



FONPLATA

FONDO FINANCIERO PARA EL DESARROLLO DE LA CUENCA DEL PLATA

ANNUAL REPORT

2015



FONPLATA



FONPLATA AUTHORITIES AS AT 31 DECEMBER 2015	6
LETTER FROM THE EXECUTIVE PRESIDENT	8
1. ECONOMIC AND SOCIAL CONTEXT	10
2. OPERATIONS BY COUNTRY	18
ARGENTINA	20
BOLIVIA	22
BRAZIL	24
PARAGUAY	26
URUGUAY	28
2015 FINANCIAL RESULTS	30
A. EXECUTIVE SUMMARY	32
B. PERFORMANCE IN 2015	34
C. STRENGTH OF BUSINESS PROFILE	41
D. CONSISTENCY WITH FONPLATA'S STRATEGIC MANAGEMENT	43
E. ROBUSTNESS OF THE FINANCIAL AND ASSET PROFILE	49
F. CREDIT RISK EXPOSURE	51
G. INSTITUTIONAL EFFECTIVENESS	58
4. ANNEXES	62
ANNEX 1:	64
HISTORICAL INFORMATION ON APPROVED OPERATIONS	
ANNEX 2:	80
STRATEGIC DECISIONS ADOPTED IN 2015	
ANNEX 3:	84
EXTERNAL AUDIT REPORT ON 2015 FINANCIAL STATEMENTS	
ANNEX 4:	144
INSTITUTIONAL RELATIONSHIP ACTIVITIES AND CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY ACTIVITIES IN 2015	

ARGENTINA

Alfonso Prat-Gay
HEAD GOVERNOR

Federico Sturzenegger
ALTERNATE GOVERNOR

BOLIVIA

René Orellana
HEAD GOVERNOR

Luis Alberto Arce
ALTERNATE GOVERNOR

BRAZIL

Valdir Simão
HEAD GOVERNOR

Rodrigo Estrela
ALTERNATE GOVERNOR

PARAGUAY

Santiago Peña
HEAD GOVERNOR - PRESIDENT

Pedro Correa
ALTERNATE GOVERNOR

URUGUAY

Danilo Astori
HEAD GOVERNOR

Pablo Ferreri
ALTERNATE GOVERNOR

ARGENTINA

Ignacio Negróni
HEAD EXECUTIVE DIRECTOR

Maria Leticia Patrucchi
ALTERNATE EXECUTIVE DIRECTOR

BOLIVIA

Harley Jesús Rodríguez Téllez
HEAD EXECUTIVE DIRECTOR

Silvana Zubieta Bacarreza
ALTERNATE EXECUTIVE DIRECTOR

BRAZIL

Carlos Eduardo Lampert Costa
HEAD EXECUTIVE DIRECTOR

Rafael Ranieri
ALTERNATE EXECUTIVE DIRECTOR

PARAGUAY

Oscar A. Pérez López
HEAD EXECUTIVE DIRECTOR - PRESIDENT

Francisco Ogura
ALTERNATE EXECUTIVE DIRECTOR

URUGUAY

Fernando Luis Scelza Martínez
HEAD EXECUTIVE DIRECTOR

Mariella Maglia Mazzilli
ALTERNATE EXECUTIVE DIRECTOR



Letter from the executive president



FONPLATA's 2015 Annual Report shows the main objectives set for the financial year: to move towards a second capital replenishment, and to complete the necessary requirements for getting a credit risk rating that provides FONPLATA with the essential tools to fully operate as a development bank in the sub-region.

In 2015, all targets of the plan for implementing the new FONPLATA model of institutional management were met. That new institutional management model was approved in 2013 by the Board of Governors, when the 2013-2022 Institutional Strategic Plan (PEI) was also approved, and an increase in approvals until reaching US\$ 250 million per year over a period of 10 years was agreed.

The improvements implemented so far were consistent with the best international policies and practices, in accordance with prudent risk management.

In 2015, US\$ 284 million for new operations for the member countries was approved, which added to the amount approved in 2014, represents an annual average of US\$ 255 million for the biennium, an amount above the annual target for 2013. These operations are consistent with the strategic objectives set out in FONPLATA's mission statement and new Vision, and in compliance with the diversification and medium-term exposure parameters set.

Over the last 5 years (2011-2015), since the establishment of the new FONPLATA model for institutional management by the Board of Governors, new loans were approved for US\$ 904.6 million, an amount higher than all approvals in the previous 30 years.

From the point of view of the financial and capital strength, the Financial Statements presented herein show no restrictions. There are no loans placed in non-accrual status, which confirms FONPLATA's status as a preferred creditor institution. The portfolio of loans receivable is fully recovered within the stipulated time limits and net income are as expected in the policy.

Administrative efficiency remains at previous year's level as a result of organizational developments, the recruitment of qualified professional staff, and technological advances, which together enabled to maintain a positive balance among the quality operations, streamlined procedures, and appropriate transaction costs throughout the project cycle. At the same time, impaired transaction costs imposed by the countries stand out, due to further delays to give practical effect to the loans approved by the Executive Board of Directors, mainly linked to deadlines for ratification of signatures by the member countries and to first disbursements.

Disbursements continue to reflect the type of projects predominantly approved (physical infrastructure), associated with extended implementation deadlines, which have been reduced due to a more professional management of disbursements and project monitoring.

All risk tolerance limits under the policies were complied with, policies that were developed according to the best practices applicable to Development Banks. Policy compliance is regularly monitored and verified by the appropriate internal committees. Current liquidity is sufficient to fulfill all applicable obligations in the next 12 months, and does not constitute a stress factor for the realization of business plans in the short term. Meanwhile, solvency indicators are satisfactory.

In addition, a management-by-objectives control system is in place, with specific goals and indicators established under the PEI strategic perspectives. Such management by objectives is regularly monitored and informed based on a Results Matrix committed to FONPLATA's governance. Management by objectives results in the creation of annual and triennial Business Plans that include the planning in line with the strategic cycles in which the management commitments made by the organization are put into practice.

As regards the effectiveness for the member countries, results confirm the maintenance of net capital flows favorable to the countries; the financial conditions of competitive and convenient transactions; maximum limits of approvals reached with preferential interest rate for the relatively less developed countries; and the alignment with the geographical integration and inclusion that defines FONPLATA's mission. In this way, operations in areas with fewer socio-economic opportunities are prioritized, especially interior and border areas, placing emphasis on small and medium-sized projects.

According to the medium-term Business Program approved in 2015, FONPLATA had a potential portfolio demand in the range of US\$ 1,300 million that was not in line with the capital available to meet the approvals target set by the Governors of US\$ 250 million annually beyond 2017.

This led FONPLATA to consider a second capital replenishment as mandated by the Board of Governors in 2013, which had also provided for a medium-term evaluation to consider this option in the event the business volume target increased and the risk of constrained lending capacity to meet the demand for credits would exist.

In September 2015, that evaluation was submitted to the Board of Governors informing on the need to implement the second capital replenishment as of 2017. With the recommendations of the Board of Governors, the capital replenishment proposal was submitted for the Governor's consideration in December 2015, to be able to meet the regular time limits for the ratification by every member country throughout 2016.

This new capital replenishment proposes the paying in of US\$ 1,375 million (US\$ 550 million in cash) in order to increase the lending capacity that will enable to appropriately meet FONPLATA demands. Given that, FONPLATA's capital would increase to more than US\$ 3,000 million, 6 times greater than FONPLATA's subscribed capital in 2013.

This decision shall reaffirm the support and confidence of the member countries during this new stage, also consolidating FONPLATA's sustainable, long-term growth.

Member countries will benefit from the approval of this Second Capital Replenishment, which will allow leveraging more than US\$ 3 per US\$ 1 paid in cash and contribute to maintain and expand financing preferential terms, making thus easier to face the new reality of slower growth in the sub-region and to maintain the progress made. In addition, it will help counter-balance any tightening of the market financing conditions expected in the short term.

By way of conclusion, FONPLATA closes the 2015 fiscal year having implemented all reforms under the PEI 2013, with an increased project portfolio above the targets set and moving on into a second Capital Replenishment. This will enable to expand moderately the long-term business profile set to an average amount of approvals of US\$ 323 million annually until 2024, and will give stability and predictability to the growth achieved by the organization to continue the expansion of net benefits to the member countries.

The decision of moving onto a new capitalization reaffirms the supportive and co-operative model, which supports the regional integration and development strategy of our member countries and which gave rise to FONPLATA. Further, it ensures the preservation of a stable flow of funding in the long term and a competitive cost, which are key elements for the implementation of projects designed to support an equitable development at sub regional levels, which constitutes the very core of FONPLATA's mission.

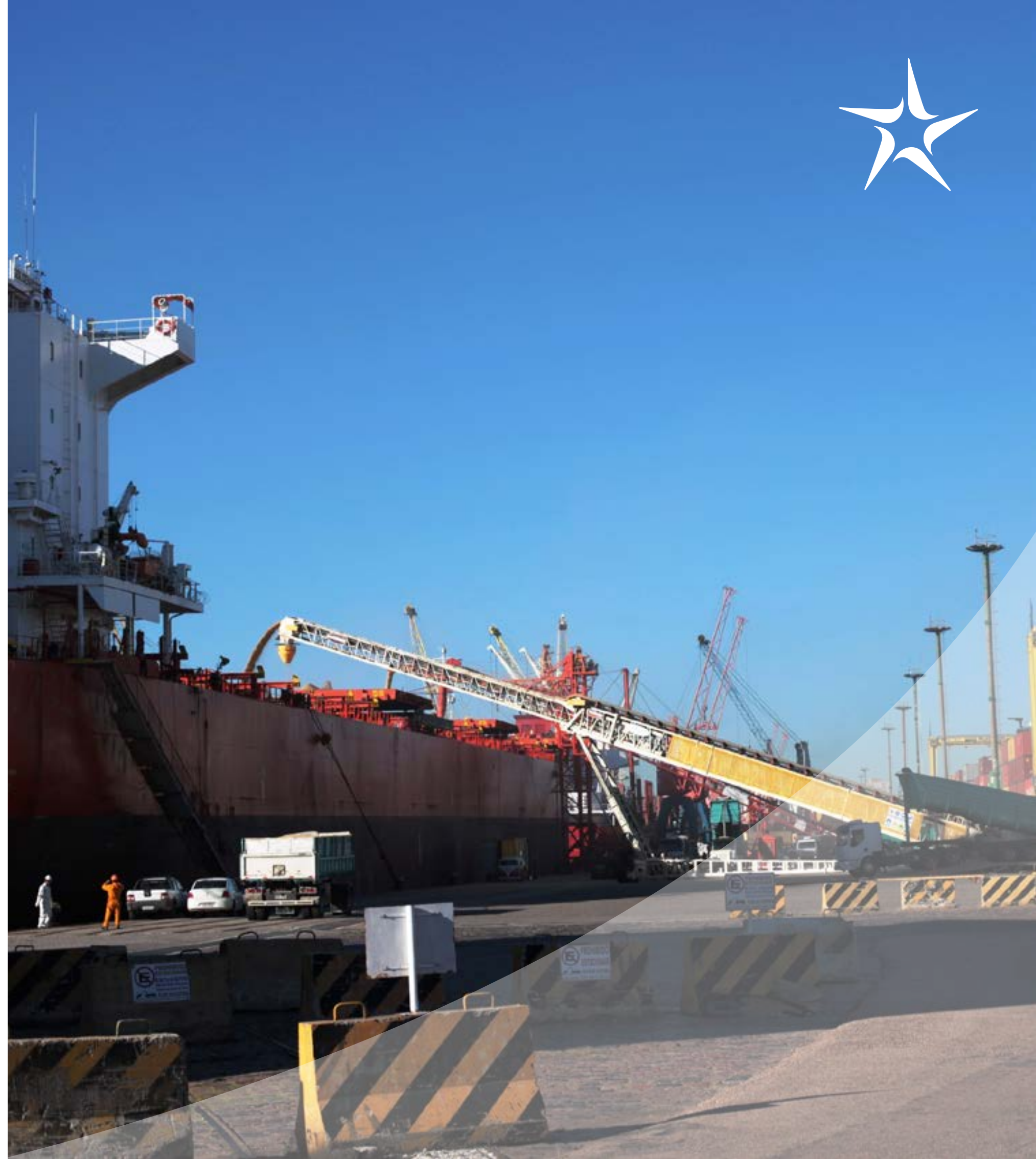
The ultimate goal of the 2016 financial year will be that the institutional transformation achieved by FONPLATA continues to result in enhanced credibility, recognition and trust in FONPLATA's management and strategic goal fulfillment, in both the countries and markets in which it operates, translating in stable and desirable financial conditions of operations. In particular, this will enable us to reach a favorable credit rating that make it possible to provide better conditions for borrowers and strengthen the strategy to diversify long-term funding sources, while raising FONPLATA's profile as a Development Bank to conveniently consider the accession of new member countries and diversify strategic alliances between peers' bodies.



Juan E. Notaro Fraga
EXECUTIVE PRESIDENT

1

Economic and social context



T

he 2014 Annual Report argued that the region economic context, which had been favorable over the last years and had enabled a sustained growth and significant social progress, was facing change that would bring new challenges. A mention was made of a trend toward a slowdown in economic growth in the medium term. Most of the risks anticipated in that document became reality in 2015 and had an impact on the countries in the region in the same line, even though the in-depth of the impact varied from country to country based on their capacity to cope with the situation. On the positive side, the stronger growth of the United States economy and lower oil prices gave greater impetus to oil net-importers or to those countries with strong trading relations with the U.S. However, the rest of the world's advanced economies had a divergent performance, which had a clear impact on slowing global recovery. Economic growth in Europe and Japan has fallen behind expectations and is persistently uncertain. In the emerging world, the historic expansion of China's economy dropped more than expected, showing a clear change in this country's growth model.

Because of the region's greater dependence on commodities over the last decade and considering that the prices of commodities have fallen and will not recover significantly in the medium term, it is unlikely that Latin America can be a solution to the global low growth. On the contrary, the countries in the region face higher risks both because of the reduction in their export earnings, which results in a shortfall in tax revenue¹, and the fall of foreign direct investment, particularly important for the commodity sector. Although new oil prices are an important trading profit for oil importers, they were accompanied by new rates and fiscal frameworks high enough to compensate shortfalls in tax revenue because of growth slowdown.

The gradual recovery of the US economy has led to the normalization of its monetary policy and, therefore, to moderate rises in the interest rates of the countries that fall within the influence of the US dollar. The value of the US dollar has strengthened and the cost of capital for businesses and governments of our region has risen.

Taking into account these less dynamic scenarios, and when the possibilities to turn to other currencies are low, a debt denominated in dollars usually rises. Therefore, it is wise to expect that the debt service costs in US dollars will increase over the coming years, and that the involvement of the private sector in the financing of public investments will be necessary if the investment levels achieved by Latin American countries are to be maintained, for instance, to reduce infrastructure gaps.

This contrasts with the situation in Europe and Japan, which are committed to monetary policies defined by low interest rates.

The inflation levels in the region began to rise due to vulnerabilities from the global context and their impact on competitiveness. The advantages arising from exchange valuation of local currencies and low interest rates were reduced. That is why the choice between expansive monetary policies and anti-inflationary monetary policies has become even more difficult. To a greater or lesser extent, countries have used some flexibility in exchange rates to respond to unfavorable shocks. However, in 2015 inflation rates started to rise and surpassed the targets in several countries because of businesses and producers' concerns over the economic output. Therefore, foreign exchange instruments will be of limited use in the future.

A further downswing of credit markets is also taking place, mainly for private banks. In spite of economic volatility, the banking system and the level of reserves in several countries in the region with different situations helped maintain stable capital ratios; but these countries will hardly be able to replace the absence of real economy expansion.

Tax accounts in most countries in the region have been impaired and structural deficits have expanded, thus decreasing the possibility of developing countercyclical policies to mitigate the impact of the slowdown. On the contrary, it became necessary for these countries to consolidate their fiscal positions and focus spending on protecting the progress made in the past in the field of inclusion and social pol-

icies. Indebtedness is rising, although there are substantial differences from country to country. There are few countries with available fiscal space to consider countercyclical policies and policies to support increased productivity and investment levels.

All of this has added to the uncertainty of growth forecasts for the countries in the region and, therefore, of longer term financial programming. To date, growth forecasts were lowered in almost all economies. According to ECLAC, on average Latin America suffered a slight downturn (-0.4%) in 2015, largely as a result of the recession in larger South American countries, particularly Brazil, and the volatility that causes uncertainty over the performance of the world economy, even though most countries continue to show modest growth. Latin America recovery is expected to be moderate for a prolonged period, accompanying the relatively slow growth in the world (somewhat greater than 3%), as a result of the moderate growth in the advanced economies (approximately 2%). The emerging world is expected to grow by more than 4%, the lowest level since the 2008 crisis.² It may not be presumed that the slowdown in other regions of the world will not affect the United States, and that the impact of a lower growth in Europe, Japan and China will not be significant for Latin America and the Caribbean.

According to the 2015 Macroeconomic Report on Latin America and the Caribbean of the Inter-American Development Bank, "over the last decade and a half, the region has made remarkable progress towards reducing poverty and improving social indicators. Extreme poverty decreased by more than one-third, from 19.3% in 2002 to 12% in 2014. Inequality, as measured by the Gini coefficient, diminished from 0.56 to 0.51. At the same time, child mortality dropped from 32 deaths per 100,000 live births in 2000, to 18 in 2013. By 2013, school enrolment rates among children aged 6 to 11 reached 98%, and among adolescents aged 12 to 17 increased to 87%. Despite the persistence of gaps between different income levels and demographic groups, the greatest progress in reducing chronic malnutrition and increasing specific school enrolment rates by age groups benefited children in the lowest socioeconomic levels. Many of these achievements have been driven by the substantial increase in public expenditure. The total social expenditure increased at a much faster rate than the GDP. In fact, over the 2000-2014 period, social expenditure as a percentage of the GDP increased from 14% to nearly 19%. In addition, the rapid GDP per capita growth has directly contributed to improve social performance. Between one-third and one-half of inequality reduction is attributed to improved wage income of the poor, associated to a faster growth".



¹ The changes in the prices of commodities exported by the region impact on the trade balance of economies rich in natural resources, which are heavily dependent on the high volatility of these prices, as well as on public budget, which is highly dependent on export revenues.

² See IMF World Economic Outlook, Update, January 2016.

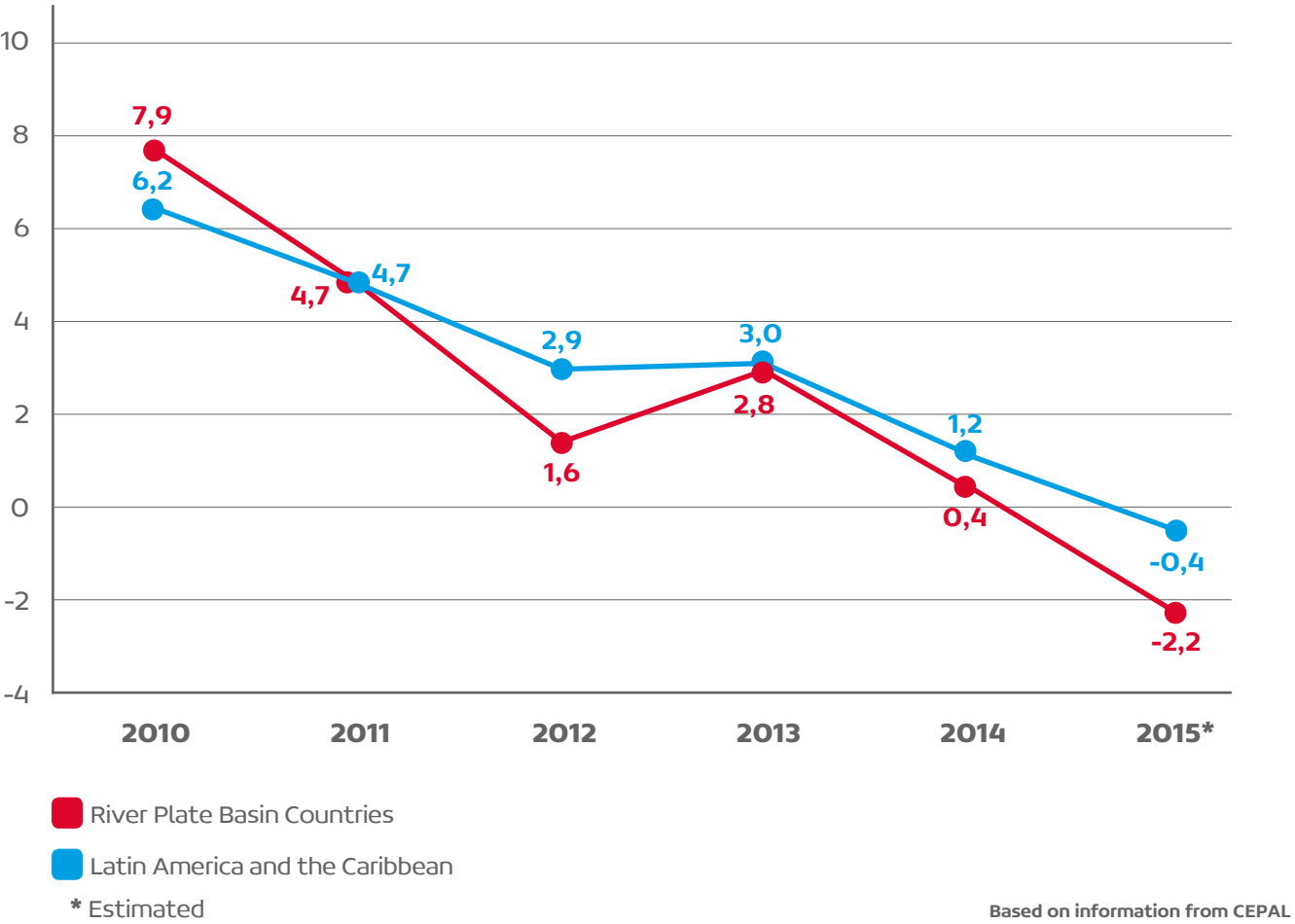
As noted above, the two key sources for social improvement have been the increase in social expenditure above the GDP and high growth rates. More limited fiscal spaces and longer periods with modest growth rates may lead to unsustainable social expenditure, although the situation varies from one country to another. A key challenge for the region is now to avoid any steps backwards on the social progress made. This requires policies developed to ensure a macroeconomic setting that reduce poverty and inequality while increasing productivity, efficiency and innovation.

The performance of the five River Plate Basin countries has been declining since 2014 and has been contractionary in 2015, primarily because of the Brazilian recession that, because of the Brazil's importance, affects development in all Latin America. In addition, growth of the three relatively less developed countries in the sub region is profoundly linked to the performance of the two largest countries. To the difficulties of the Brazilian economy, we have to add the distortions of Argentina's economy, that this year underwent a realignment process.

