONTINGENCIAS

No se han identificado hechos contingentes que pudieran afectar materialmente a los Estados Financieros de FONPLATA.

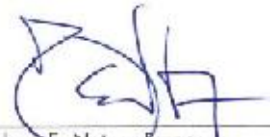
Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata

FONPLATA

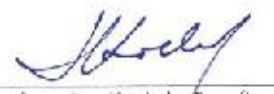
Notas a los Estados Financieros

NOTA 23 - HECHOS POSTERIORES

En fecha 21 de agosto del 2014, FONPLATA ha firmado una Carta Mandato por una línea de crédito con la Corporación Andino de Fomento (CAF) la que fue aprobada por la R.D. 142º 1355/2014, por hasta la suma de USD 75.000.000. El contrato de esa línea de crédito será firmado durante la gestión 2015.


Juan E. Notaro Fraga
Presidente Ejecutivo


Benvido Belluco
Presidente del Directorio Ejecutivo


Jaqueline Koehnke Ferrufino
Jefe del Área Contable


Carlos Bastian Maia
Gerente Administración y Finanzas Interino





Anexo 4

Responsabilidad Social Corporativa

Cultura y Sociedad

FONPLATA estuvo presente en los eventos más importantes a nivel cultural, financiero y de trabajo durante la gestión 2014. En este sentido, dos grandes eventos de alta consideración para la sociedad boliviana consolidaron el año 2014. Por un lado, FONPLATA participó por segundo año consecutivo de la Feria Internacional Expocruz y por el otro apoyó al Festival Internacional de Música Renacentista y Barroca Americana.

Como parte del esfuerzo de integración regional, FONPLATA dio a conocer durante los diez días de la Feria¹⁰ el alcance de sus actuales proyectos en ejecución relacionados con infraestructura vial, desarrollo social, apoyo a las pequeñas y medianas empresas, infraestructura urbana y transporte.

Apoyando la integración, la cultura y el desarrollo de la región de la Chiquitanía, FONPLATA colaboró con el X Festival Internacional de Música Renacentista y Barroca Americana denominada "Misiones de Chiquitos". El festival fue un momento mágico para los músicos que participaron por las connotaciones histórico-culturales que tiene ya que se interpreta música arreglada o creada por los mismos indígenas del lugar, por lo que la identificación cultural cumple un papel fundamental. La mayoría de los conciertos son gratuitos y el evento es sinónimo de fiesta y oportunidad de trabajo para toda la región. Las autoridades de FONPLATA participaron en los conciertos que se ofrecieron tanto en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, como en las comunidades de las Misiones Jesuíticas de Chiquitos. FONPLATA está muy involucrada con la zona ya que ha financiado varios proyectos en la Chiquitanía mediante la construcción y el mejoramiento de sus carreteras.

Más cerca de todos

El Comité de Voluntariado y Responsabilidad Social Corporativa de colaboradores de FONPLATA atendió algunas de las necesidades más urgentes de la sociedad cruceña. En este sentido, durante el ejercicio 2014, organizó diversas donaciones y participaciones que permitieron ayudar a diferentes grupos humanos.

El Comité continúa trabajando desinteresadamente para ayudar a los sectores más vulnerables de la sociedad. Desde su inicio, el Comité entendió dicho concepto como meta de trabajo y hacia ese camino permanece apuntando: estar presente a mayor escala posible buscando borrar los contrastes frágiles.

De esta manera, las actividades planificadas y ejecutadas durante la gestión 2014 fueron tan variadas como enriquecedoras tanto para donantes como beneficiarios. La identificación de materiales en desuso de las oficinas permitió realizar una importante donación a instituciones que las necesitaban. En esa línea se sigue trabajando alentando constantemente el reciclaje de papeles, periódicos y cartones dentro de la oficina en asociación con instituciones locales. En este sentido, FONPLATA colabora con la Fundación Para la Participación Ciudadana y Alivio a la Pobreza (FPAP). Esta fundación desarrolla programas con enfoque de género que impulsan la igualdad de oportunidades y la participación de los sectores con menos recursos. A través de procesos de planificación, gestión y concertación ciudadana impulsa y consolida el empoderamiento de la sociedad civil.

La atención a las personas de la tercera edad fue uno de los pilares en los que se basó el trabajo del Comité a lo largo de 2014. Se identificaron algunas necesidades en el Hogar de Ancianos Santa Cruz y tras meses de trabajo se donaron a esta institución algunos de estos insumos.

Como cierre de la gestión, el Comité ejecutó otro de los grandes principios que se trazó como objetivo a comienzos de año: ayudar a niños en situación precaria. Para ello, puso en marcha una campaña que involucró a toda la organización recolectando juguetes en buen estado. En este caso la donación se hizo en la comunidad de Las Lomitas, en pleno monte de Santa Cruz, saliendo por el Palmar del Oratorio, donde actualmente viven más de 150 adultos y niños necesitados.

Todas las donaciones se hicieron posibles gracias a la solidaridad de los colaboradores de FONPLATA y de la institución.

¹⁰ Se trató de la edición número 39 de la feria que contó con la participación de cerca de 2,300 expositores entre nacionales y extranjeros de los más variados rubros.

 **ARGENTINA** **BOLIVIA** **BRASIL** **PARAGUAY** **URUGUAY****Sede:**

Tel.: (+591-3) 315 9400
Casilla Postal 2690
Avenida Irala N° 573
Santa Cruz de la Sierra, Bolivia

**Oficina de seguimiento de proyectos:**

Tel.: (+595-21) 453 320
Avenida Mariscal López N° 957
Edificio Faro del Río, Piso 1 Torre "B"
Asunción, Paraguay



contacto@fonplata.org



www.fonplata.org



FONPLATA

FONDO FINANCIERO PARA EL DESARROLLO DE LA CUENCA DEL PLATA