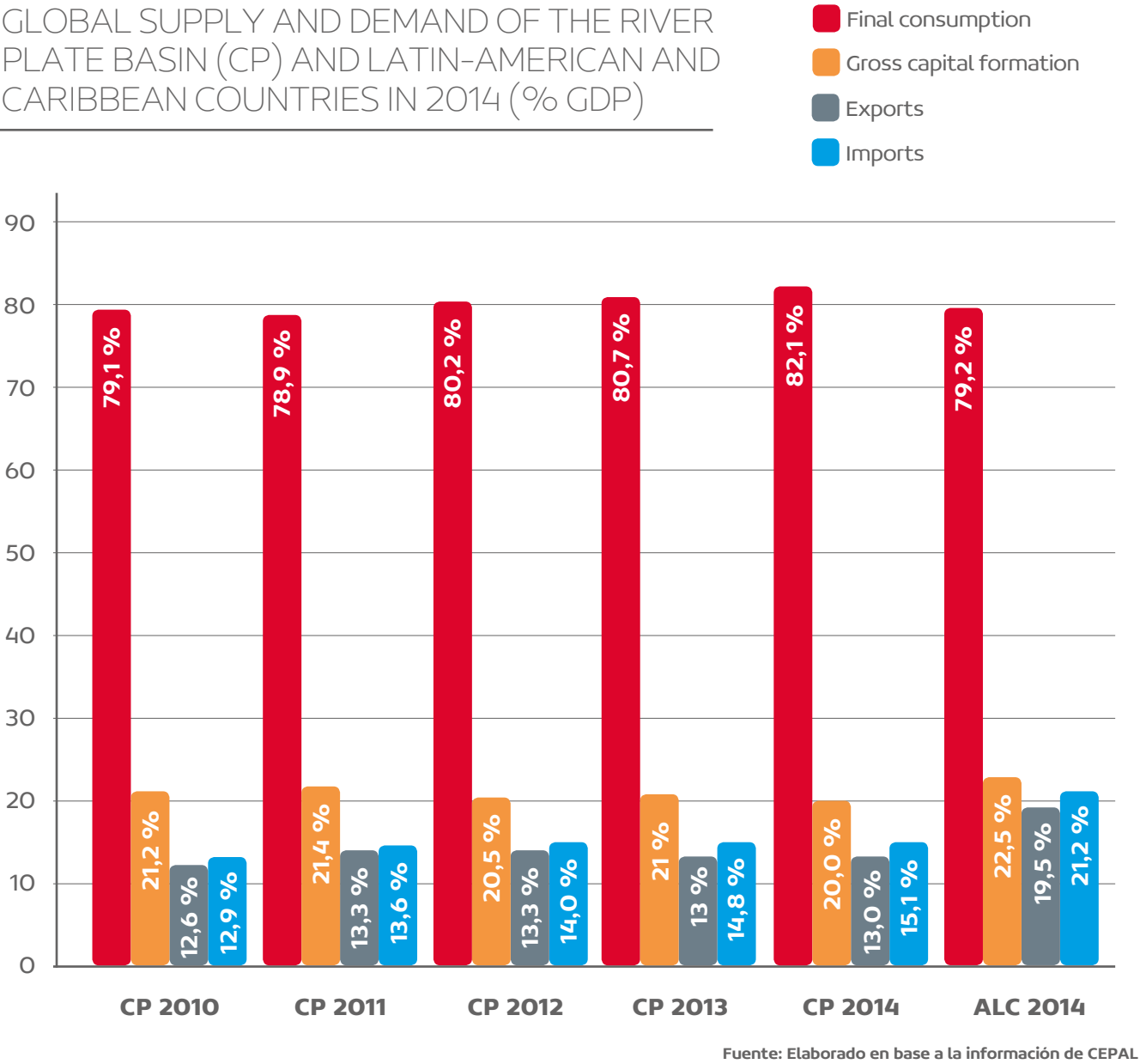
Decoupling possibilities for the smaller countries in the sub-region with regard to the larger ones depend on the higher price of their exportable goods and the growth of local and foreign direct investment flows; possibilities that, as seen above, have currently decreased.

In a moderate-growth, high-inflation scenario, enhanced productivity, strategies that offset the fall in public investments due to a more complicated fiscal situation, and the holding onto social achievements become very important.

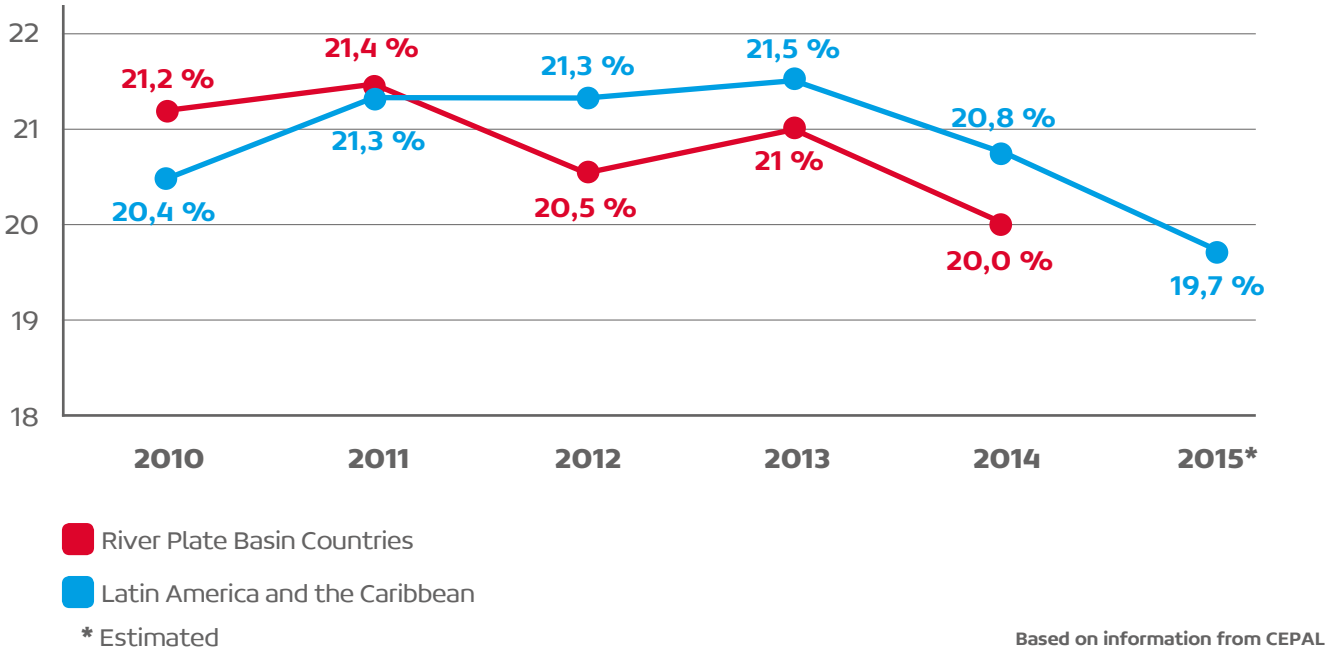
REAL GROWTH (%)



GLOBAL SUPPLY AND DEMAND OF THE RIVER PLATE BASIN (CP) AND LATIN-AMERICAN AND CARIBBEAN COUNTRIES IN 2014 (% GDP)



GROSS-FIXED CAPITAL FORMATION (% GDP)





Operations by country





Argentina



During 2015, FONPLATA approved loans totaling US\$ 70 million dollars in transport infrastructure and socioeconomic development projects in Argentina. Priority was given to the integration of the most vulnerable geographic areas with particular emphasis on border areas, mainly in the north of the country.

With the aim of promoting trade integration through railways between Argentina and Bolivia, the Belgrano Railway - C15 Stretch was approved, directly affecting the provinces of Salta and Jujuy. This project aims at rehabilitating and improving the freight railway transport in the branch line between Perico (province of Jujuy) and Pocitos (province of Salta), in order to improve regional competitiveness on the northern border.

The Belgrano Cargas Railway passes through 14 provinces, and its major aim is to link the provincial centers of production in Northern Argentina to the Buenos Aires port and the port terminals in Rosario, Santa Fe, Barranqueras and Formosa. Additionally, this railway network enables international railway connection, as it is included in the Interoceanic Highway that links Argentina to Chile, Bolivia, Paraguay and Brazil.

On the other hand, FONPLATA approved funding for the Program for the Development of the Bermejo River Basin, which has a direct impact on the provinces of Jujuy, Formosa, Salta and Chaco, in the north of the country. The program seeks the sustainable development of the Bermejo River Basin, as well as to improve the quality of life for locals through the optimization of the surface water management system and the improvement of hydro meteorological data systems.





Bolivia



In Bolivia, FONPLATA approved funding for equipping the Alcantarí International Airport in the department of Chuquisaca, as well as for the construction of the road stretch Puente Chimoré-Villa Tunari, in the Montero-Cristal Mayu dual carriageway (departments of Santa Cruz and Cochabamba) for US\$ 55 million.

This project will enable the integration of the Alcantarí airport terminal to the airport network nationwide, contributing with high-tech aviation systems and ensuring safe and continuous airline operations for larger aircrafts. The project aims at contributing to the socio-economic development of such Department, and particularly to the commercial and tourism development of the city of Sucre and surrounding areas.

The project for the construction of the Puente Chimoré-Villa Tunari road stretch - Montero-Cristal Mayu dual carriageway, contributes to the sustainable development of the departments of Cochabamba and Santa Cruz, increasing regional competitiveness by lowering freight and passenger transport costs.

The construction of the dual carriageway, with two parallel one-way lanes, will allow for a more fluid and safe vehicular traffic, lessening the risk of accidents. Thus, trucks and other heavy vehicles will reduce their interference in the heavy traffic of light vehicles.





Brazil



While FONPLATA did not approve projects for Brazil in 2015, several operations of the loan program agreed with Brazilian authorities were prepared. The planning defined for the triennium 2015-2017 totaled approximately US\$ 225 million and encompasses a number of projects in different states in the country.

These operations include: an urban transport and mobility project in Criciúma (SC); infrastructure works in Joinville (SC); a program for the revitalization of the road system aimed at public transportation in the Municipality of Curitiba (PR); a housing improvement program in Porto Alegre (RS); a project for the rehabilitation and duplication of state roads (RS); and a program for neighborhood improvement in the northern part of Pelotas (RS).





Paraguay



A very active project agenda was promoted in 2015, and three operations were approved for US\$ 163 million. Two of the projects are part of an integration program with south-west corridors, which include studies for the construction of accesses and the improvement of the multipurpose port terminal in Pilar city. The third project is the financing of a credit line from the Livestock Fund to promote production and commercialization by small and medium-sized cattle and milk producers.

The program for the construction of corridors, with road stretches between Alberdi and Pilar in the departments of Ñeembucú and Presidente Hayes, is very important for Paraguay's regional and international integration, as it will help resolve the infrastructure deficit in border areas of Paraguay and Argentina. Overcoming such deficit is key for the entry and exit of goods through the waterway ports in Pilar. In addition, it is expected to improve the accesses and infrastructure required for a port terminal tailored to current commercial requirements, and in particular to enable it to be operational throughout the year without the contingencies arising from depth variations caused by low water levels of the Paraguay river. For this, it is desirable to have a paved road to ensure the transit of freight and passengers on every day of the year.

The program will enhance regional integration, as the Alberdi-Pilar road stretches and the Pilar bypass can be an import/export corridor, facilitating trade in the ports of Pilar. At the same time, this will save time and transportation costs (taking into account that the road is significantly reduced in 154 km to Pilar from the capital, Asunción). It will also increase tourist activities in the districts of Pilar, Guazú Cua and Villa Franca; and will increase agricultural and commercial activities by providing shorter travel times and better transport conditions to deliver products to consumer markets.

On the other hand, the Livestock Fund will enable small and medium-sized cattle and milk producers to invest in activities such as fetal retention, genetics, rearing and fattening, among others. The strategy of the Livestock Fund is to strengthen internal production chains and to help expand the Paraguayan livestock sector, as well as to strengthen the favorable international standing achieved in recent years.

A non-reimbursable technical cooperation project was also implemented to strengthen the technical and institutional capacities of the Livestock Fund, with the objective of providing technical support for the designing and formulation of operations in such a way as to be repositioned as a modern financing institution.





Uruguay



In 2015, FONPLATA approved operations in Uruguay for US\$ 65 million for the development of transport infrastructure.

These operations help manage and maintain the country's road infrastructure, as they aim to finance the reconstruction, improvement and safety of priority roads.

Uruguay's road network is of vital importance for its economic and social structure, as it is the primary means of transporting citizens, production and consumer goods. Uruguay aims to maintain its road network in very good condition in order to boost the provision of efficient and competitive services throughout the territory. The economic growth in the past decade created new load destinations outside the capital city, and resulted in a substantial increase of the tons of cargo transported, which had a severe impact on the existing road network.

Add to that the funding provided through FONPLATA to the same area since 2012, and we have a total of US\$ 177 million disbursed by the institution for this purpose over the last four years.



3

2015
Financial
results





The results of the fiscal year confirm that the institution has met the loan approval target for US\$ 250 million annually, a goal set by the Board of Governors when approving capital increase in 2013, paving the way to supporting investments in member countries. The extraordinary support of Brazil, Paraguay and Uruguay was crucial, advancing the callable capital subscription they were committed to in full, which they originally would have paid in five annual contributions.

The characteristics of the loans approved in the relevant year show FONPLATA's consistency with its mission and vision, as the portfolio approved was focused on small and medium-sized projects. This matches the financial dimension of the organization, with an emerging diversification by specialization areas, with a view to promote the sub-regional geographical integration and therefore with a high percentage of projects aimed at inland and border areas, which are usually the most disadvantaged. In this way, FONPLATA has sought to maximize the utilization of the resources available to reduce socio-economic disparities.

A satisfactory proportionality of resources was achieved to equally distribute approvals and disbursements among borrowing countries. The portfolio diversification by country, which ranges as defined by institutional policies, enabled a balance between the objective of providing a greater allocation of lending resources to the member countries, and the objective of equally distributing the outstanding loan portfolio.

The results of the fiscal year show an efficient use of the lending capacity available, above the level reached in 2014, which had already been significant. Increased transaction costs were recorded in 2015 due to the significant increase in the time spent in preparing the approved operations, a long period over which the portfolio is made active and the extended time required for the first disbursement. FONPLATA has responded to this situation by anticipating implementation problems and enhancing operational efficiency.

Net income from operations kept increasing, showing the organization's trend ability to produce the reserves required to absorb risks and build assets. Interest rate levels produced returns on productive assets that covered all operating and investment costs and, at the same time, enabled lower levels of implied interest rates that member countries pay on their debt stock.

The profit margin achieved meets the financial policies requirements. Advances in operation efficiencies worked in favor of such results. This progress included an increase in productivity because of greater administrative and human resource efficiency, lower incidence of the undisbursed portfolio, and a fall of the institution's break-even point due to greater organizational and transactional efficiency achieved.

Member states rely on FONPLATA as their long-term funding source for investments to the extent that they may be able to benefit from appropriate, competitive and stable financial conditions as compared to the terms they may be able to reach in the capital markets. The relatively less developed member countries have also benefited from FOCOM (special fund for equalization of operating rates), that from its implementation in 2014 reached a ratio of use approaching the ceilings (40% of total annual approvals). From the perspective of assets and financial strength, the financial statements accompanying this Annual Report show no restrictions, and there are no loans placed in non-accrual status, thus confirming thus the preferred creditor status the Fund holds. The portfolio of loans receivable is fully recovered within the stipulated time limits. All risk tolerance limits under the institutional policies are complied with, in accordance with international prudential practices for an organization such as FONPLATA. Policy compliance is regularly monitored and verified. Current liquidity is sufficient to fulfill all applicable obligations in the next 12 months, and does not constitute a stress factor for the realization of business plans in the short term. Solvency indicators are high and satisfactory. FONPLATA's liquidity investment portfolio is low-risk and held-to-maturity, not incurring any risks in connection with changes in the market value.

FONPLATA's key strengths lie in the support of its member states, the strict compliance with the limits set out in the financial, operational and prudential practices and policies, and in the complementarity established in its mission to expand its activities. With regard to the first of these aspects, in addition to the strict compliance with the financial commitments made, the support of the member states stands out providing the institution with long-term sustainability. In 2016, FONPLATA faces the challenge of gaining a proper risk rating to consolidate its position as a sub-regional development bank, and to incur additional borrowing against callable capital in order to meet the increasing liquidity requirements and rapid growth of loan disbursements.





b

Performance
in 2015

b.1.
Lending Sources

b.1.1.
Capital Structure

In 2015, second contributions were made under the capital increase schedule approved by the Board of Governors in August 2013. These contributions totaled US\$ 1,150 million, of which US\$ 350 million were in cash and US\$ 800 million in the form of callable capital, maintaining the capital structure resulting from the original share of the member countries as set out in FONPLATA's Articles of Agreement.³

As at 31 December 2015, member countries have paid-in US\$ 93,333,400 in cash,⁴ which corresponds to the first two annual contributions (26.7% of total amount committed), and US\$ 566,664,000 in the form of callable capital (73.3% of total amount committed). The above figures reflect the contributions made in advance by Brazil, Uruguay and Paraguay in 2014 and 2015, of the total amount committed by these countries over the five-year period.

³ The two major member states⁵ - Argentina and Brazil - share of the total contribution is 33.3% each, and the share of the three smaller countries (Bolivia, Paraguay, and Uruguay) is 11.1% of the total contribution each. Such shares do not influence the voting power, which is the same for all member countries.

⁴ As at 31 December 2015, US\$ 46.7 million -13.3% of the total capital committed by member countries - remain to be paid-in, as originally scheduled. While this did not affect the Fund's lending capacity, it does affect the liquidity required to finance increased obligations.

As at 31 December 2015, FONPLATA's subscribed paid-in capital amounted to US\$ 1,169.2 million⁵: US\$ 542.5 million in the form of cash, and US\$ 626.7 million in the form of callable capital. By the end of 2015, FONPLATA did not require any borrowing against its callable capital leverage, as the credit line agreed with CAF was not used.

By 31 December 2018, when the capitalization schedule will be completed, the capital will amount to US\$ 1,639.2 million: US\$ 799.2 million in cash (48.8%) y US\$ 840 million in the form of callable capital.

b.1.2.
Composition of
Net Assets

FONPLATA's net assets as at 31 December 2015 reached US\$ 617.5 million, of which US\$ 542.3 million are cash, paid-in capital; US\$ 65.7 million are retained earnings allocated by the Board of Governors; and US\$ 9.3 million are unallocated retained earnings that include the profit/loss for the fiscal year which amounted to US\$ 6,7 million.

In August 2015, the Board of Governors approved an allocation to general reserve of US\$ 25.6 million from unallocated retained earnings as at 31 December 2014 (US\$ 7.7 million), and from reclassified contingency provisions (US\$ 17.8 million).

⁵ This is 19% higher than the lending capital as at 31 December 2014, of which 46.4% is in cash.

CAPITAL STRUCTURE
(thousands of US dollars)

	2015	2014
Subscribed Capital	1.639.200	1.639.200
Cash capital	799.200	799.200
Callable capital	840.000	840.000
Subscribed Paid-in Capital	1.169.197	980.315
Cash capital	542.533	495.867
Callable capital	626.664	484.448

NET ASSETS
COMPOSITION
(thousands of US dollars)

	2015	2014
Net Assets	617.510	562.454
Paid-in Cash Capital	542.533	495.867
General Reserve	65.654	40.055
Other Reserves	-2	18.776
Retained earnings	9.325	7.756

b.1.3.
Lending capacity and capital strength

The increase in net assets as at 31 December 2015 mainly reflects the increase in the cash paid-in capital (US\$ 46,7 million), arising from the payment of the second contribution to capital increase. In addition, gross loan portfolio (which does not include loss provision) shows a new and significant year-on-year growth (22%), greater than in 2014 (18.7%). The ratio of total net assets adjusted with respect to productive assets (Gross loan portfolio + Investment portfolio), as a capital adequacy indicator, shows at the end of 2015 a lower degree than in the previous year (102%). The same indicator but financial and operational risk-adjusted according to the methodology approved by FONPLATA, reached 125%, well above the minimum limit of 35% set out in the financial policies. The net assets are 37% higher than the gross loss portfolio, confirming the low risk exposure of the portfolio.

The growth in lending capacity due to accelerated capitalization was instrumental in explaining business growth (approvals and disbursements) in 2015. An efficient level of lending capacity utilization was achieved (97.3%), higher than that of the previous year, without recourse to borrowing to offset increased liquidity requirements driven by an increase in business volume.⁶

CAPITAL UTILIZATION
(millions of US dollars)

Concept	2015	2014
Net Assets	617.5	562.5
Gross Loan Portfolio	452.1	368.2
Portfolio Exposure 1/	101.5%	106.3%
Risk-adjusted Portfolio Exposure	125%	-
Minimum Capital Adequacy Threshold	35%	-
Total Liabilities and Net Assets	627.6	573.2
Outstanding Loan Portfolio 2/	862.3	692.2
Subscribed Paid-in Capital	1169.2	980.3
Lending Capacity Utilization (%) 3/	91.3%	87.1%

1/ (Net Assets + Loss Loan provision-Fixed Assets)/Productive Assets

2/ (Loan portfolio + Undisbursed loan portfolio)

3/ Active and inactive approved portfolio /Subscribed paid-in capital

6 For the purposes of determining the lending capacity, loan PAR-20/2015 granted to Paraguay was deducted from the lending capital -US\$ 70 million, in line with the organization's accounting criteria. Even though such transaction had been subscribed by the government as at 31 December 2015, the country had not yet completed the ratification procedure as to be considered as part of the outstanding portfolio.

b.2.
Development of lending operations

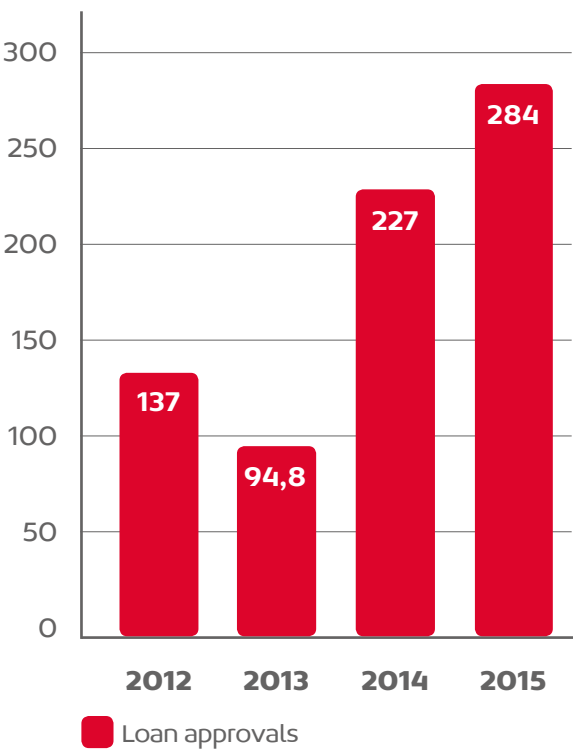
b.2.1.
Business volume development

In 2015, loans approved totaled US\$ 284 million, an amount 52% higher than loan approvals, net of cancellations (not including cancellations),⁷ in 2014, which offset cancellations almost entirely. The average amount of gross loan approvals for the biennium 2014-15 shows that FONPLATA reached the target of US\$ 250 million annually set by the Board of Governors when approving capital replenishment in 2013, and that the scope sought to contribute to the investment agendas of the member countries was achieved.

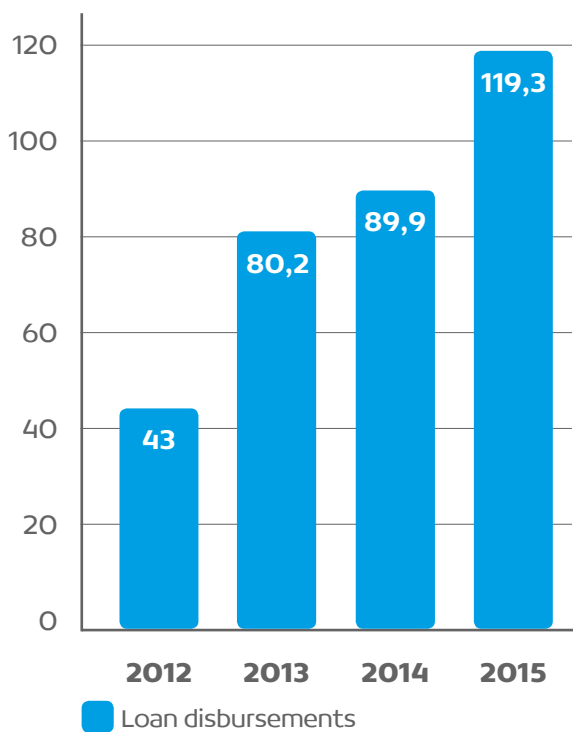
In terms of disbursements, they totaled US\$ 119.3 million in 2015 compared with the US\$ 89.9 million in 2014, an increase of 33% over the year. This momentum led to a positive balance of net disbursements of principal repayments of US\$ 83.9 million for the member countries, 45% greater than the also positive balance at the end of 2014, and higher than the annual capital contribution in cash by the member countries, which was part of the capital replenishment approved in 2013 and applicable since 2014.

7 In 2015, loan UR-15/14 granted to Uruguay for US\$ 40 million was paid-off, thereby reducing the initial approval figure reached in 2014 from US\$ 227 million to US\$ 187 million.

LOAN APPROVALS
(millions of US dollars)



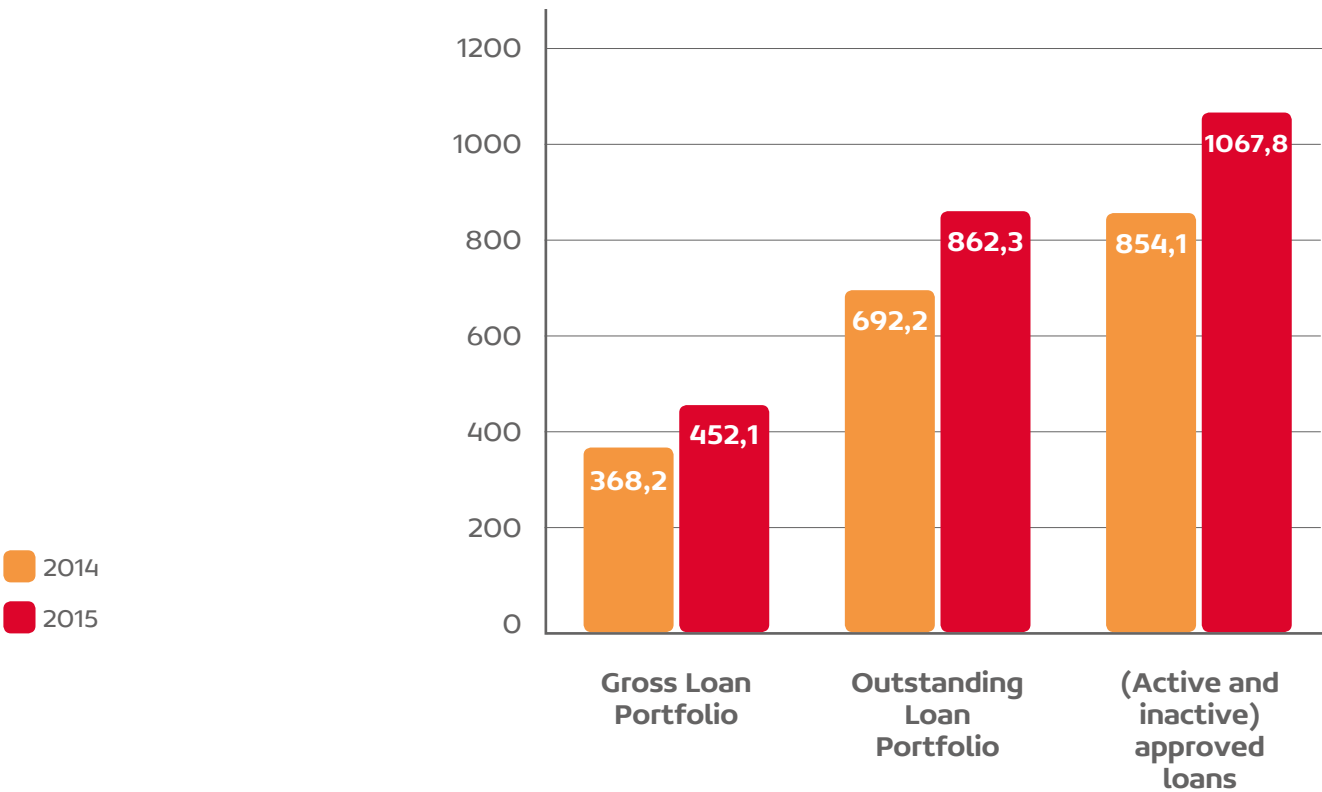
LOAN DISBURSEMENTS
(millions of US dollars)



b.2.2.
Loan portfolio performance

As at 31 December 2015, active⁸ and inactive⁹ loans approved between 2013 and 2015 exceeded one billion dollars (US\$ 1.068 million), which was higher than the US\$ 854 million achieved in 2014. Eight hundred sixty two million dollars (US\$ 862) were subscribed by the member states, constituting the outstanding portfolio at that time, of which US\$ 452 million had been disbursed and made up the outstanding gross loan portfolio - 23% greater than that as of 31 December 2014. In 2015, a provision for losses of US\$ 2.9 million was set up for the first time, an amount considered adequate to absorb potential losses within the portfolio, which were estimated considering the exposure to credit risk of each member country, the probability of default, and the loss that would be incurred in that case¹⁰.

PORTFOLIO
DEVELOPMENT



8 Comprised by loans subscribed by member countries.

9 Comprised by the loans approved by the Executive Board of Directors, under signature and ratification process by member states.

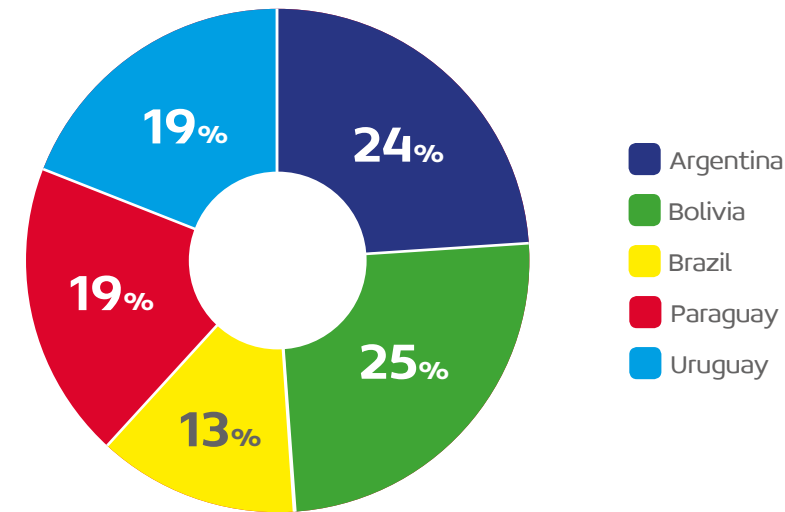
10 FONPLATA's status as preferred creditor implies that full principal and interests payment is expected, and that arrears events occur but any payments due are cancelled. This is similar to the criterion adopted by other multilateral development agencies to assess their sovereign portfolio.

The growth in the loan portfolio differs from the growth in the undisbursed loans (27%), which is mainly explained by the loan portfolio amount still to be signed by the member countries (US\$ 206 million). As a result, higher liquidity requirements may be anticipated to keep momentum of the portfolio to be disbursed. The undisbursed loan portfolio shows the same growth rate as the current portfolio.

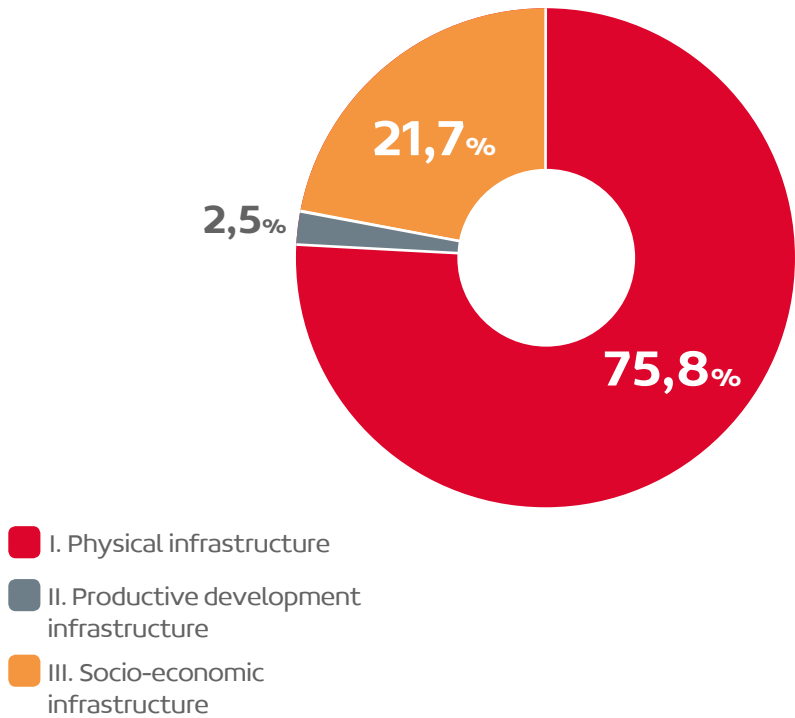
FONPLATA's resources were adequately allocated to the member countries during business expansion in 2015. At the same time, a diversification of the approval portfolio was observed.¹¹

Lending funds were allocated proportionally among member countries, in line with the target set by the organization. Brazilian portfolio shows some delay due to the completion of projects in said country over the past decade, when the Fund's portfolio was highly concentrated in the two largest countries of the sub-region. In 2010, FONPLATA addressed this situation by allocating -from that year to 2013- all available lending funds to the three smaller countries with the purpose of resuming a more equitable allocation of funds. In this new phase, Brazil contracted only one loan in 2014, and its old loan portfolio is pretty much paid-off.

DIVERSIFICATION OF THE LOAN
PORTFOLIO BY COUNTRY
AS AT 31 DECEMBER 2015



OUTSTANDING LOAN
PORTFOLIO BY
SECTORYEAR 2015



11 The indicator of the current loan portfolio exposure is presented below. FONPLATA's financial policies provide that exposure by country may not exceed the maximum average limit in the short term of 25% of the loan outstanding amount; or 20% of the Fund's net assets plus debt balances.

With regard to the allocation of lending funds to focus priority areas as set out in the Fund's strategic guidelines, during the 2013-2015 triennium the current loan portfolio was significantly focused on physical infrastructure (76%), in particular road infrastructure (71%).

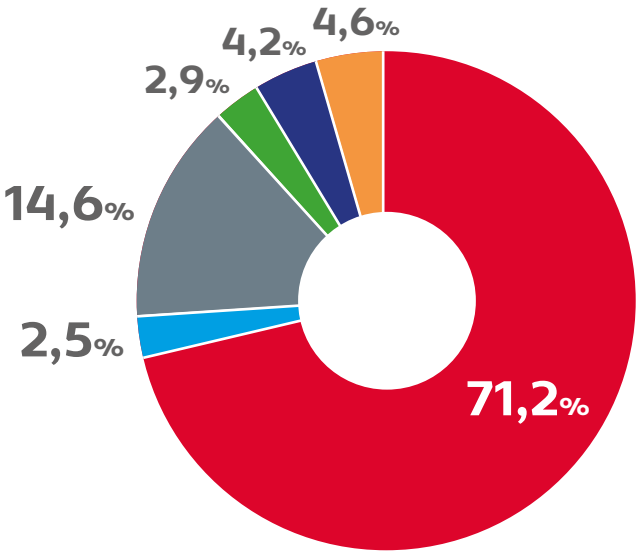
The second most important focus priority area was the socioeconomic infrastructure (24%): mainly water treatment, housing and urban development (15%), environment (5%), and public health/education (3%).

Production development infrastructure projects are in their early stages (2.7%); they are projects mainly for the development of productive and commercial chains.

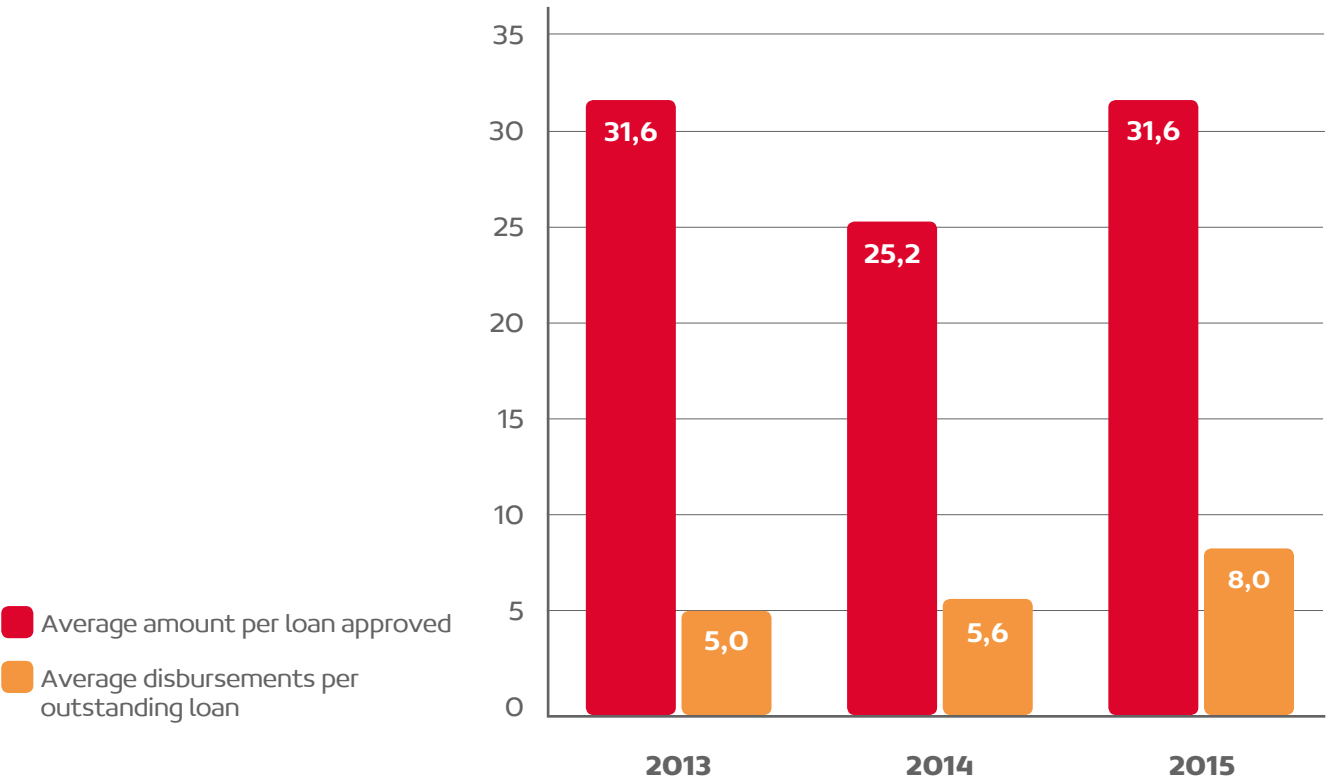
In 2015, the average size of loans approved was US\$ 31.6 million, consistent with the guidelines set out in the Fund's mission, that is, to focus on small and medium-sized projects in line with the financial dimension of the organization. In addition, an increase in the disbursed amount of outstanding loans was observed.

OUTSTANDING LOAN PORTFOLIO BY ECONOMIC ACTIVITY - 2015

- Transport
- Production chains
- Sanitation and Drinking water, Housing, Urban development
- Public health/Education
- Environment and Natural resources
- Other



AVERAGE SIZE OF LOANS APPROVED (millions of US dollars)



c.1. Sustained growth

The outstanding loan portfolio has continuously grown over the 2011-2015 period at a cumulative rate of 15% per year. As noted above, in the last year alone the growth rate net of cancellations was 23%, indicating that growth has accelerated in the last few years.

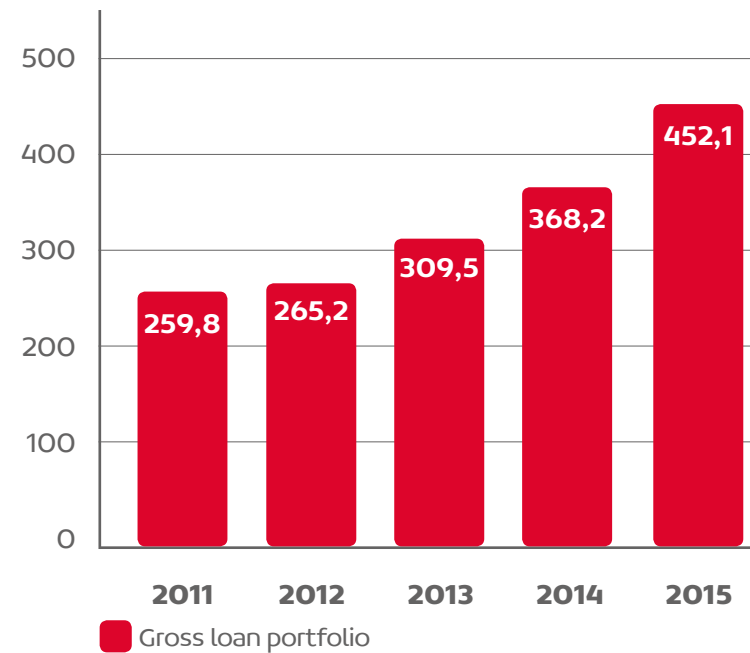
Currently, the potential demand for operations under the FONPLATA schedule is about US\$ 1,300 million, which explains the recent decision to move onto a second capital increase to be submitted for the consideration of the Board of Governors in January 2016.

Moving to a second capital increase reveals the strong support of the member countries to FONPLATA's sustained growth, in particular taking into account that this growth occurs at a time when member countries face an economic slowdown and contraction in some cases, in an uncertain and volatile external context.

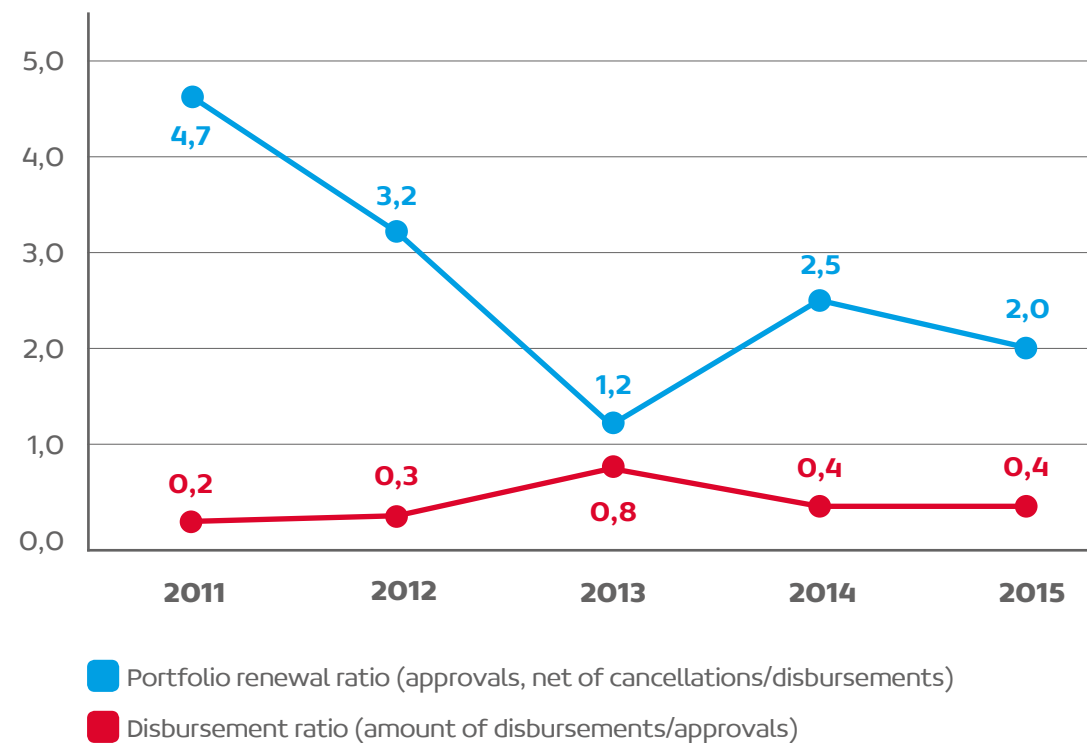


Strength of business profile

GROSS LOAN PORTFOLIO
(millions of US dollars)



RENEWAL OF THE SUBREGION
LOAN PORTFOLIO



d.1.
**Compliance with strategic
goals under FONPLATA's
vision**

In 2015, all the strategic targets set by the Board of Governors in July 2013 were met. Most notable is the achievement of the growth target (US\$ 250 million in approvals per year). The organizational restructuring goals were also fulfilled, and the recruitment process required for the implementation of a new institutional management model has been finalized. Progress has been made in relation to technological renewal and the professionalization of administration and management control instruments. Institutional policies were approved and regulated in accordance with best international practices for this type of development banks.

At this stage, the institution has reached a comfortable prudential risk position, and the risk tolerance limits set in the policies have been met. The institution has matured and demonstrated ability to comply with the decisions of higher authorities. A regular functioning of the different governance bodies was reached, turning decision-making more effective. The programming and monitoring of the operational and triennial plans by objectives has been consolidated as the proper form to conduct business, as well as the practice of monitoring such plans and holding accountability for results. Having fulfilled all requirements, FONPLATA is in a position to request a first risk rating in 2016, a process authorized by the Board of Governors in 2014. This will help strengthen its profile as a development bank in the sub-region, with a view to facilitate access to financing against callable capital when indebtedness is required to meet the Business Plan objectives. This situation will allow for diversification of funding sources and enhanced access to financing, as well as for the building of new strategic partnerships.



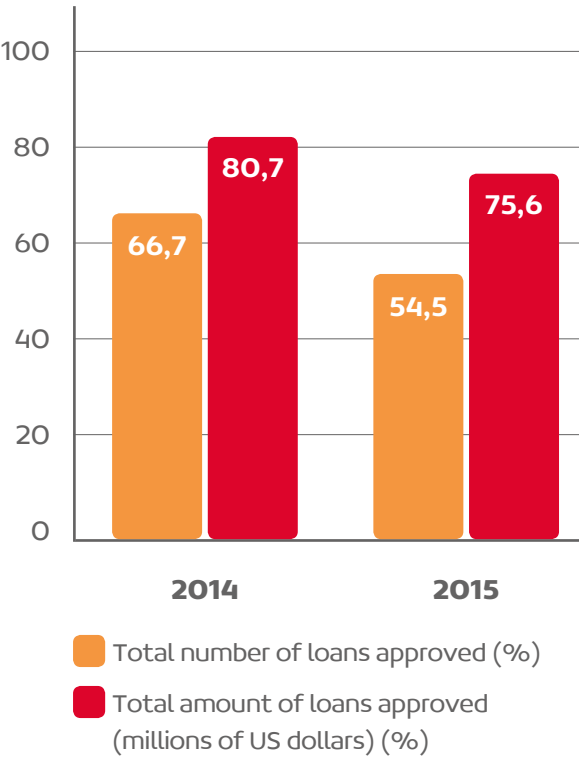
Consistency
with FONPLATA's
strategic management

d.2. Consistency with FONPLATA's mission

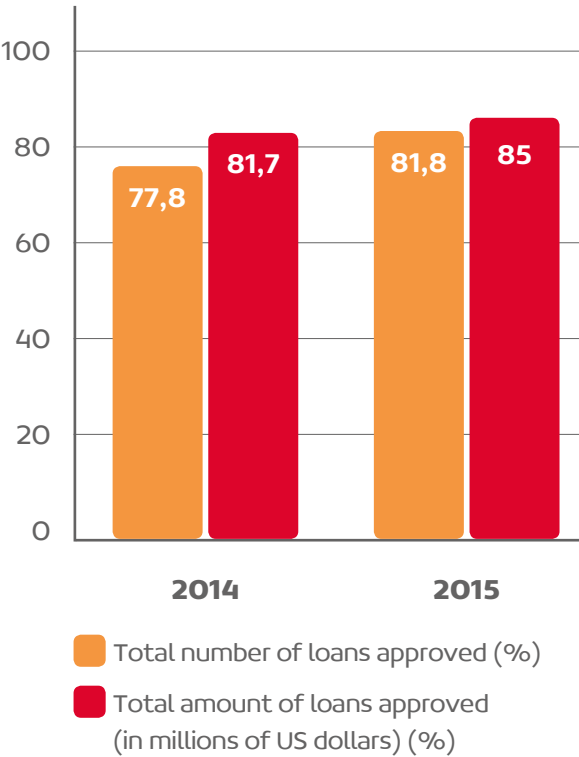
The loan portfolio approved in 2015 remained consistent with the strategic approach of promoting investment mainly on border areas of the member countries, which are usually the most disadvantaged. This has been called “promotion of an equitable geographical integration in the sub-region”. Such focus explains about 80% of the loans approved since the new institutional management model is in place. With regard to the number of projects, the focus is slightly lower (about 60%).

Regarding compliance with other strategic and complementary objective, that the projects approved directly or indirectly benefit more than one country, in 2014 and 2015, more than 80% of the funds approved complied with that objective, both in number of loans and amounts.

LOANS FOCUSED ON BORDER AREAS



EXPECTED IMPACT OF LOANS ON MORE THAN ONE COUNTRY

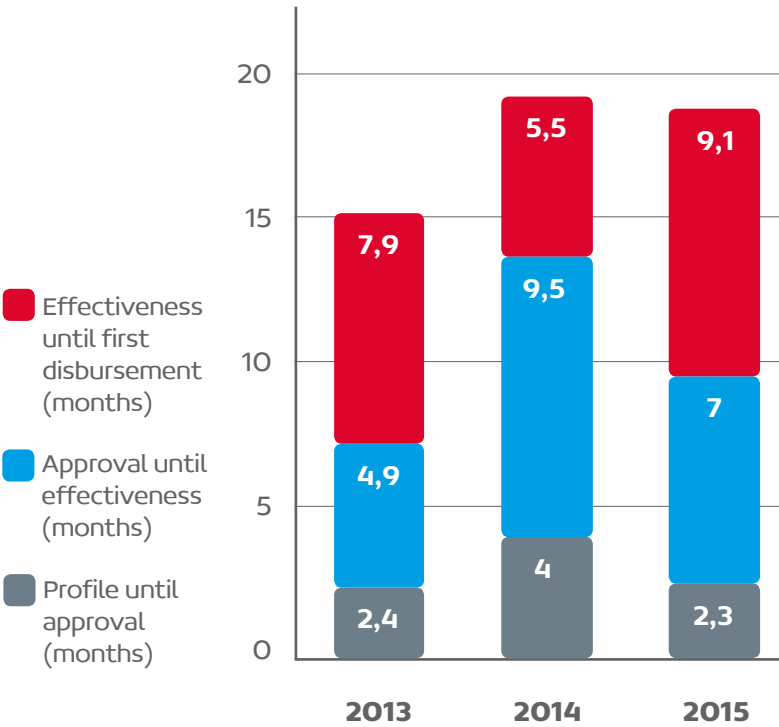


d.3. Operational efficiency

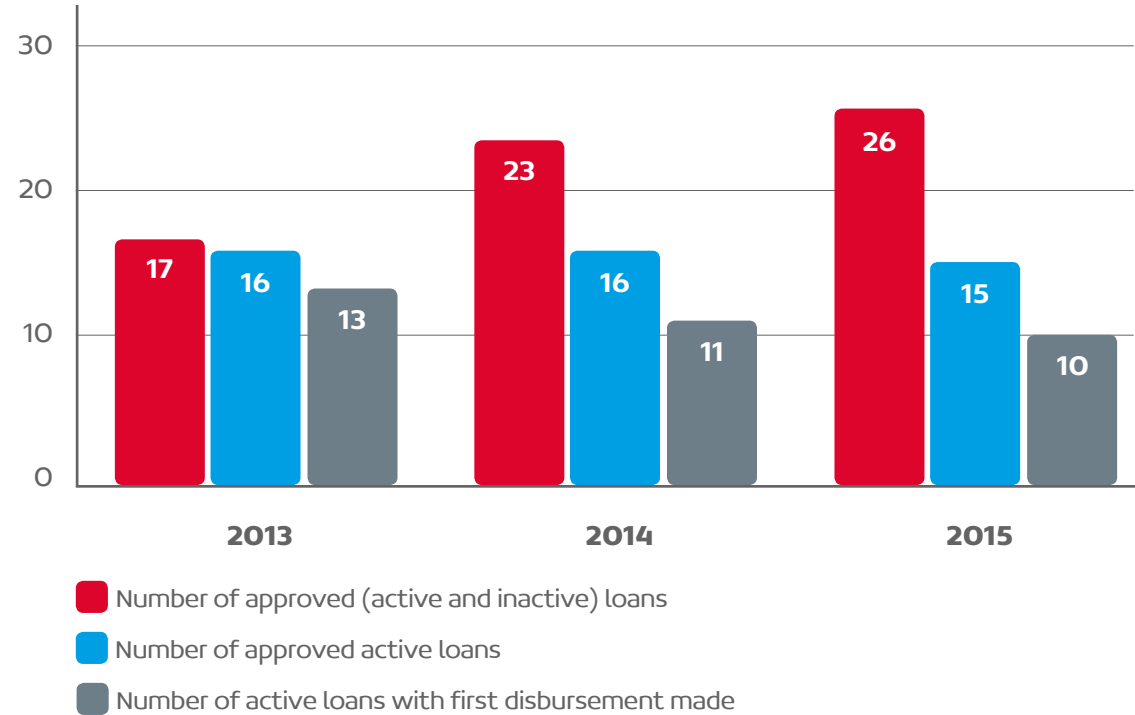
Operational efficiency is analyzed by means of a set of indicators, such as the average length of each stage in the loan cycle, as a means for estimating the current and expected transactional costs.

Results for 2015 compared to 2014 show reduced setup times for operations, from the initial profile to the approval (from 4 to 2.3 months);¹² reduced time for achieving effective implementation of the projects approved (from 9.5 to 7 months); and extended time required to make the first disbursement after the loan implementation (from 5.5 to 9.1 months).

DURATION OF LOANS - FROM PROFILE TO THE BEGINNING OF IMPLEMENTATION (weighted by project amount)



PORTFOLIO UNDER IMPLEMENTATION: APPROVAL AND DURATION OF LOANS



¹² The greater efficiency in the preparation of projects is due, among other factors; to the proactive work FONPLATA's project teams are being developing together with member countries' implementation units. Diligence in the preparation and subsequent approval of projects is an accomplishment to be safeguarded.

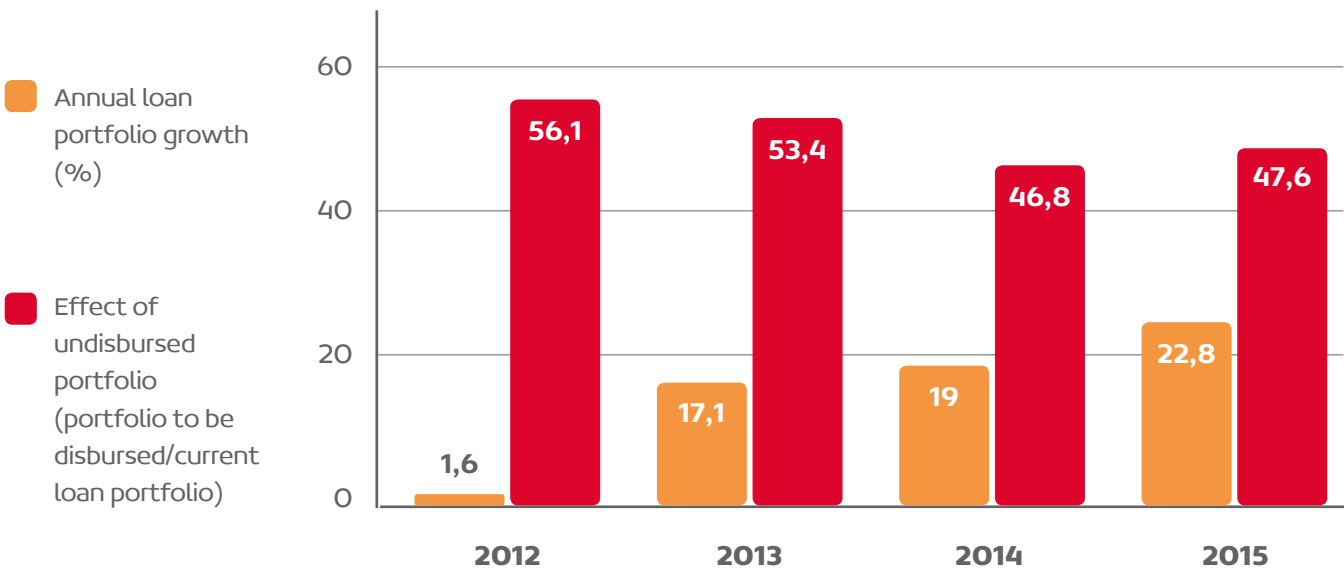
Therefore, the average time between the profile submissions to the first disbursement has been reduced (from 19 to 18.4 months), while a slight increase in the implementation period (from 15 to 16 months) is observed, that is, spending of the funds available to disburse.

The latter result is being mitigated by the Fund through different actions: planning operations and streamlining procedures for monitoring projects in order to anticipate implementation problems and shorten existing and future implementation times. Likewise, the Fund is working on the designing of loans, selecting the most effective type of financial instrument to reduce the implementation time of the old portfolio in new projects. It is expected that new loans can be implemented over approximately 4.5 years.

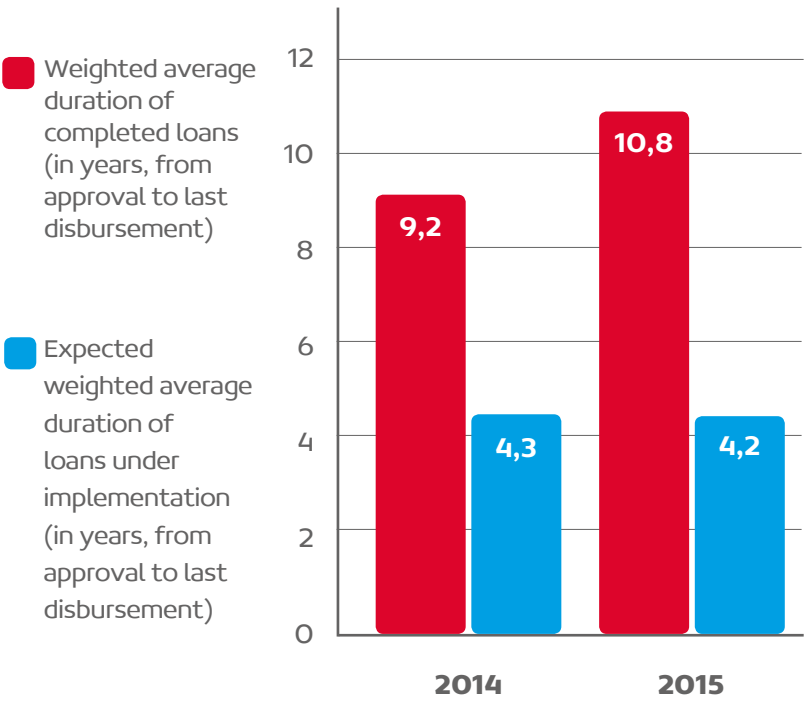
Advances made in the organization and planning of operations throughout the project cycle have resulted in greater operational efficiency. There is a noteworthy reduction of the gap between the undisbursed loan portfolio and the outstanding loan portfolio, which has grown at the same time.

FONPLATA's administrative efficiency, measured in terms of the ratio between running costs and loan portfolio, has improved for the second consecutive year overcoming the initial misalignment caused by a three-fold increase in the lending capacity due to capital increase, a situation whereby it had become necessary to increase administrative expenditure to deal with the subsequent business volume growth.

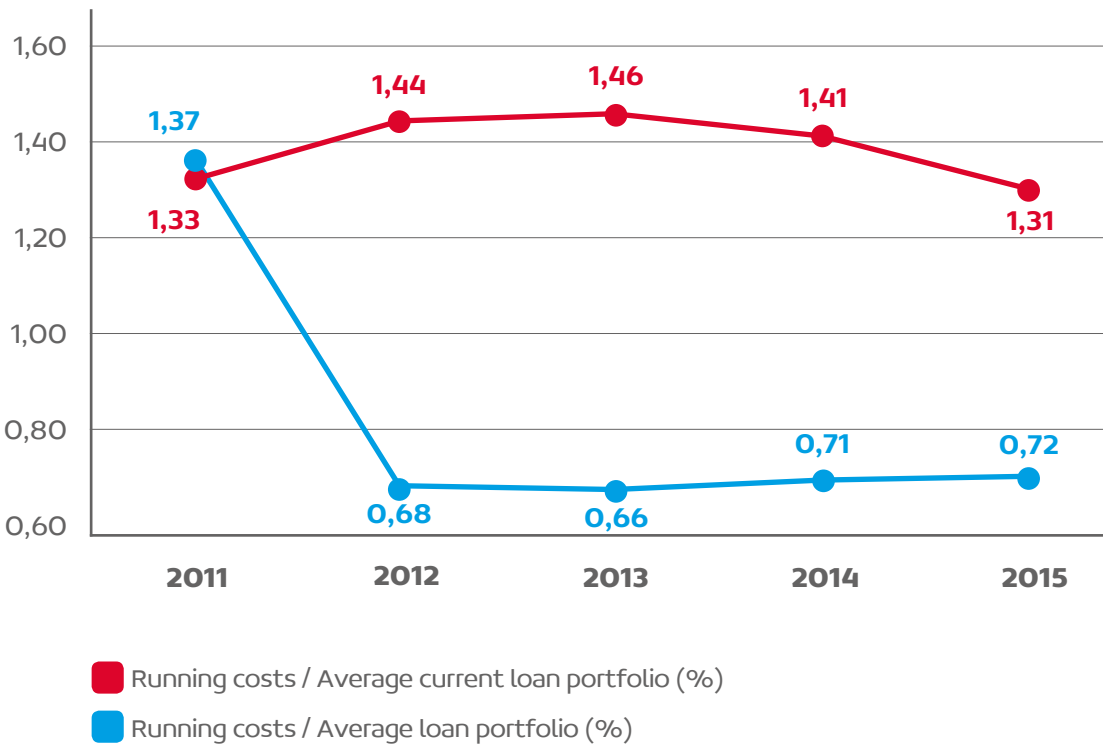
GROWTH IN THE LOAN PORTFOLIO



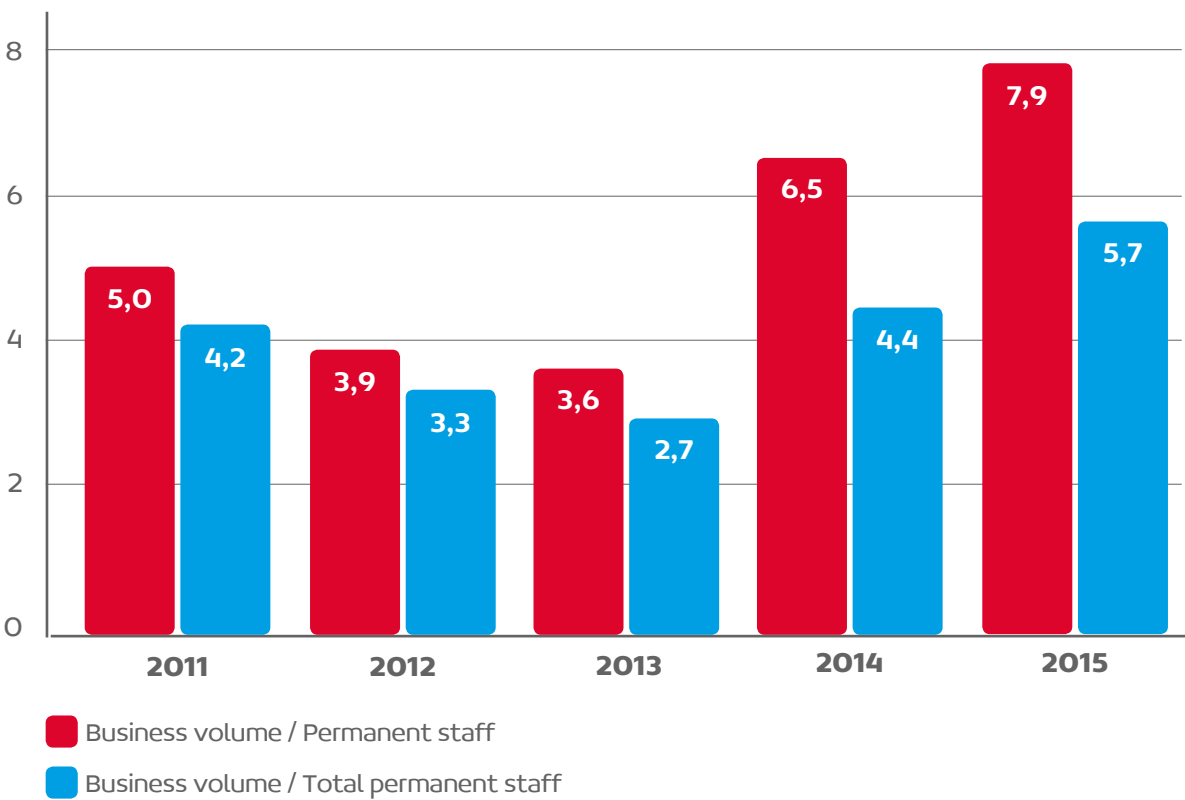
CURRENT AND EXPECTED LOAN CYCLE DURATION - FROM APPROVAL TO LAST DISBURSEMENT



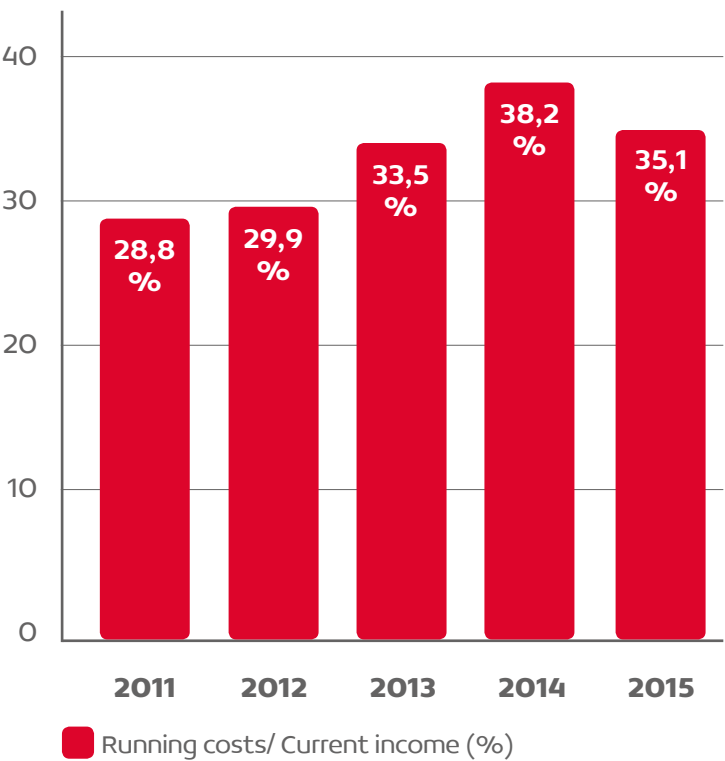
ADMINISTRATIVE EFFICIENCY



LABOR PRODUCTIVITY (millions of US dollars)



BREAK-EVEN POINT (%)



Enhanced operational efficiency is also evident in the significant increase in work productivity in the last biennium, and the improved break-even point in 2015, indicators that were affected by a significant rise in the lending capacity in the very short term, as discussed above. FONPLATA's low break-even point is a comparative advantage to compensate for diseconomies of scale, which for the Fund implies the decision to authorize small and medium-sized loans.



This section reports on FONPLATA's compliance with the limits to financial risks set by the governance. The results help gauge strength and solvency of the organization to operate without requiring special support from the member countries.

Basic information and financial ratios were taken from the financial statements accompanying this document, which were audited by a prestigious audit firm in an appropriate report. This increases reliance on the information handled and proves that accounting has been conducted in accordance with generally accepted international standards for organizations such as FONPLATA.



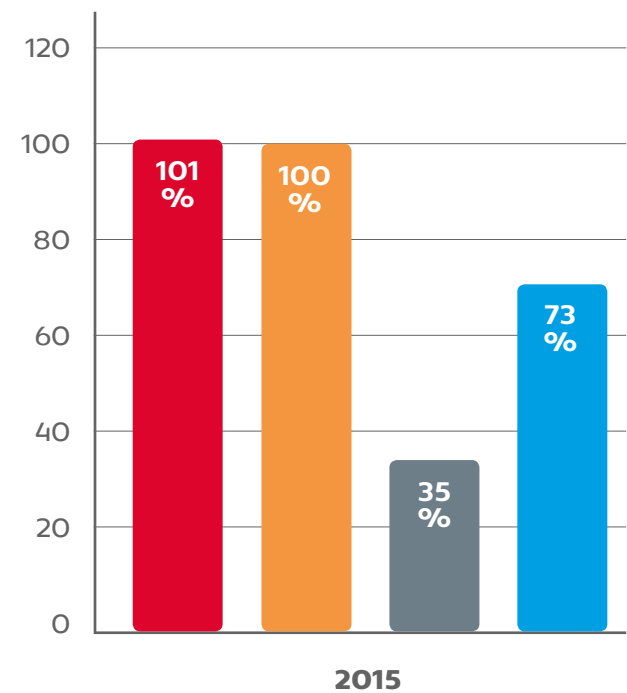
Robustness of
the financial and
asset profile

e.1.
Capital adequacy

FONPLATA's financial policies establish a minimum capital level that must be equivalent to 35% of assets weighted by their financial and operational risks. Capital adequacy measures the capital requirement of an organization, and is calculated as the ratio between Adjusted Net Assets¹³ and productive assets, weighted by financial and operational risk, under the standard method that allocates a certain risk to assets by means of weighting factors, approved under Basilea II. The risk depends on the kind of borrower and the credit rating issued by an external credit assessment institution.

The risk-adjusted capital adequacy indicator gives a figure of 124%, well above the minimum limit set by the Fund's financial policies. The capital adequacy ratio between the Loan portfolio and Net Assets has been 73% - a comfortable ratio. Both indicators are complementary and lead to the conclusion that the institution is solvent.

CAPITAL ADEQUACY



- Capital Adequacy (book value) (%)
- Operational and credit risk-adjusted capital adequacy (%)
- Capital adequacy threshold set by financial policies (%)
- Loan portfolio exposure: Loan portfolio/ Net Assets (%)

¹³ Calculated as: Net assets + Loan loss provision - Fixed assets

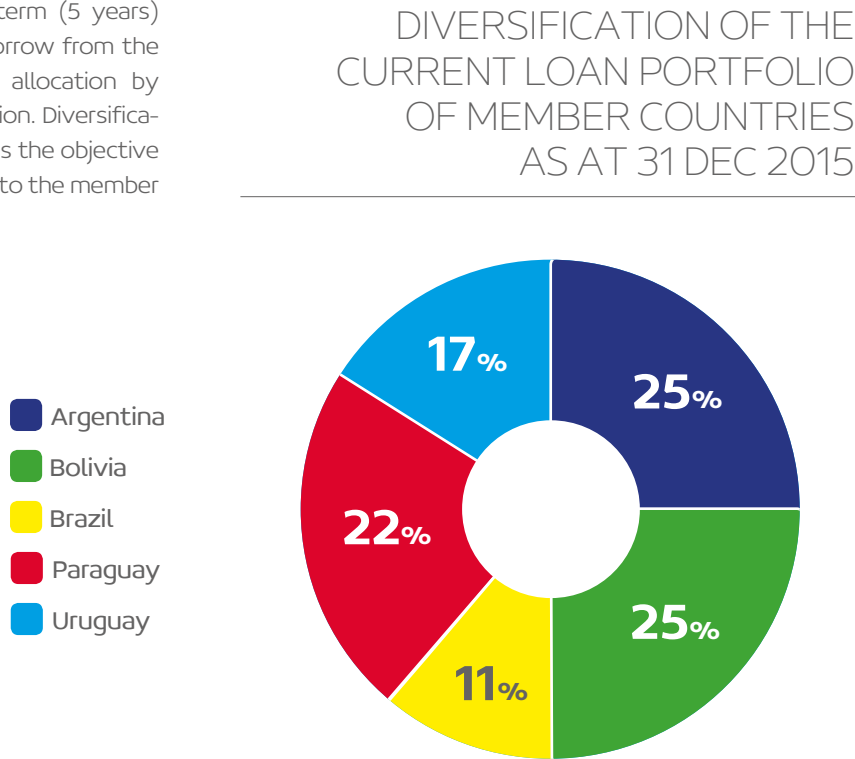


Credit risk
exposure

f.1. Portfolio diversification by country

According to regulations, to mitigate risks, portfolio risk should not exceed 25% of outstanding loan portfolio in each member country.

Compliance is monitored in the medium term (5 years) to include changes in the way countries borrow from the Fund. FONPLATA manages the portfolio allocation by country according to that medium-term vision. Diversification also allows FONPLATA to work towards the objective of allocating the highest value of resources to the member countries.¹⁴



f.2. Loan portfolio quality

Typically, FONPLATA takes a number of protection measures against credit risks that can potentially affect the institution's net assets and results. The most visible measures include: setting of lending and borrowing limits; a good risk-adjusted capital adequacy indicator; a good default and nonperforming loan portfolio management process, as well as a provisioning for losses. In 2015, limits to risk appetite were set, defined as the number of risks FONPLATA is willing to take for delivering its goals; and the organization's borrowing was restricted to 45% of the net assets. A minimum level of capital adequacy was also set so operational and credit risk-adjusted productive assets are equivalent to 35% of the net assets.

Regulations for the management of default and nonperforming loan portfolio were improved. In addition, a methodology was defined to set up a loss provision and to quantify any potential impaired recovery of the loan portfolio. Penalties for temporary non-compliance with repayments were approved; and incentives were established for borrowers to enter swiftly into the disbursement stage.

Results as at 31 December 2015 show that FONPLATA does not have nonperforming loans, set up a loss provision, and did not face any significant default event (defaults for more than 90 days.) This situation confirms a FONPLATA's milestone in this matter, which tends to be long-term because of its preferred creditor status.

14 The Fund monitors this policy by estimating risk exposure of each country's loan portfolio, and checks that proportionality provided under the organization's principles is maintained.

f.3. Average age of the loan portfolio

The average age of the loan portfolio is the average number of years that it takes the institution to recover the funds owed, and is calculated as at 31 December of each year. That value is used for calculating the risk caused by a mismatch (de-synchronization) between the time for the recovery of assets and the time necessary to comply with financial obligations.

In FONPLATA, that value has significantly increased over the last two years, as a result of the completion of old loans and the substantial growth of the new portfolio in a short period. Such situation is expected to remain for some time, until the principal recoveries of the young portfolio, which is currently for the most part in the disbursement phase, balance the growth of loan approvals. This does not pose major credit risks to the organization, as it is estimated that short-term financial liabilities are to be taken to meet liquidity requirements only in 2017, and that loan due dates will not be extended.

f.4. Market risk exposure

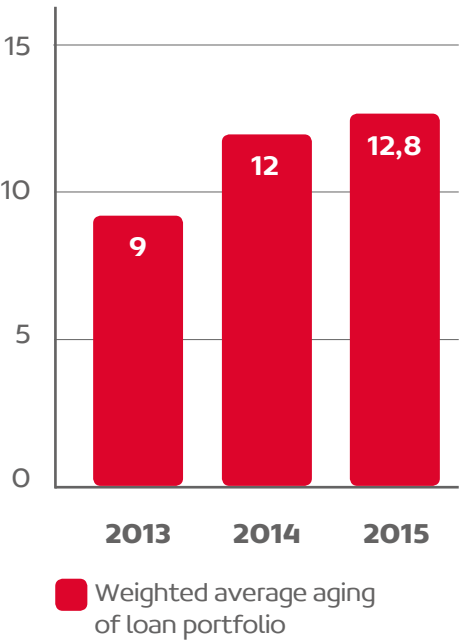
FONPLATA's significant market risks include interest rates on loans; the costs resulting from mismatches between loan repayment time and funding costs; and currency risk.

The interest rate on loans has a fixed and a variable component (6-month Libor rate). The fixed spread for new loans is revised each fiscal year based on the guidelines set in the income and financial charge management policy, and within the framework of the financial statements projected over the medium and long term that can ensure the Fund's sustainability as well as favorable and stable financial conditions for the beneficiary countries.¹⁵ That exposure is measured and assessed on a regular basis to ensure the interest rate risk timely management.

Therefore, the interest rate risk is limited to the variable component, which is based on the 6-month LIBOR rate.

15 FONPLATA applies a net income management model as a tool for ensuring that results meet a medium and long-term planning horizon, and conducts periodic reviews that are reported to the Executive Board of Directors on an annual basis, in order to anticipate interest fixed margin adjustments in the presence of significant changes in the financial market conditions.

AGING OF LOAN PORTFOLIO (years)



From time to time, a sensitivity analysis is conducted to determine the variation in the financial results or net assets arising from changes in said rate. The analysis as at 31 December 2015 is presented under "Notes to the Financial Statements".

With regard to currency risks, as the US dollar is FONPLATA's functional currency, and as the Fund's assets, liabilities and net assets are held in said currency, exchange risks are minimized.

There are no risks caused by mismatches between funding costs and loan repayments as FONPLATA did not have a debt portfolio in the reported fiscal year. The interest rate on loans for the member countries is stable and defined within the framework of the Fund's medium- and long-term planning that protects FONPLATA from the impact of the future funding required to meet business projections.

f.5. Liquidity

FONPLATA manages liquidity risk by strictly complying with the provisions of the financial policies, which determine that the minimum liquidity level should equal 12 months of financial, budgetary (administrative and capital) obligations, and net disbursements. As at 31 December 2015, the total investment portfolio¹⁶ amounted to US\$ 174.8 million, and the current liquidity level¹⁷ reached US\$ 121.2 million, which is the equivalent of 1.1 years of the gross disbursements expected for 2016, and 1.4 years of maintaining the liquidity level required under the financial policies of the Fund.

By the end of the fiscal year, the ratio between liquid assets and total assets was 28%, lower than in 2014 (36%).

INVESTMENT PORTFOLIO MANAGEMENT
AS AT 31 DEC 2015

Limits by asset class

Sovereign limit	Policy	Current
	100%	38%
Limits on fixed-term deposits and/or certificates of deposit	100%	11%
Multilateral Development Agencies and National Development Banks Limits	50%	36%
Money Market funds limits	30%	0%
Private Financial Sector Limit	15%	16%

Limits by issuer

Limits by AAA-rated issuers (country, multilateral development agency, development bank)	Policy	Current
	100%	34%
Limits by issuer country, including states, local governments, public agencies	10%	11%
Limits by multilateral development agencies and national development banks	10%	10%
Limit by private financial institution	5%	4%

Limits by rating

Average Portfolio Rating	Policy	Current
	Mínimum AA-	AA-
Minimum investment grading	BBB-	BBB
Maximum investment rating - BBB	20%	10%

16 Including all securities, shares, and fixed-term deposits regardless of their maturity.
17 Excluding the total investment portfolio, Special Funds (FOCOM and PCR), the Special Compensation Fund for Termination of Service for officers, and securities with a maturity of more than one year.

f.6. Profitability

In 2015, gross income totaled US\$ 15.3 million, which is mainly explained by interests and commissions on loans (US\$ 13.8 million), a figure US\$ 2.4 million higher than that in 2014 (US\$ 11.4 million). FONPLATA's gross income in 2015 was greater than total (financial and non-financial) expenditure, generating a net income before the provision for losses¹⁸ of almost US\$ 10 million, US\$ 2.2 million higher than in 2014. Regarding expenditure, increased administrative expenses are observed (from US\$ 4.8 million in 2014 to US\$ 5.4 million during the current fiscal year); lower than estimated in the 2015 budget.

FONPLATA's financial policies provide for the set up of a provision for losses for the loan portfolio, for losses experienced by borrowers and/or guarantors that may affect the full or partial collection of outstanding sums. In 2015, a provision for losses was set up for that purpose, following the internationally accepted prudential practices. All provision amounts was applied to the results of the fiscal year; therefore, the net income after the provision is US\$ 7 million, and the value of the provision (US\$ 2.9 million) is recognized in the balance sheet deducting such value from the gross loan portfolio. A potential impaired collectability of loan receivable balances is estimated for the global portfolio, taking into account the Fund's preferred creditor status and the privileges and immunities provided for in the Articles of Agreement and the Agreement on Immunities, Exemptions and Privileges, since all loans granted are backed by the sovereign guarantee of the member countries. During the fiscal year, there was no need to write off the provision set up in case of portfolio impairment.

PORTFOLIO OF ASSETS AND LIABILITIES:
RETURNS AND COSTS
(thousands of US dollars) (%)

Item	2014		2015	
	Average balance	Return (cost)	Average balance	Return (cost)
Gross loan portfolio	339.227	3,37%	410.120	3,36%
Investment portfolio	195.464	0,70%	189.456	0,80%
Return on productive assets	534.690	2,39%	599.579	2,55%
(Costs of debt portfolio)		0,00%		0,00%
Net return margin		2,39%		2,55%

18 The provision for loan impairment amounts to US\$2,922 million.

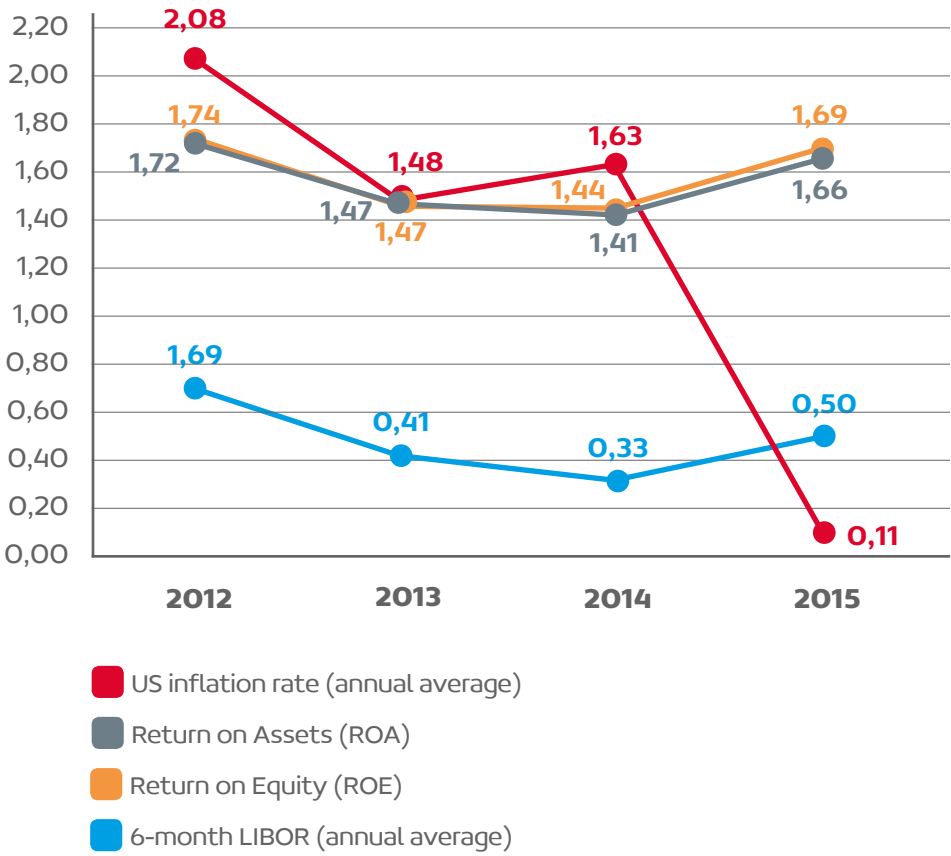
The aforementioned growth in net income was rather due to an increase in the outstanding loan portfolio than to the loans' financial conditions.¹⁹ Since 2013, lower charges have been levied on the member countries, due to lower effective and implicit interest rates. The effective interest rate²⁰ for the loan portfolio fell from 3.37% in 2014 to 3.36% in 2015, while the implicit rate²¹ fell from 2.77% in 2014 to 2.66% in 2015.

Net return, which is the difference between the return on productive assets and the costs of the debt portfolio against callable capital, was 2.55%, higher than in 2014 (2.39%).

The return on productive assets was enough to cover all expenses and liabilities in the fiscal year, and generated a surplus to swell the general reserves by generating net assets.

Profitability was measured by Return on Equity (ROE)²² and Return on Assets (ROA), which in 2015 were 1.69%²³ and 1.66%, respectively. Compared to the numbers in 2014 (1.44% and 1.41%) these values have risen, correlated to the Libor rate increase. These ratios have evolved over the last years based on the average inflation in the United States, except in 2015 when inflation was significantly lower than that. The trends in profitability enable the Fund to preserve the equity value over the period and set up a general provision to meet future debt obligations.

PROFITABILITY INDICATORS



19 Profitability depends on interest rate levels, funding costs, the borrowing percentage used to set up the loan portfolio, limits for indebtedness, the portfolio payment structure and the requirements resulted from capital preservation, and the setting up of a provision to ensure the payment of debts. In the case of FONPLATA, the creation of Special Funds (FOCOM, PCT) also has an impact as they come from net income.

20 Defined as the ratio between income from loans (interests and commissions) and the Average gross loan portfolio.

21 Defined as the ratio between income from loan interests and the average gross loan portfolio.

22 ROE is the ratio of Net income plus Loan provision to Average gross loan portfolio. ROA is the ratio of income to total assets. These indicators allow us to compare different years, regardless of when the provision against results for the fiscal year was set up. To calculate ROE and ROA for year 2015, an adjustment on the approach employed to charge administration fees from previous years is included in the loan income.

23 In 2015, net income was affected by the Provision for Loan Impairment compared to 2014, and for this reason, ROE is 1.1 %.

f.7. Borrowing and Leverage

In 2014, a borrowing strategy began to be outlined consistent with the evolution of the lending funds - defined by the capital increase schedule - and with the approval target set by the Board of Governors (US\$ 250 million per year), to be achieved in the first three years of implementation of the Fund's strategic plan.

During 2015, there was no need to recourse to callable capital to deal with increased disbursements due to a greater number of loan approvals.

It is estimated that operations scheduled for 2016 will be covered to the extent necessary by means of a medium-term credit line with CAF for US\$ 75 million, intended to compensate liquidity requirements caused by increased disbursements.

In that context, as at 31 December 2015, leverage (Long-term financial liabilities/Net Assets) is zero, and the capital ratio (Total Assets/Net Assets) is virtually one. For the purpose of a prudential risk management, the governance decided to limit FONPLATA's borrowing capacity to 45% of the net assets.





Institutional effectiveness is analyzed in the light of the strategic goals set out in the PEI and that constitute part of the management commitments, which, together with the results matrix, are reported to the Executive Board on an annual basis. The most important results achieved in year 2015 have been grouped into two categories: those aimed at contributing to the equitable growth in the sub-region; and, those related to FONPLATA’s competitive advantages for the member countries, resulting from the financial conditions. The advantages resulting from the transactional costs of doing business with the Fund were presented above.

g.1. Contribution to the equitable growth in the sub-region

FONPLATA’s contribution to the equitable growth in the sub-region is assessed by a set of indicators that reflect the following: i. the size of loans granted to the sub-region countries, which have shown increasing rates over the 2013-2015 period; ii. the ratio to calculate the mobilization of resources from third parties which results in the approval of operations, that increased from 1.3 dollars in 2013 to 1.7 dollars in 2015; iii. the net capital flows and net transfers of resources to the member countries, which have been constantly positive and rising over the 2013-2015 period; iv. the approval portfolio intended for the three less developed countries (PMDR) that reached 69% of the total; and, v. the preferential financing effective since 2014 - through which the fixed spread of the PMDR interest rate is offset (FOCOM)²⁴ - which during the biennium reached the maximum authorized limit for this regime.

CONTRIBUTION TO THE SOCIO-ECONOMIC DEVELOPMENT IN THE SUBREGION

Indicator	2013	2014	2015
Funding expansion in the subregion: annual loan portfolio growth (%)	17,10%	19,00%	22,80%
Direct resource mobilization rate 1/	1,30%	1,50%	1,70%
Net capital flow into member countries 2/ (millions of US dollars)	45,20%	57,90%	83,90%
Net transfers to member countries (NCF) 3/ (millions of US dollars)	33,80%	46,50%	70,90%
Financing for less developed member countries/ Total approvals (%)	73,60%	57,50%	75,40%
Preferential financing for less developed member countries 4/ (% of total loans)	-	32,20%	40,60%

24 FOCOM is made up of allocations from net income approved by the Board of Governors, and has been established to grant loans for US\$ 500 million over the 2014-2018 period. Such loans can only be granted to Bolivia, Paraguay and Uruguay, and the total amount of these loans cannot exceed 40% of the annual approvals. Unspent balances may be accumulated.

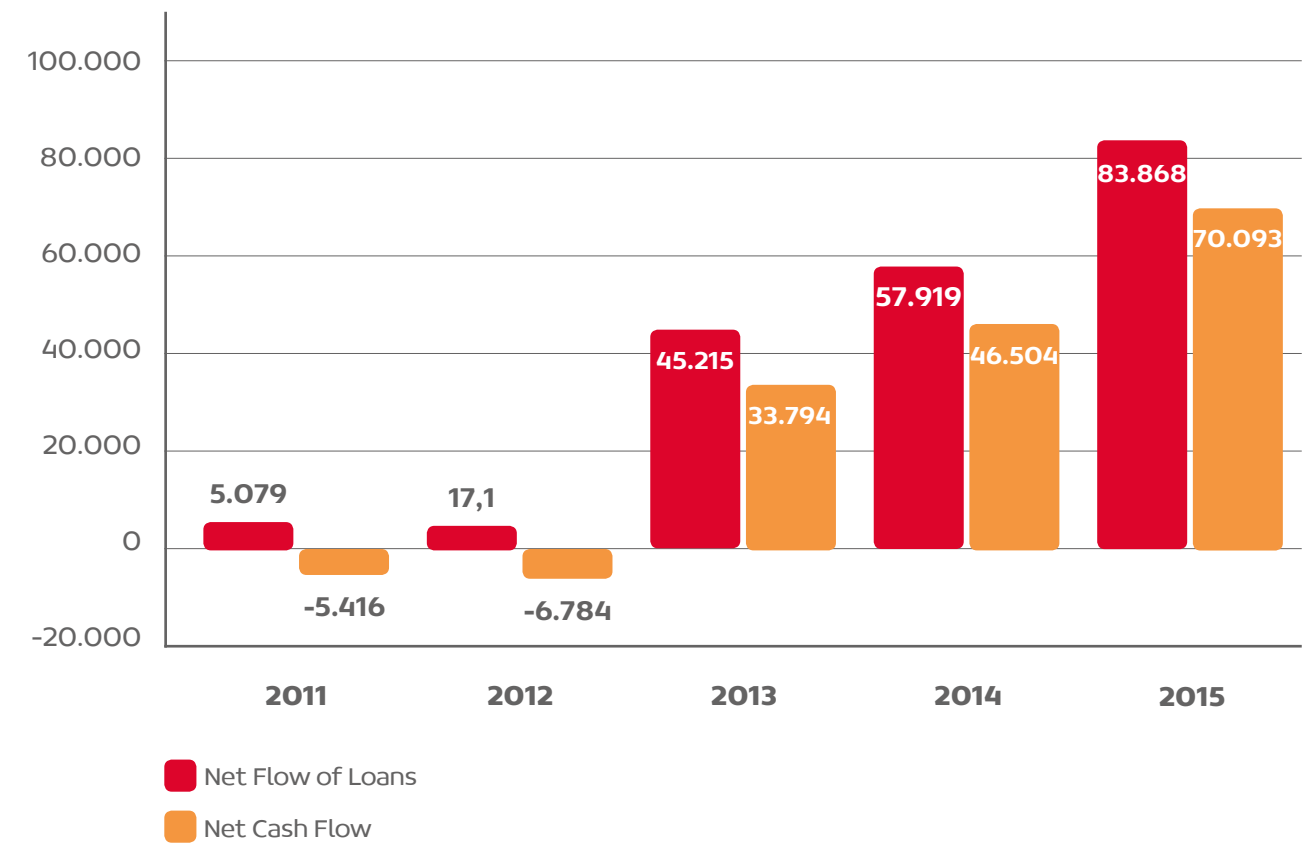
g.2. Capital flows to member countries

Capital net flows and net flows have been increasing since 2003. The net flow of loans, defined as the difference between disbursements and repayments in each year amounted to US\$ 83.9 million in 2015, more than the US\$57.9 million reached in 2014.

On the other hand, net cash flow, which is the difference between the net flow of loans and the financial charges paid by the member countries every year, has also been increasing since 2013, reaching US\$ 70.1 million in 2015, more than the US\$ 46.5 million reached in 2014.

These tendencies can be explained by a growth in lending capacity, resulting from the capital increase effective since 2014, increased loan approvals, and disbursements considerably greater than the historical loan portfolio repayment. The net cash flow in 2015 is equivalent to the total capital contribution in cash committed by the member countries.

NET FUND FLOWS FOR MEMBER COUNTRIES
(thousands of US dollars)



g.3. Strategic complementarity

One of the fundamental aims of the PEI is addressing the strategic niches defined under FONPLATA's mission by working in a complementary way with other development funding organizations, countries, and local and international bodies. To channel an increasing volume of resources to other organizations through partnerships, co-financing initiatives, and mechanisms for operational and administrative complementarity, avoiding competition with other funding sources, is FONPLATA's strategic path to strengthen the impact on the sub-region.

Results in this area for the years 2013-2015 are as follows: other funding organizations contributed to 58% of the loans approved by FONPLATA in terms of value, and 56% in terms of numbers. The totality of the operations in which FONPLATA was involved were a priority of public investment plans of the member countries; and 60% of the resources approved by the Fund during that triennium enabled to bring investment decisions forward, decisions already made by the borrowers, thus favoring the involved countries in advance.

STRATEGIC COMPLEMENTARITY
(Number of loans approved) (millions of US dollars)

Indicator	Average 2013 - 2015
Co-financing with other Multilateral development agencies	56% 58%
Complements National Investment Plans	100% 100%
Brings member countries' investment decisions forward	67% 60%
Total number of loans approved 2013-2015	21% 606%

Annexes





ANNEX 1:
Historical Information on
Approved Operations



LOANS APPROVED BY TYPE OF FINANCING
as at 31 dec 2015

ARGENTINA
BOLIVIA
BRAZIL
PARAGUAY
URUGUAY

**TECHNICAL COOPERATION PROJECTS
APPROVED BY TYPE OF FINANCING**
as at 31 dec 2015

CONTINGENT RECOVERY OPERATIONS

**TECHNICAL COOPERATION PROJECTS
APPROVED BY TYPE OF FINANCING**
as at 31 dec 2015

NON-REFUNDABLE CONTRIBUTIONS

N°	LOAN ID	PROJECT NAME	NOTES	TYPE OF FINANCING		TOTAL APPROVED	TO BE DISBURSED
				PRE-INVESTMENT	INVESTMENT		
TOTAL:				24.649.802,00	400.116.868,00	424.766.670,00	138.989.387,63
1	ARG-2/83	Construction of a port and coastal defense structure in Formosa.	*2		7.100.000,00	7.100.000,00	0,00
2	ARG-3/83	Comprehensive development in Southeast Formosa.	*2		9.200.000,00	9.200.000,00	0,00
3	ARG-4/93	Study: Impact of economic integration on the urban and transport systems of the coast Argentine provinces and Chaco, River Plate Basin region.	*2	1.462.438,00		1.462.438,00	0,00
4	ARG-5/94	Studies and Projects to clean up streams in the city of Posadas.	*3	2.244.211,00		2.244.211,00	Cancelled
5	ARG-6/94	Pre-investment studies and Paving of Highways 8 and 2, stretches 25 de Mayo - Santa Rita; Santa Rita - Colonia Aurora; Colonia Aurora - El Soberbio; El Soberbio - Saltos del Mocona. Province of Misiones.	*2	1.876.747,00	32.959.385,00	1.876.747,00 32.959.385,00	0,00 0,00
6	ARG-7/94	Implementation of the Technical Cooperation and Social Development Investment Program in border areas with unmet needs in northeast and northwest Argentina.	*2	978.206,00	21.499.100,00	978.206,00 21.499.100,00	0,00 0,00
7	ARG-8/94	Implementation of the Productive Reconversion and Business Restructuring Program for exports.	*2	8.000.000,00		8.000.000,00	0,00
8	ARG-9/96	Program for the modernization and development of International Trade - COMINTER.	*2	3.238.200,00		3.238.200,00	0,00
9	ARG-10/96	Reimbursable Technical Cooperation Project. Corporate Restructuring Program for Exports - PREX.	*2	4.000.000,00		4.000.000,00	0,00
10	ARG-11/99	Support Program to the Secretariat for Regional and Economic Planning, of the Ministry of Finance and Public Works and Services.	*3	1.500.000,00		1.500.000,00	Cancelled
11	ARG-12/02	Pre-investment studies and Port restructuring in the city of Santa Fe.	*1	900.000,00	25.000.000,00	900.000,00 25.000.000,00	0,00 25.000.000,00
12	ARG-13/03	Local Counterpart Financing Program - Project BID 1118/OC-AR-Emergency program for the recovery of flood-affected areas with special focus on the Santa Fe Province.	*2		51.000.000,00	51.000.000,00	0,00
13	ARG-14/04	Social Development Program in northwest and northeast Argentina areas with unmet basic needs - PROSOFA II.	*2		22.485.000,00	22.485.000,00	0,00
14	ARG-15/04	Program for the improvement and optimization of the Management of Solid Urban Waste in the Metropolitan Area of Buenos Aires.	*3		27.650.000,00	27.650.000,00	Cancelled
15	ARG-16/06	Implementation of Project for the Development and Implementation of the National Early Warning and Prevention of Disaster System.	*2	450.000,00		450.000,00	0,00
16	ARG-17/06	Program for the Improvement of the Competitiveness of Buenos Aires's inland ports.	*1		47.200.000,00	47.200.000,00	20.953.171,97
17	ARG-18/06	Implementation of the Program to Support International Trade Integration of Small and Medium-sized enterprises of Argentina - PROARGENTINA II.	*1		4.500.000,00	4.500.000,00	140.714,88
18	ARG-19/13	Project for the interruption of the vectorial transmission of Chagas Disease in Argentina.	*1		25.000.000,00	25.000.000,00	10.470.011,78
19	ARG-20/14	Establishment of a Programming National Body and a movie theater network for the Promotion and Dissemination of Audiovisual Content from the Region.	*1		9.953.383,00	9.953.383,00	9.862.709,00
20	ARG-21/14	Social Development Program in northwest and northeast Argentina areas with unmet basic needs (PROSOFA III).	*1		28.170.000,00	28.170.000,00	21.126.580,00
21	ARG-22/14	Program for the Development of Agricultural Production Areas in Border Provinces of the River Plate Basin - First Stage.	*1		18.400.000,00	18.400.000,00	16.436.200,00
22	ARG-23/15	Argentina - Bolivian Railway Integration Project for Economic and Regional Integration C 15 Stretch - Gral. Belgrano Railway, Belgrano. Argentina.	*1		35.000.000,00	35.000.000,00	35.000.000,00
23	ARG-24/15	Program for the Development of the Bermejo River Basin.	*4		35.000.000,00	35.000.000,00	0,00

*1 Loans under implementation
*2 Loans completed
*3 Loans Cancelled
*4 Under signature process



N°	LOAN ID	PROJECT NAME	NOTES	TYPE OF FINANCING		TOTAL APPROVED	TO BE DISBURSED
				PRE-INVESTMENT	INVESTMENT		
TOTAL:				6.997.708,00	398.292.194,00	405.289.902,00	126.337.264,84
1	BOL-1/79	Feasibility study for the Vallegrande–Zudáñez Railway.	*2	585.000,00		585.000,00	0,00
2	BOL-2/80	Final Design for the Motacucito–Puerto Busch Railway.	*2	423.000,00		423.000,00	0,00
3	BOL-3/81	Aerophotogrammetry of the Upper Bermejo River Basin.	*2	234.000,00		234.000,00	0,00
4	BOL-4/81	Paving of Potosí–Tarapaya Highway.	*2		7.000.000,00	7.000.000,00	0,00
5	BOL-5/82	Paving of Sucre–Yotala–Totacoa Highway.	*2		7.500.000,00	7.500.000,00	0,00
6	BOL-6/83	Feasibility Study and Final Design for the Padcaya–Bermejo Highway.	*2	1.000.000,00		1.000.000,00	0,00
7	BOL-7/86	Final Design for the Challapata–Tarapaya Highway.	*2	720.000,00		720.000,00	0,00
8	BOL-8/85	Paving of Santa Cruz–Trinidad Highway.	*2		19.500.000,00	19.500.000,00	0,00
9	BOL-9/89	Paving of Totacoa–Puente Méndez Highway.	*2		8.280.000,00	8.280.000,00	0,00
10	BOL-10/89	Paving of Palmar Grande–Yacuiba Highway.	*2		13.877.500,00	13.877.500,00	0,00
11	BOL-11/89	Rehabilitation of road stretches: Cochabamba–Chimoré and Yapacaní–Guabirá.	*2		8.800.000,00	8.800.000,00	0,00
12	BOL-12/90	Paving of Santa Cruz–Trinidad Highway.	*2		13.700.000,00	13.700.000,00	0,00
13	BOL-13/90	Extension and improvement of the Capitán Nicolás Rojas Airport in the Department of Potosí.	*2		4.500.000,00	4.500.000,00	0,00
14	BOL-14/92	Feasibility Studies and Final Design for the paving of Cuchu Ingenio–Villazón highway.	*2	2.087.000,00		2.087.000,00	0,00
15	BOL-15/92	Improvement and paving of the road stretch between Santa Cruz de la Sierra and Abapó.	*2		10.000.000,00	10.000.000,00	0,00
16	BOL-16/94	Pre-investment studies and Paving of Road 6, stretch Boyuibe–Hito Villazón.	*2	728.209,00		728.209,00	0,00
17	BOL-17/94	Pre-investment studies and Paving of Abapó–Camiri Highway.	*2	1.220.499,00	17.000.000,00	1.220.499,00 17.000.000,00	0,00 0,00
18	BOL-18/04	Paving of the Guabirá - Chané - Aguaíces - Colonia Pirai highways.	*2		40.000.000,00	40.000.000,00	0,00
19	BOL-19/11	Project for the construction of the Río Uruguaito-Santa Rosa de la Roca-San Ignacio de Velasco Highway.	*1		63.450.000,00	63.450.000,00	21.016.012,80
20	BOL-20/13	Road Maintenance Program - Rehabilitation by degree of intervention (regular maintenance) of the San Ramón - San Javier - Concepción - Río Uruguaito road stretch.	*1		35.000.000,00	35.000.000,00	19.757.518,71
21	BOL-21/14	Project: Construction of Montero - Cristal Mayu dual carriageway. Stretch: Ivirgarzama - Puente Mariposas.	*1		34.753.571,00	34.753.571,00	31.688.635,43
22	BOL-22/14	Project: Construction of Montero - Cristal Mayu dual carriageway. Stretch: Puente Mariposas - Puente Chimoré.	*1		20.531.123,00	20.531.123,00	19.387.405,00
23	BOL-23/14	Project: Construction of Nazacara-Hito IV Highway. Stretch: Nazacara-San Andrés de Machaca.	*1		26.000.000,00	26.000.000,00	25.318.000,00
24	BOL-24/14	Project: Construction of flood protection structures in Santa Cruz basins.	*1		13.400.000,00	13.400.000,00	4.169.692,90
25	BOL-25/15	Equipping of Alcantarí international airport, Department of Chuquisaca.	*1		5.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00
26	BOL-26/15	Project: Montero - Cristal Mayu dual carriageway. Stretch: Puente Chimoré, Km. 15 Villa Tunari.	*4		50.000.000,00	50.000.000,00	0,00

*1 Loans under implementation
*2 Loans completed
*3 Loans Cancelled
*4 Under signature process



N°	LOAN ID	PROJECT NAME	NOTES	TYPE OF FINANCING		TOTAL APPROVED	TO BE DISBURSED
				PRE-INVESTMENT	INVESTMENT		
TOTAL:				0,00	266.962.348,00	266.962.348,00	0,00
1	BR-1/94	Paving of the MS-141 Highway, Ivinhema - Naviraí stretch, and MS-475 Highway, MS-141, Guassulandia - BR-376 Junction stretch.	*2		20.000.000,00	20.000.000,00	0,00
2	BR-2/95	Implementation of the Preservation of the Natural Environment Program and Recovery of Degraded Areas in the Diluvio Stream Basin.	*2		1.143.000,00	1.143.000,00	0,00
3	BR-3/95	Expansion works in Hospital de Pronto Socorro in Porto Alegre.	*2		2.600.000,00	2.600.000,00	0,00
4	BR-4/97	Construction of a Bridge over the Paraguay River in the BR-262 Highway, between Miranda and Corumbá.	*2		13.400.000,00	13.400.000,00	0,00
5	BR-5/01	Paving of the MS 384/474 Highway, stretch Antonio Joao - Bela Vista - Caracol - Junction with Route BR-267.	*2		24.000.000,00	24.000.000,00	0,00
6	BR-6/02	Program for the Recovery of Degraded Areas and Preservation of the Soter stream.	*2		6.148.348,00	6.148.348,00	0,00
7	BR-7/03	Implementation of the Integrated Program in the Northern Area - Entrance to the city.	*2		27.500.000,00	27.500.000,00	0,00
8	BR-8/04	Development Program for Basic Infrastructure and Urban Services in Florianopolis.	*2		22.400.000,00	22.400.000,00	0,00
9	BR-9/05	Improvement of road infrastructure in the Southern - Border region.	*2		28.000.000,00	28.000.000,00	0,00
10	BR-10/06	Implementation of the Program for the Environmental Axis and structuring of environmental parks - Green Line.	*2		11.800.000,00	11.800.000,00	0,00
11	BR-11/06	Implementation of a Program for the Structuring of Housing Settlements in the city of Curitiba.	*2		10.000.000,00	10.000.000,00	0,00
12	BR-12/07	Implementation of a Program for the Recovery of Degraded Areas - Imbirussu Stream.	*2		17.061.000,00	17.061.000,00	0,00
13	BR-13/07	Financing of a Project for Improving and Expanding the Road Infrastructure in Chapecó.	*2		14.750.000,00	14.750.000,00	0,00
14	BR-14/08	Urban, Social and Environmental Development Program of the Municipality of Ipatinga.	*3		19.250.000,00	19.250.000,00	Cancelled
15	BR-15/08	Project for Improving and Expanding Urban Infrastructure in Cachoeirinha, Municipality of Cachoeirinha - Rio Grande do Sul.	*2		8.910.000,00	8.910.000,00	0,00
16	BRA-16/14	Integrated development program in Corumbá - PDI.	*4		40.000.000,00	40.000.000,00	0,00

*1 Loans under implementation

*2 Loans completed

*3 Loans Cancelled

*4 Under signature process



N°	LOAN ID	PROJECT NAME	NOTES	TYPE OF FINANCING		TOTAL APPROVED	TO BE DISBURSED
				PRE-INVESTMENT	INVESTMENT		
TOTAL:				6.474.716,19	346.538.150,81	353.012.867,00	31.556.734,21
1	PAR-2/79	Pre-investment program.	*2	3.000.000,00		3.000.000,00	0,00
2	PAR-3/78	Road feasibility study in Paraguayan Chaco.	*2	675.000,00		675.000,00	0,00
3	PAR-4/81	Program for Settlement and Livestock Development in Northeast Paraguayan Chaco.	*2		4.000.000,00	4.000.000,00	0,00
4	PAR-5/84	Rehabilitation and Paving of Villarrica-Ñumi Highway.	*2		8.400.000,00	8.400.000,00	0,00
5	PAR-6/84	7th Livestock Project.	*2		15.000.000,00	15.000.000,00	0,00
6	PAR-7/85	Empowerment of small farmers in the Department of Caaguazu.	*3		2.300.000,00	2.300.000,00	Cancelled
7	PAR-8/86	Paving of Highway Filadelfia and Mariscal Estigarribia Detour.	*2		20.300.000,00	20.300.000,00	0,00
8	PAR-9/90	Access points to the Port of Asunción.	*3	230.000,00		230.000,00	Cancelled
9	PAR-10/92	Feasibility Study and Final Design; paving of a section of Route 12 between Chaco-i and Fortín Gral. Briguez.	*2	522.143,19	6.477.856,81	7.000.000,00	0,00
10	PAR-11/93	Supply of drinking water in border departments	*2		3.800.000,00	3.800.000,00	-0,00
11	PAR-12/93	Implementation of the Overall Loan Program for the industrial sector	*2		20.000.000,00	20.000.000,00	0,00
12	PAR-13/93	Paving of the San Ignacio-Pilar stretch of Route IV (General Jose E. Díaz)	*2		34.580.300,00	34.580.300,00	0,00
13	PAR-14/94	Pre-investment Studies and Paving of Route 9 (Transchaco, Mariscal Estigarribia - Eugenio A. Garay stretch)	*2	1.547.573,00		1.547.573,00	0,00
14	PAR-15/94	Implementation of the Overall Loan Program for Small and Medium-sized Producers of the Livestock Sector	*2		10.000.000,00	10.000.000,00	0,00
15	PAR-16/01	Pre-investment Studies and Construction of a Multi-purpose Port Terminal in the city of Pilar, Department of Ñeembucu	*1 *1	500.000,00	8.500.000,00	500.000,00 8.500.000,00	220.000,00 8.500.000,00
16	PAR-17/02	Partial financing of the Program for the Improvement of Integration corridors in Paraguay's western region	*2		20.251.900,00	20.251.900,00	0,00
17	PAR-18/04	Overall Loan Program for the Recovery and Development of Livestock Production	*3		10.000.000,00	10.000.000,00	Cancelled
18	PAR-19/11	Project for the Rehabilitation and Paving of the Santa Rosa de Aguaray - Capitán Bado stretch	*1		97.928.094,00	97.928.094,00	22.836.734,21
19	PAR-20/15	Road Infrastructure Program – South-West Integration Corridors in Paraguay. 1st stage (Improvement of the Alberdi-Pilar stretch; Access point to Pilar Port; and Rehabilitation of the Remanso-Falcón stretch)	*5		70.000.000,00	70.000.000,00	0,00
20	PAR-21/15	Credit line for the Improvement of Production and Marketing of small- and medium-sized producers	*4		15.000.000,00	15.000.000,00	0,00

*1 Loans under implementation

*2 Loans completed

*3 Loans Cancelled

*4 Under signature process

*5 Agreement signed; pending ratification by the Congress



N°	LOAN ID	PROJECT NAME	NOTES	TYPE OF FINANCING		TOTAL APPROVED	TO BE DISBURSED
				PRE-INVESTMENT	INVESTMENT		
TOTAL:				6.247.482,00	328.090.670,00	334.338.152,00	43.377.643,13
1	UR-2/82	Studies for Highways 1, 4 and 14, and four bridges.	*2	2.000.000,00		2.000.000,00	0,00
2	UR-3/84	Construction of a Foot-and-Mouth Disease Research and Control Laboratory.	*2	2.000.000,00		2.000.000,00	0,00
3	UR-4/89	Construction of the Centro Malvin Norte facility and Equipping of Postgraduate Research Centers.	*2		3.534.170,00	3.534.170,00	0,00
4	UR-5/92	Rehabilitation of four sections of Route 5 (access to the city of Tacuarembó), Route 8 (Access to the city of Treinta y Tres), and Route 9 (Access to the city of Chuy).	*2		19.726.500,00	19.726.500,00	0,00
5	UR-6/92	Technical Cooperation Project for the Completion of the Impact Assessment Study of Freight Transport Regional Integration Process.	*2	441.327,00		441.327,00	0,00
6	UR-7/93	Studies and Final Design of a Sanitation Plan for the Interior of the Country.	*2	953.953,00		953.953,00	0,00
7	UR-8/93	Transformation of the Dirección Nacional de Correos (Uruguayan Post).	*2		1.830.000,00	1.830.000,00	0,00
8	UR-9/94	Program for Technical Cooperation and Investment in Physical Infrastructure, Equipment, and Training for the Education Sector.	*3	336.642,00		336.642,00	Cancelled
9	UR-10/94	Dredging and Signaling of Martín García Canals, between km 0 of the Uruguay River and intersection of the Buenos Aires Port Access Canal at Km 37 (Barra del Farallon).	*2		25.000.000,00	25.000.000,00	0,00
10	UR-11/94	Master Plans for Colonia and Juan Lacaze Ports. Master Plans for Nueva Palmira and Fray Bentos Ports.	*2	233.036,00		233.036,00	0,00
			*2	282.524,00		282.524,00	0,00
11	UR-12/2003	Financial Assistance Operation designed to cover part of the Local Contributions for the Execution of Works and Purchase of Equipment for the Programs and/or Projects financed by IADB, IBRD and CAF.	*2		30.000.000,00	30.000.000,00	0,00
12	UR-13/2012	Program for Infrastructure Rehabilitation and Maintenance.	*1		112.000.000,00	112.000.000,00	12.877.643,13
13	URU-14/2014	Construction and Enhancement of Sanitation Systems in towns of the Santa Lucia River Basin.	*1		30.500.000,00	30.500.000,00	30.500.000,00
14	URU-15/2014	Project for the Construction of an Electrical Transmission Line Tacuarembó-Melo – 500 kv.	*3		40.000.000,00	40.000.000,00	Cancelled
15	URU-16/2015	Program for Road Infrastructure Rehabilitation and Maintenance – Stage II.	*4		35.000.000,00	35.000.000,00	0,00
16	URU-17/2015	Financing of the Second Program for the Rehabilitation and Maintenance of Road Infrastructure.	*4		30.500.000,00	30.500.000,00	0,00

*1 Loans under implementation

*2 Loans completed

*3 Loans Cancelled

*4 Under signature process



TECHNICAL COOPERATION PROJECTS APPROVED BY TYPE OF FINANCING

as at 31 dec 2015
(US\$)

N°	LOAN ID	DESCRIPTION		TOTAL APPROVED	TO BE DISBURSED
CONTINGENT RECOVERY OPERATIONS				4.472.330,00	340.563,15
ARGENTINA				1.040.534,00	184.628,40
1	OCT/RC-ARG-1/95	Complementary Studies- Stage I of Feasibility Studies for the utilization of water resources in the Upper Bermejo River Basin and the Río Grande de Tarija basin.	(*)	437.338,00	0,00
2	OCT/RC-BINACIONAL-ARG-01/2008	Contingent Recovery Technical Cooperation Project designed to Implement the Program for the Optimization of Geographical Connectivity between Argentina and Paraguay. Ñeembucu - Río Bermejo and Clorinda - Asunción Metropolitan Area Nodes.	(**)	603.196,00	184.628,40
BOLIVIA				1.131.502,00	0,00
1	OCT/RC-BOL-1/91	Technical and Economic Feasibility Study for the Electrification of Modesto Omiste Province in the Department of Potosí.	(*)	102.000,00	0,00
2	OCT/RC-BOL-2/92	Update of the Feasibility Study and Final Design Optimization of the Padcaya - La Mamora road stretch in the Department of Tarija.	1	203.700,00	0,00
3	OCT/RC-BOL-3/92	Feasibility Study - Stage I - for the Utilization of water resources in the Upper Bermejo and Grande de Tarija Rivers Basin.	(*)	481.482,00	0,00
4	OCT/RC-BOL-4/95	Project Development Studies for the National Plan for the Control and Eradication of Foot-and-Mouth Disease in Bolivia.	(*)	344.320,00	0,00
PARAGUAY				1.811.694,00	155.934,75
1	OCT/RC-PAR-1/91	Study and Final Engineering Design of the San Ignacio - Pilar road stretch.	2	355.000,00	0,00
2	OCT/RC-PAR-2/91	Revision and Updating of the Study and Final Engineering Design of the Concepción-Pozo Colorado road stretch.	3	54.000,00	0,00
3	OCT/RC-PAR-3/92	Execution of Technical, Economic and Financial Feasibility Studies and Final Design of the "Access Points to the Port of Asunción" project.	(*)	545.398,00	0,00
4	OCT/RC-PAR-4/96	Conduction of Studies for the Zoning of Flood Areas in Paraguay River.	(*)	254.100,00	0,00
5	OCT/RC-BINACIONAL-PAR-01/2008	Contingent Recovery Technical Cooperation Project designed to Implement the Program for the Optimization of Geographical Connectivity between Argentina and Paraguay. Ñeembucu - Río Bermejo and Clorinda - Asunción Metropolitan Area Nodes.	(**)	603.196,00	155.934,75
URUGUAY				488.600,00	0,00
1	OCT/RC-UR-1/91	Feasibility Study for the Railway Branch Line to the Port of Nueva Palmira.	(*)	84.000,00	0,00
2	OCT/RC-UR-2/92	Project Feasibility Study for the Eradication of Bovine Brucellosis and Tuberculosis; and Implementation of a System for Epidemiological Monitoring, Prevention and Assessment of the Impact of Chronic Diseases and Subclinical Complexes of Uruguayan Livestock.	(*)	97.000,00	0,00
3	OCT/RC-UR-3/93	Implementation of a Social Investment Program - Stage I.	(*)	307.600,00	0,00

(*) Concluded
(**) Under implementation

1 In July 2000, the US\$ 201,997.73 disbursement was refunded by the Beneficiary
2 After the first disbursement of loan, PAR-13/93, US\$ 319,999.14 (BRL) and US\$ 34,992.01 (PYG) were recovered by the OCT
3 In June 1998, the US\$ 53,160.34 disbursement was refunded by the Beneficiary



TECHNICAL COOPERATION PROJECTS
APPROVED BY TYPE OF FINANCING

as at 31 dec 2015
(US\$)

N°	LOAN ID	DESCRIPTION		TOTAL APPROVED	TO BE DISBURSED
NON-REFUNDABLE CONTRIBUTIONS				908.200,00	
PARAGUAY – PARANA WATERWAY				685.000,00	0,00
1	OCT/N.R.-CIH-1/91	Non-Reimbursable Technical Cooperation Project for the Paraguay-Panamá Waterway (Caceres Port – Nueva Palmira Port).	(*)	150.000,00	0,00
2	OCT/N.R.-CIH-2/95	Non-reimbursable Technical Cooperation Project designed to conduct studies on: "Development of Production Areas in The Port Zone.	(*)	485.000,00	0,00
3	OCT/N.R.-CIH-3/98	Non-reimbursable Technical Cooperation Project designed to conduct studies on "Information Systems for the Paraguay – Paraná Waterway Program".	(*)	50.000,00	0,00
C I C				155.000,00	0,00
1	CONVENIO OCT-NR C I C - 5/2003	Non-reimbursable Technical Cooperation designed to help finance the Preparation of the Framework Program for the Sustainable Management of Water Resources of the River Plate Basin.	(*)	155.000,00	0,00
ATN - IADB - FONPLATA				20.000,00	0,00
1	CONVENIO OCT-NR ATN/SF-9229-RG	Participation of IADB and FONPLATA in the IIRSA. Support to Implementation of the Diffusion and Participation Strategy of IIRSA initiative.	(*)	20.000,00	0,00
I I R S A - COSIPLAN				1.959.308,21	128.741,27
1	CONVENIO OCT/NR-IIRSA-04/2002	FONPLATA's participation in IIRSA initiative for the Integration of South America's Regional Infrastructure.	(*)	1.759.308,21	0,00
2	CONVENIO OCT/NR-IIRSA-08/2015	FONPLATA's participation in IIRSA initiative for the Integration of South America's Regional Infrastructure.	(**)	200.000,00	128.741,27
BOLIVIA VIDEO-CONFERENCE SYSTEM				20.000,00	0,00
1	CONVENIO OCT-NR -BOL-6/2014	Installation or Improvement of the Video-conference Communications Infrastructure.	(**)	20.000,00	0,00
PARAGUAY LIVESTOCK FUND				28.200,00	0,00
1	CONVENIO OCT-NR -PAR-7/2015	Strengthening of the Capacities of Paraguay's Livestock Fund.	(*)	28.200,00	0,00

(*) Concluded
(**) Under implementation



DECISIONS ADOPTED BY THE BOARD OF GOVERNORS

Date	Resolution	Subject
19.01.2015	149	Executive Board of Directors Annual presidency Interpretation of the Articles of Agreement.
13.07.2015	150	Annual Report, General Balance Sheet, Profit and Loss Statement as at 31 December 2014, and External auditor's opinion. Approval
07.08.2015	151	Allocation to FONPLATA's General Reserves of Unallocated Returned Earnings and Allocation of Contingency Provisions as at 31 December 2014. Approval
09.11.2015	152	Hiring of independent auditors. Fiscal year 2015
19.11.2015	153	2016 Programs and Budget.

ANNEX 2: Strategic decisions adopted in 2015



DECISIONS ADOPTED BY
THE EXECUTIVE BOARD OF DIRECTORS

Date	Resolution	Subject
20.03.2015	1356	Loan agreement ARG-23/2015. Financing of the Argentina-Bolivian Railway Integration Project - C15 Stretch, Belgrano Railway (Argentina). Approval
20.03.2015	1357	Loan Agreement PAR-20/2015. Financing of Road Infrastructure Program - South-West integration corridors (Paraguay). Approval
27.04.2015	1358	FONPLATA's financial policies. Change in the operating rate. Approval
27.04.2015	1359	FONPLATA's financial policies. Changes of grace periods. Approval
23.07.2015	1360	Revision of FONPLATA's financial policies. Approval
06.10.2015	1361	Loan agreement ARG-24/2015. Financing of the program for the development of the Bermejo River Basin (Argentina). Approval
29.10.2015	1362	Loan agreement URU-16/2015. Financing of the Program for the Rehabilitation and Maintenance of Uruguay's Road Infrastructure - Stage II. Approval
29.10.2015	1363	2016 Programs and Budget.
02.12.2015	1364	Loan agreement URU-17/2015. Financing of the Second Program for the Rehabilitation and Maintenance of Uruguay's Road Infrastructure. Approval
02.12.2015	1365	Loan agreement PAR-21/2015. Funding line for the improvement, production and commercialization of small and medium-sized producers at national level (Paraguay). Approval
24.12.2015	1366	Loan agreement BOL-26/2015. Financing of the Montero - Cristal Mayu dual carriageway project. Puente Chimoré - km 15 (Villa Tunari). (Bolivia). Approval

DECISIONS ADOPTED BY
THE EXECUTIVE PRESIDENCY

Date	Resolution	Subject
03.03.2015	07	Organizational structure, job descriptions. Amendment.
18.03.2015	09	Internship regulations. Approval
14.05.2015	18	FONPLATA's financial policies. Determination of differentiated fixed spreads according to loan terms. Approval
14.05.2015	19	FONPLATA's financial policies. Reduction of the commitment fee for effective fulfillment of disbursement plans. Approval
08.06.2015	22	Fiduciary management of projects. Update of the Operational Guide.
08.06.2015	23	General Project Cycle Guidelines for the Approval of Operations. Update
08.06.2015	24	Implementation Guide. Approval
11.06.2015	26	Petty cash rules. Update
16.06.2015	29	Project cycle Responsibilities for the management of changes to approved loans and technical cooperation projects. Update
19.06.2015	31	Finance Committee
19.06.2015	32	Programming and Risks Committee
29.06.2015	34	Credit reserve compensation in cases the loan agreement subscription period is extended. Approval
31.07.2015	37	Terms of reference and qualification system for the outsourcing of audit services of the 2015, 2016 and 2017 Financial Statements.
14.08.2015	40	Procedure for the Procurement of Goods and Services. Update
17.08.2015	41	Code of Ethics and Conduct. Ethics and Conduct Committee Rules. Approval
27.08.2015	43	Rules for the management and administration of a special compensation account for termination of service. Approval
01.09.2015	44	Special Fund for equalization of operating rates (FOCOM). Implementation Guide. Update
05.10.2015	47	Guidelines for the approval of a Performance-based budgeting. Approval
13.11.2015	49	Guidelines for the approval of a Performance-based budgeting. Approval
23.11.2015	50	Method for calculating loan loss provision.
23.11.2015	51	FONPLATA's Corporate Identity Manual. Update
23.11.2015	52	Organizational structure, Job descriptions. Amendment.



ANNEX 3:
External Audit Report on
2015 Financial Statements



**FONDO FINANCIERO PARA EL DESARROLLO DE LA CUENCA DEL
PLATA (FONPLATA)**

Estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014

CONTENIDO

Dictamen del auditor independiente
Estado de situación financiera
Estado de ingresos
Estado de resultados integrales
Estado de flujos de efectivo
Estado de evolución del patrimonio neto
Notas a los estados financieros

US\$ = dólar estadounidense



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

8 de abril de 2016

A la Asamblea de Gobernadores
Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA)
Santa Cruz de la Sierra

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y los estados de ingresos, de resultados integrales, de flujo de efectivo, y de evolución del patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas a los estados financieros que se acompañan. Los estados financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2014, fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 18 de febrero de 2015, expreso una opinión sin salvedades sobre estos estados financieros.

Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros de 2015 adjuntos basado en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros de 2015 están libres de presentaciones incorrectas significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte del Fondo de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

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

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



Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros de 2015 antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA) al 31 de diciembre de 2015, así como el resultado de sus operaciones, su flujo de efectivo y los cambios en el patrimonio neto, correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PricewaterhouseCoopers





FONDO FINANCIERO PARA EL DESARROLLO DE LA CUENCA DEL PLATA
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses)

	Al 31 de diciembre de			
	2015		2014	
ACTIVOS				
Efectivo y equivalentes de efectivo – Nota 6.1		17.618		45.206
Inversiones				
Disponibles para la venta – Nota 6.2	4.997		–	
Mantenidas a vencimiento – Nota 6.3	152.158	157.155	158.939	158.939
Cartera de préstamos – Nota 6.4		447.327		364.303
Intereses y otros cargos acumulados				
Sobre inversiones – Nota 6.3	330		39	
Sobre préstamos – Nota 6.4	2.674	3.004	2.264	2.303
Otros activos				
Propiedades y equipos, neto – Nota 7.1	2.377		2.174	
Misceláneos – Nota 7.2	136	2.513	249	2.423
Total de activos		<u>627.617</u>		<u>573.174</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO				
Pasivo				
Otros pasivos	271		228	
Fondos especiales – Nota 6.5	9.425		10.110	
Provisiones a largo plazo – Nota 7.3	411	10.107	382	10.720
Patrimonio neto				
Capital – Nota 8.1				
Suscrito	1.639.200		1.639.200	
Menos porción exigible	(840.000)		(840.000)	
Capital integrable en efectivo	799.200		799.200	
Capital suscrito a integrar	(256.667)	542.533	(303.333)	495.867
Reserva general – Nota 8.3		65.654		40.055
Reserva cobertura de imprevistos – Nota 8.3		–		17.843
Otras reservas – Nota 8.2		(2)		933
Utilidades retenidas – Nota 8.3		9.325		7.756
Total del patrimonio neto		<u>617.510</u>		<u>562.454</u>
Total del pasivo y patrimonio neto		<u>627.617</u>		<u>573.174</u>

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

Juan E. Notaro Fraga
PRESIDENTE EJECUTIVO

Jacqueline Koehnke Ferrufino
JEFE DEL ÁREA CONTABLE

Oscar Pérez López
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO EJECUTIVO

Gerardo Hita Dussel
GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS



FONDO FINANCIERO PARA EL DESARROLLO DE LA CUENCA DEL PLATA
ESTADO DE INGRESOS
(Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
INGRESOS – Nota 9		
Cartera de préstamos		
Intereses	10.911	9.402
Otros ingresos por préstamos	2.863	2.013
	<u>13.774</u>	<u>11.415</u>
Inversiones		
Intereses	1.246	1.088
Otros	43	11
	<u>1.289</u>	<u>1.099</u>
Otros ingresos	274	6
Total de ingresos	<u>15.337</u>	<u>12.520</u>
GASTOS		
Provisión por deterioro de préstamos	2.922	–
Gastos administrativos – Nota 10	5.381	4.789
Total de gastos	<u>8.303</u>	<u>4.789</u>
Ingreso neto	<u>7.034</u>	<u>7.731</u>
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES		
Ingreso neto	7.034	7.731
Cambios en el valor de inversiones disponibles para la venta	(2)	–
Reclasificación de reserva por revalor de propiedades	(305)	(25)
Resultado integral	<u>6.727</u>	<u>7.706</u>

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

Juan E. Notaro Fraga
PRESIDENTE EJECUTIVO

Jacqueline Koehnke Ferrufino
JEFE DEL ÁREA CONTABLE

Oscar Pérez López
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO EJECUTIVO

Gerardo Hita Dussel
GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

FONDO FINANCIERO PARA EL DESARROLLO DE LA CUENCA DEL PLATA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Efectivo recibido de amortizaciones de préstamos	35.443	31.968
Efectivo recibido de intereses y comisiones de préstamos	13.271	11.569
Desembolsos de préstamos	(119.310)	(89.888)
Pagos de salarios, gastos administrativos y proveedores	(5.109)	(4.753)
	(75.705)	(51.104)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO OPERATIVOS		
Cobros de activos exigibles misceláneos	113	21
Pagos/transferencias a proveedores y fondos especiales	(820)	(308)
Pago de beneficios sociales	(34)	(144)
	(741)	(431)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades operativas	(76.446)	(51.535)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Rendimiento de inversiones	1.309	1.171
Liquidaciones de inversiones financieras	934	17.475
Pago de servicios financieros	(96)	(160)
Ingreso por venta de inmueble	560	-
Compra de propiedad y equipos	(515)	(1.634)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de inversión	2.192	16.852
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aportaciones de capital en efectivo	46.666	46.667
Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiación	46.666	46.667
(Disminución)/Incremento neto del efectivo y sus equivalentes durante el ejercicio	(27.588)	11.984
Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio	45.206	33.222
Efectivo y sus equivalentes al cierre del ejercicio	17.618	45.206

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


Juan E. Notaro Fraga
PRESIDENTE EJECUTIVO


Jaqueline Koehnke Ferrufino
JEFE DEL ÁREA CONTABLE


Oscar Pérez López
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO EJECUTIVO


Gerardo Hita Dussel
GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

FONDO FINANCIERO PARA EL DESARROLLO DE LA CUENCA DEL PLATA

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

(Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses)

	Ejercicios finalizados al 31 de diciembre de		Ejercicios finalizados al 31 de diciembre de	
	2015	2014	2015	2014
Saldo al 31 de diciembre de 2013	449.200	55	449.200	55
Cambios en el valor de las inversiones				
Asignado por Asamblea de Gobernadores 2014 a:				
Reserva general	46.667	46.666	46.667	46.666
Reserva específica	46.666	46.666	46.666	46.666
Reserva para revalorización de activos fijos	46.666	46.666	46.666	46.666
Saldo al 31 de diciembre de 2014	495.967	46.666	495.967	46.666
Asignado por Asamblea de Gobernadores 2015				
Ajuste en valores de inversiones negociables	46.666	46.666	46.666	46.666
virtuados al PBI	46.666	46.666	46.666	46.666
Ajuste de ejercicios anteriores a/consolidación de administración	46.666	46.666	46.666	46.666
Resultados del ejercicio	46.666	46.666	46.666	46.666
Resultados integrales - Cambios en el valor de inversiones disponibles para la venta	46.666	46.666	46.666	46.666
Resultados integrales - Rectificación de reserva por revisión de propiedades	46.666	46.666	46.666	46.666
Saldo al 31 de diciembre de 2015	542.533	93.332	542.533	93.332

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


Juan E. Notaro Fraga
PRESIDENTE EJECUTIVO


Jaqueline Koehnke Ferrufino
JEFE DEL ÁREA CONTABLE


Oscar Pérez López
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO EJECUTIVO


Gerardo Hita Dussel
GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
EJERCICIOS FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Cifras en miles de dólares estadounidenses)

NOTA 1 – ANTECEDENTES

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 regional armónico y equilibrado, suscribieron el Tratado de la Cuenca del Plata el 23 de abril de 1969.

La Cuenca del Plata es una región caracterizada por su riqueza en recursos naturales, destacándose sus cuencas hídricas, la abundancia de sus minerales y la fertilidad de sus suelos. El área cuenta con zonas de vasto potencial para actividades agropecuarias e industriales y alberga algunas de las reservas hidroeléctricas más importantes de Latinoamérica, como Itaipú, Yacyretá y Salto Grande, a la vez que 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.

El Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA o el Fondo), fue creado como resultado del Tratado de la Cuenca del Plata, 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 su Convenio Constitutivo y en sus Reglamentos. Tiene su Sede principal en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, Estado Plurinacional de Bolivia, contando con una oficina de seguimiento de proyectos en la ciudad de Asunción, República del Paraguay, la cual opera desde 1989.

De acuerdo a los términos del Artículo I del Tratado, el objetivo de FONPLATA es financiar 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 obtenga de otras fuentes de financiamiento.

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

En el año 2011, la Asamblea de Gobernadores como parte de la implementación de un nuevo modelo de gestión institucional, creó el cargo de Presidente Ejecutivo y aprobó una nueva delegación y distribución de las funciones de gobernanza y administración del Fondo, delegando en el Presidente el ejercicio de las funciones de representación legal, dirección y administración. El primer Presidente de FONPLATA fue nombrado por la Asamblea de Gobernadores y entró en funciones en septiembre de 2012.

Entre septiembre y diciembre de 2012, se implementaron un conjunto de medidas que modernizaron y dinamizaron al Fondo. Entre las medidas más relevantes se destacan: la reformulación del ciclo de proyectos,

dándole agilidad y reduciendo sus costos transaccionales; la adopción de un nuevo marco de presupuesto basado en resultados, 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, se aprobó el Plan Estratégico Institucional (PEI) 2013-2022. El PEI es un instrumento de planificación estratégica diseñado para conducir, supervisar y rendir cuentas respecto del grado de consecución de los resultados de gestión de FONPLATA. Conjuntamente con la aprobación del PEI se modificó el Convenio Constitutivo fortaleciendo el proceso de gobernanza, y aprobó el primer aumento del capital de FONPLATA, ampliando el capital de \$489.000 a \$1.639.000.

Continuando con la implementación de medidas para modernizar y agilizar la operación del Fondo y consolidar el nuevo modelo de gestión, entre 2013 y 2014 se aprobaron e implementaron nuevos instrumentos y políticas financieras, sentando las bases para el nuevo protagonismo subregional que FONPLATA desea alcanzar y emprender el proceso de obtención de una calificación de riesgo crediticio.

Con fecha 28 de enero de 2016, demostrando su apoyo a la gestión de FONPLATA durante el periodo 2012 – 2015, y su compromiso con el crecimiento de la capacidad prestable para atender la demanda creciente de financiamiento de sus Países miembros, la 14ª Asamblea Extraordinaria de Gobernadores aprobó un nuevo aumento de capital. Este nuevo aumento, que comenzará a hacerse efectivo en el 2017 y culminará de ser integrado en el 2024, resultará en un incremento de \$1.375.000 en la capacidad prestable. El aumento de capital consiste de \$550.000 de capital integrable en efectivo en siete cuotas anuales a partir del año 2018, y de \$825.000 de capital exigible a ser suscrito en su totalidad a partir del año 2017.

Los estados financieros correspondiente al ejercicio 2015, fueron considerados por la Comisión de Auditoría del Directorio Ejecutivo y el Directorio recomendó su aprobación a la Asamblea de Gobernadores de FONPLATA.

NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de presentación

(i) Cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera

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

El Fondo presenta su estado de situación financiera 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 financiera (corrientes) y por más de 12 meses siguientes de la fecha del estado de situación financiera (no corrientes), según Nota 11.



(iii) Costo histórico

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

- Activos financieros disponibles para la venta.
- Algunas inversiones valuadas al menor valor entre el costo amortizado o su valor de mercado, en aquellos casos en los que existen indicadores de deterioro.
- Propiedades cuyo valor incluye revalúo técnico al 31 de diciembre de 2014.

(iii) Nuevas normas y modificaciones adoptadas por FONPLATA

FONPLATA ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez en la gestión anual iniciada el 1 de enero de 2015:

- Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2010 a 2012.
- Mejoras anuales a las NIIF –Ciclo 2011 a 2013.

La adopción de las mejoras realizadas en el Ciclo 2010 a 2012 y del Ciclo 2011 a 2013, ha requerido incorporar información adicional en la exposición de la nota de segmentos. De forma adicional, la adopción de las mejoras mencionadas anteriormente, no han tenido impacto en la gestión actual o anterior y es probable que no afecten a gestiones futuras.

(iv) Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas

Título de la normativa	Naturaleza del cambio	Impacto	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9 – Instrumentos Financieros	La NIIF 9 establece la clasificación, medición y baja de los activos y pasivos financieros e introduce las nuevas reglas para la contabilidad de coberturas. En julio de 2014, el IASB ha realizado cambios adicionales a las reglas de clasificación y medición y también ha incluido un nuevo modelo de deterioro. Estas nuevas modificaciones completan el contenido de esta nueva norma sobre instrumentos financieros.	<p>Siguiendo los cambios aprobados por el IASB en julio de 2014, FONPLATA no espera mayores impactos en las nuevas reglas de clasificación, medición y baja, en los activos y pasivos financieros.</p> <p>Por el momento FONPLATA no ha realizado una evaluación detallada de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta, que aparentemente cumplirían con las condiciones para ser clasificados como instrumentos financieros a valor justo con cambios a través de otros resultados</p>	Esta norma debería ser aplicada en gestiones financieras que inicien en o después del 1 de enero de 2018. Basados en las disposiciones transitorias que complementan la NIIF 9, la adopción temprana en fases es solamente permitida en gestiones anuales que inicien antes del 1 de febrero de 2015. Después de esta fecha la norma debe ser aplicada completamente.

7

Título de la normativa	Naturaleza del cambio	Impacto	Fecha de aplicación obligatoria
		<p>integrales basados en el modelo de negocio actual de estos activos. Por lo tanto, no se espera que exista un cambio en la contabilización de estos activos.</p> <p>Asimismo, se estima que no exista impacto en la contabilización de los pasivos financieros, tomando en cuenta que los nuevos requerimientos contables, solamente afectarán la contabilización de los pasivos financieros que son designados a valor justo con cambios a resultados y FONPLATA no mantiene este tipo de pasivos.</p> <p>La nueva norma también establece cambios en las reglas de contabilización de las coberturas, las cuales no afectan a FONPLATA, debido a que no mantiene este tipo de instrumentos financieros.</p> <p>El nuevo modelo de desvalorización relacionada con pérdidas crediticias esperadas, podría resultar en el reconocimiento de pérdidas crediticias tempranas.</p>	
NIIF 15 –Ingresos de contratos con clientes	La IASB ha emitido una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma reemplazará la NIC 18 que cubre los contratos de bienes y servicios, y la NIC 11 que cubre los contratos de construcción. Esta nueva norma está basada en el principio de	<p>La gerencia de FONPLATA actualmente está evaluando el impacto de estas nuevas reglas.</p> <p>Si bien FONPLATA, estima que esta nueva norma no afectará de forma significativa a sus estados financieros, esta evaluación será completada en los siguientes 12 meses.</p>	<p>Esta norma es de aplicación obligatoria para las gestiones financieras que inicien en o después del 1 de enero de 2017.</p> <p>Se espera que la adopción de esta norma por parte de FONPLATA se realice el 1 de enero de 2017.</p>

8



Título de la normativa	Naturaleza del cambio	Impacto	Fecha de aplicación obligatoria
	<p>que el ingreso debe ser reconocido cuando el control de los bienes y servicios han sido transferidos al cliente, por lo tanto, la noción de control reemplaza la actual noción de riesgos y beneficios.</p> <p>Esta norma permite realizar una modificación retrospectiva en su adopción. Bajo este esquema las entidades podrían reconocer ajustes de transición en las utilidades acumuladas a la fecha de aplicación inicial, sin reexpresar la gestión comparativa. Las nuevas reglas deben ser aplicadas sobre los contratos que no han finalizado a la fecha de aplicación inicial.</p>		

2.2 Información sobre segmentos

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

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

2.3 Conversión a moneda extranjera

(i) Moneda funcional y de presentación

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

(ii) Transacciones y saldos

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

Los activos financieros, tales como inversiones y préstamos se encuentran denominados en dólares estadounidenses y el Fondo no tiene pasivos financieros por lo que no hay diferencias de cambio relacionadas con activos financieros.

Los bienes o servicios denominados en monedas diferentes a la moneda funcional que son medidos a valor razonable, son convertidos a la moneda funcional a los tipos de cambio vigentes en la fecha en que se determina su valor razonable. Las diferencias de cambio en activos y pasivos medidos a valor razonable, son reportadas como parte de la ganancia y pérdida por valor razonable.

2.4 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por intereses sobre préstamos y por inversiones mantenidas a vencimiento, son determinadas aplicando el método de la tasa de interés efectiva. Los otros ingresos por préstamos que consisten en comisiones por administración y compromiso, se determinan de acuerdo con lo establecido en la NIC 18.

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

2.5 Arrendamientos

Los arrendamientos en los cuales los riesgos y beneficios de la propiedad de los activos no son retenidos por el arrendatario, son clasificados como arrendamientos operativos. Los pagos realizados por los arrendamientos operativos son cargados a los resultados durante el período que dure dicho arrendamiento sobre el método de línea recta. FONPLATA no mantiene arrendamientos financieros.

2.6 Efectivo y equivalente de efectivo

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

2.7 Cartera de préstamos

La cartera de préstamos es reconocida inicialmente a su valor razonable y posteriormente es medida a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos la provisión por deterioro. Para mayor información acerca de la contabilización de la cartera de préstamos ver la Nota 6.4.

2.8 Inversiones y otros activos financieros

(i) Clasificación

FONPLATA clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios a resultados.



- Préstamos.
- Inversiones mantenidas a vencimiento, y
- Activos financieros disponibles para la venta.

La clasificación de los activos financieros depende del propósito para los cuales las inversiones fueron adquiridas. FONPLATA determina la clasificación de sus inversiones en oportunidad de su adquisición y reconocimiento. Las inversiones que son designadas para ser mantenidas hasta su vencimiento están sujetas a una revisión anual a fin de revalidar la razonabilidad de dicha clasificación. La Nota 6 muestra un mayor detalle sobre cada tipo de activos financieros.

(ii) Reclasificación

Los activos financieros diferentes a los préstamos pueden ser reclasificados a otra categoría diferente de "valores negociables," sin embargo estos cambios, de existir, deben ser realizados solamente en circunstancias particulares y que surjan como resultado de un evento particular e inusual. Adicionalmente, FONPLATA puede elegir reclasificar los activos financieros que no cumplan con la definición de préstamos fuera de las categorías de "valores negociables" o "disponibles para la venta", si el Fondo tiene la intención y la habilidad de mantener estos activos financieros en el futuro o hasta su vencimiento, dentro de la categoría a la cual se reclasificó.

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

(iii) Reconocimiento y baja

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

Cuando las inversiones clasificadas como "disponibles para la venta" son vendidas, los ajustes en el valor razonable que se encuentran acumuladas en los "otros resultados integrales", son reclasificados en el estado de resultados como "ganancias o pérdidas de inversiones."

(iv) Medición

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

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

Los activos financieros "disponibles para la venta" son posteriormente valuados a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surjan de los cambios en el valor razonable, son reconocidas dentro de otros resultados integrales.

Los intereses que surjan de los activos financieros "disponibles para la venta", "mantenidas a vencimiento" y préstamos, calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva, son reconocidos en el estado de ingresos como parte de los ingresos operativos.

En la Nota 6.6 se encuentra un detalle sobre la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros.

(v) Deterioro

Al final de cada periodo de cierre, FONPLATA evalúa la posibilidad de deterioro potencial que afecte a un activo financiero o a un grupo de activos financieros. El potencial deterioro en préstamos es determinado con base en la calificación de riesgo individual de los Países prestatarios de acuerdo con una metodología adoptada por la mayoría de los bancos multilaterales de desarrollo. La nota 6.4 contiene una explicación detallada esta metodología así como de la determinación de la provisión por deterioro de préstamos.

En el caso de inversiones, FONPLATA reconoce el deterioro solamente si existe una evidencia objetiva del mismo como resultado de uno o más eventos que ocurran después de su reconocimiento inicial (evento de pérdida) y dicho evento o los eventos, afecta los flujos de caja futuros a ser producidos y los mismos pueden ser determinados de manera confiable.

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

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

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

b. Activos financieros clasificados como disponibles para la venta: Si existe evidencia objetiva de deterioro sobre los "activos disponibles para la venta", las pérdidas acumuladas medidas como la diferencia entre el costo de adquisición y su valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro de esos activos financieros, son reclasificadas del patrimonio y reconocidos en el resultado de la gestión.

Si el valor razonable de los instrumentos de deuda clasificados como "disponibles para la venta" se incrementa en periodos posteriores, y el incremento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurra después del reconocimiento de la pérdida por deterioro en el estado de resultados, la pérdida por deterioro es revertida con efecto en el estado de resultados.



(vi) Reconocimiento de ingresos

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

2.9 Propiedades y equipos

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

Los costos posteriores son incluidos en el valor contable de los activos o son reconocidos como un activo separado, solamente cuando sea probable que existan beneficios económicos futuros asociados con el activo y sus costos puedan ser valuados de forma confiable. Los valores contables de cualquier componente, se contabilizado como un ítem separado, son dados de baja cuando estos son reemplazados. Las reparaciones y mantenimientos son cargados al estado de resultados durante el período en los cuales estos costos son incurridos.

Los incrementos en los valores contables que surgen de las revaluaciones de las propiedades, son reconocidos en los otros resultados integrales y acumulados en las reservas dentro del patrimonio neto. En la medida que el incremento del activo por revalúo haya sido anteriormente revertido con efecto en el estado de resultados, el incremento posterior debe ser reconocido también con efecto en el estado de resultados. Las disminuciones que revertan los incrementos por revalúo de los mismos activos, son inicialmente reconocidos en los otros resultados integrales en la medida que existan excedentes por revalúo atribuibles a los activos; todas las otras disminuciones son cargadas al estado de resultados. Cada año, las diferencias entre la depreciación calculada sobre los activos revaluados que son cargadas al estado de resultados, y la depreciación calculada sobre los activos al costo original, son ajustados reclasificando las reservas por revalúo contra los resultados acumulados.

Los métodos de depreciación y los periodos utilizados por FONPLATA se encuentran expuestos en la Nota 7.1.

Los valores residuales y las vidas útiles de los activos, son revisados y ajustados, en caso de ser apropiado, al final de cada gestión.

Los valores contables de los activos son ajustados a su valor recuperable, si el monto contable de estos activos excede a su valor recuperable estimado.

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

Las obras en curso incluyen el costo de proyectos de capital en proceso de construcción, así como bienes muebles adquiridos que forman parte integral de dichos proyectos. El monto total invertido en estos bienes es capitalizado

y comienza a ser amortizado al momento de su culminación, cuando dichos bienes estén en condiciones de ser puestos en servicio. Las inversiones en obras en curso son realizadas en base a los certificados de avance de obras.

2.10 Otros pasivos y obligaciones

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

2.11 Obligaciones con fondos especiales

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

2.12 Otros beneficios a empleados a largo plazo

Este beneficio consiste en un pago por terminación de la relación laboral, equivalente a un sueldo por año de servicio efectivamente prestado al Fondo, y calculado sobre la base del último sueldo pagado a los empleados. Este beneficio es reconocido para todos los empleados que superen los tres meses de antigüedad. Se estima que el valor actual de los pagos futuros estimados por este beneficio es cercano a los pasivos devengados por el Fondo a la fecha de cierre.

2.13 Capital integrado

El capital integrado consiste en los aportes en dinero efectivamente realizados por los Países miembros de FONPLATA.

NOTA 3 – ESTIMACIONES Y JUICIOS RELEVANTES

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

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

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



- Estimación de la provisión para deterioro de las inversiones a costo amortizado – Nota 6.3.
- Estimación de la provisión para deterioro de la cartera de préstamos – Nota 6.4.

NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

Riesgo	Origen de la exposición	Medición	Administración
Riesgo de mercado – Riesgo de moneda	Riesgo comercial de que las transacciones reconocidas como activos y pasivos financieros no se encuentren denominados en dólares estadounidenses (moneda funcional)	Presupuesto de flujo de efectivo.	Todas las operaciones de préstamos e inversiones, así como los pasivos más significativos de los estados financieros, han sido pactadas en dólares estadounidenses.
Riesgo de mercado – Riesgo de tasa de interés	Riesgo de variaciones en la tasa de interés utilizada por FONPLATA en la otorgación de los préstamos.	Análisis de sensibilidad.	FONPLATA ha establecido políticas para la determinación de la tasa de interés sobre los préstamos que le permiten reducir el riesgo de variación.
Riesgo de mercado	FONPLATA no mantiene inversiones en instrumentos de patrimonio que pueda estar sujetos al riesgo de precio.	Ninguna.	FONPLATA no mantiene inversiones en instrumentos de patrimonio que pueda estar sujetos al riesgo de precio.
Riesgo de crédito	Efectivo y equivalente de efectivo, inversiones disponibles para la venta, inversiones mantenidas a vencimiento.	- Análisis de antigüedad - Análisis del riesgo crediticio.	Diversificación de los depósitos en bancos y límites en préstamos. Políticas y lineamientos establecidos para las inversiones disponibles para la venta y las inversiones mantenidas a vencimiento.
Riesgo de liquidez	Otros pasivos y obligaciones con fondos especiales	Presupuesto de flujo de efectivo.	Disponibilidad de los fondos necesarios para cubrir con las obligaciones.

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

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

4.1 Riesgo de moneda

La totalidad de los activos financieros y cerca del 99% de sus pasivos están denominados en dólares estadounidenses, que constituye la moneda funcional de la institución. Por lo tanto, los estados financieros de FONPLATA no están expuestos a un riesgo significativo ante potenciales variaciones de los tipos de cambio.

4.2 Riesgo de tasa de interés

Los préstamos de FONPLATA tienen como tasa de interés un componente de margen fijo y uno variable (LIBOR 6 meses). El margen fijo es revisado en cada ejercicio para los nuevos préstamos, en base a los lineamientos en la política de gestión de los ingresos y cargos financieros, cuyo objetivo es alcanzar el equilibrio entre la acumulación de capital de largo plazo que garantice la 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 fines establecidos en las políticas financieras del Fondo, y realizar, en forma oportuna, los ajustes en el margen fijo frente a cambios significativos en los supuestos y estimaciones utilizados. Esta exposición es medida y evaluada por la institución regularmente, para asegurar la administración de riesgo de la tasa de interés.

De acuerdo con la política de Gestión de los Ingresos y Cargos Financieros, FONPLATA establece anualmente un margen fijo aplicable a nuevas operaciones de préstamo durante el ejercicio entrante (Tasa Operativa de Retorno o TOR). Conjuntamente con la aprobación de la TOR para 2015, se facultó al Presidente Ejecutivo a fijar tasas con márgenes fijos diferenciados para préstamos con vencimientos menores a 15 años y se aprobaron tasas operativas diferenciales, para incentivar a los prestatarios a tomar préstamos con menores plazos.

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

Siguiendo el Presupuesto 2016 aprobado por la Asamblea de Gobernadores, se tomó como base la tasa LIBOR de 6 meses de 73 puntos base o "bps." La sensibilización de la variación positiva, se considera una tasa LIBOR de 6 meses máxima de 122 bps (+49 bps, 2015 - +35 bps), y la sensibilización de variación negativa, una tasa LIBOR de 6 meses mínima de 23 bps (-49 bps, 2015 - -35 bps).

En el siguiente gráfico, se expone el análisis de sensibilidad, el cual presenta los efectos en los ingresos netos proyectados en 2016 de los préstamos contratados y aprobados al 31 de diciembre del 2015 en relación con el caso base, generadas por cambios asumidos en la tasa de interés LIBOR de 6 meses.





De acuerdo con el análisis de sensibilidad, los ingresos netos futuros se incrementarán en \$ 2.249 para la tasa libor de 6 meses máxima supuesta y disminuirán en \$ 2.249 para la tasa libor de 6 meses mínima considerada.

4.3 Riesgo de mercado

Es el riesgo de pérdidas en el valor de los activos financieros de FONPLATA como resultado de cambios en las condiciones de mercado. FONPLATA administra los riesgos de mercado, que afectan principalmente a sus portafolios de inversiones y préstamos mediante diversas medidas para asegurar que la exposición a riesgos se mantenga dentro de los límites establecidos en sus políticas. A la fecha de los estados financieros por los ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, FONPLATA no tenía pasivos financieros.

4.4 Riesgo de crédito

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

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

El riesgo de crédito de la cartera de inversión de los activos líquidos está regido por normas internas que regulan la inversión de los activos líquidos, estableciendo límites prudenciales de inversión por clase de activos, sectores y emisores, para garantizar una adecuada diversificación y combinación de fuentes con sus diversos plazos de vencimiento. A la fecha de cierre de gestión, la institución mantenía una calificación promedio del portafolio de inversiones de AA-, en línea con lo requerido por la política de inversiones. Se verifica también el cumplimiento de los límites establecidos en la política con un rendimiento promedio del portafolio superior a los supuestos que sirvieran de base para la determinación del resultado neto del ejercicio 2015, y 2014, efectuada como parte del ejercicio anual de programación financiera y presupuesto, que forma parte integral de la política de gestión de los ingresos y cargos financieros.

4.5 Riesgo de liquidez

Es el riesgo originado en la incapacidad de la institución para cumplir con sus obligaciones, sin incurrir en pérdidas inaceptables. La institución tiene un nivel de liquidez requerido mínimo, definido por su política de liquidez, como el necesario para cubrir todas las obligaciones, pagos y desembolsos para un periodo de 12 meses. Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo no presenta una estructura de obligaciones que puedan generar riesgos de liquidez de corto o mediano plazo. Los pasivos de la institución ascienden a \$ 10.107, y los activos líquidos, incluyendo el efectivo, alcanzan \$174.000 aproximadamente. La cobertura de la liquidez respecto a los desembolsos brutos estimados era de 1,1 años y de 1,4 años, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

NOTA 5 - ADMINISTRACIÓN DE OTROS RIESGOS NO FINANCIEROS

5.1 Riesgo de operación

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

5.2 Administración de los riesgos estratégicos

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

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

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



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

NOTA 6 – ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

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

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

La institución mantiene los siguientes instrumentos financieros activos:

	Nota	Activos financieros a valor razonable con cambios en el ORI	Activos financieros a costo amortizado	Total
2015				
Efectivo y equivalente de efectivo	6.1	-	17.618	17.618
Inversiones disponibles para la venta	6.2	4.997	-	4.997
Inversiones mantenidas a vencimiento	6.3	-	152.488	152.488
Cartera de préstamos	6.4	-	450.001	450.001
Total		<u>4.997</u>	<u>620.107</u>	<u>625.104</u>
2014				
Efectivo y equivalente de efectivo	6.1	-	45.206	45.206
Inversiones disponibles para la venta	6.2	-	-	-
Inversiones mantenidas a vencimiento	6.3	-	158.978	158.978
Cartera de préstamos	6.4	-	366.567	366.567
Total		<u>-</u>	<u>570.751</u>	<u>570.751</u>

La institución mantiene los siguientes instrumentos financieros pasivos:

	Nota	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
2015			
Otros pasivos		271	271
Fondos especiales	6.5	<u>9.425</u>	<u>9.425</u>
Total		<u>9.696</u>	<u>9.696</u>
2014			
Otros pasivos		228	228
Fondos especiales	6.5	<u>10.110</u>	<u>10.110</u>
Total		<u>10.338</u>	<u>10.338</u>

La exposición de la institución a los diferentes riesgos asociados con los instrumentos financieros se encuentra detallado en la Nota 4. La máxima exposición al riesgo de crédito al final de la gestión corresponde a los importes contables para cada uno de los activos financieros mencionados arriba.

6.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	31 de diciembre de 2015	2014
Efectivo en bancos	10.618	41.206
Depósitos a plazo fijo	<u>7.000</u>	<u>4.000</u>
Total	<u>17.618</u>	<u>45.206</u>

(i) Clasificación de los equivalentes de efectivo

Los depósitos a plazo fijo son considerados equivalentes de efectivo si estos presentan un tiempo de vencimiento igual o menor a tres meses, desde su fecha de adquisición. En la Nota 2.6 se ha incluido la política con relación al efectivo y los equivalentes de efectivo.

6.2. Inversiones disponibles para la venta

Las inversiones clasificadas bajo esta categoría, corresponden a la tenencia de bonos emitidos por organismos multilaterales de desarrollo, e incluyen las siguientes:

	31 de diciembre de 2015	2014
Bonos de organismos multilaterales de desarrollo	<u>4.997</u>	<u>-</u>
Total	<u>4.997</u>	<u>-</u>

(i) Inversiones entre entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la institución no mantiene inversiones disponibles para la venta con entidades relacionadas.

(ii) Clasificación de las inversiones disponibles para la venta

Las inversiones son designadas como activos financieros "disponibles para la venta" si: i) las inversiones no tienen una fecha fija de vencimiento, ii) las inversiones no tienen un importe fijo o determinable de pago, y iii) la gerencia tiene la intención de mantener estas inversiones en el mediano o largo plazo. Los activos financieros que no pueden ser clasificados dentro de las otras categorías de instrumentos financieros (valor razonable con cambios en resultados, préstamos o inversiones mantenidas a vencimiento), son también incluidos en la categoría "disponibles para la venta".

Tal como se detalla en la Nota 11, los activos financieros son presentados como activos no corrientes a menos que estos presenten un vencimiento o la gerencia tenga la intención de venderlos dentro de los 12 meses de finalizada la gestión.



(iii) Indicadores de deterioro para las inversiones disponibles para la venta

Se considera que una inversión debe ser deteriorada si existe una prolongada y significativa disminución del valor razonable por debajo del costo. Ver la Nota 2.8 para mayor detalle acerca de las políticas de deterioro de los activos financieros.

(iv) Importes reconocidos en los otros resultados integrales

Durante la gestión, la institución ha reconocido una pérdida de \$2 en el estado de resultados integrales.

(v) Valor razonable, deterioro y exposición al riesgo

La información acerca de los métodos y supuestos utilizados en la determinación del valor razonable, se encuentra detallada en la Nota 6.6. No existen inversiones disponibles para la venta que se encuentren vencidas o deterioradas.

Todas las inversiones disponibles para la venta han sido y se mantienen denominadas en dólares estadounidenses, que constituye la moneda funcional en la que se expresan los estados financieros.

6.3 Inversiones mantenidas a vencimiento

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
<u>Inversiones en depósitos a plazo fijo ⁽¹⁾</u>		
Sector financiero	-	23.000
Organismos multilaterales de desarrollo	10.000	-
Subtotal	10.000	23.000
<u>Inversiones en otros valores ⁽²⁾</u>		
Bonos soberanos	61.071	54.195
Bonos de organismos multilaterales de desarrollo	52.083	55.516
Bonos del sector financiero	25.514	22.412
Bonos del Tesoro de la República Argentina ⁽³⁾	3.490	3.816
Subtotal	142.158	135.939
Capital invertido	152.158	158.939
Intereses y comisiones devengados por cobrar	330	39
Total	152.488	158.978

- (1) Las inversiones consisten de depósitos a plazo fijo con vencimientos originales superiores a tres meses.
- (2) Las inversiones incluyen bonos soberanos de organismos multilaterales de desarrollo, y de otras instituciones financieras cuyos papeles comerciales entran dentro del perfil de riesgo determinado para las inversiones de FONPLATA.
- (3) Este grupo de inversiones incluye valores negociables vinculados al PBI, en dólares estadounidenses, que recibió FONPLATA como parte del canje de deuda sobre la tenencia de bonos de la República Argentina en el 2005. Estos títulos tienen un valor nominal de \$9.127 a efectos del cálculo de su renta y tienen un valor cero a su vencimiento. El pago de renta está condicionado a que para el año de

referencia se cumplan con las siguientes condiciones: (i) el PBI real supere al PBI proyectado para el caso base, (ii) el crecimiento real del PBI supere el crecimiento proyectado y (iii) el total de los pagos efectuados sobre un título del PBI, no supere el límite máximo de pago estipulado. Dicho límite asciende actualmente a 0,4060871 por cada título. En 2015 dichos títulos no devengaron renta alguna (\$569 se devengaron y cobraron en el 2012).

(i) Clasificación de inversiones mantenidas a vencimiento

La institución clasifica las inversiones como mantenidas a vencimiento, si:

- Los activos financieros no son derivados.
- Las inversiones no se encuentran cotizadas en un mercado activo.
- Las inversiones tienen pagos fijos o determinables y presentan vencimientos fijos.
- La institución tiene la intención y capacidad de mantener estas inversiones a vencimiento.

(ii) Deterioro y exposición al riesgo

Los Bonos del Tesoro de la República de Argentina que al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$ 3.490 (2014: \$ 3.816), corresponden a bonos Argentinos "PAR" y "DISCOUNT," recibidos como parte del programa de canje de deuda sobre la tenencia del título "BONTE - 04," en el 2005. Los bonos recibidos tienen vencimientos entre el 2033 y 2038. El deterioro en el valor de estos bonos se ajusta en función al valor razonable proporcionado por Bloomberg. El deterioro contabilizado al 31 de diciembre de 2015 asciende a US\$ 2.498 (2014: \$ 2.587) y la variación en el valor del deterioro correspondiente a la gestión 2015 es de \$89 (2014: \$ \$160).

Todas las inversiones mantenidas a vencimiento han sido adquiridas en dólares estadounidenses. Por lo tanto, no existe una exposición al riesgo de moneda. Asimismo, no existe un riesgo significativo al riesgo de precio debido a que las inversiones se mantendrán hasta el vencimiento.

6.4 Cartera de préstamos

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

	31 de diciembre de	
País	2015	2014
Argentina	81.375	52.924
Bolivia	91.163	54.298
Brasil	97.870	110.231
Paraguay	82.523	61.717
Uruguay	99.123	89.016
Subtotal cartera de préstamos bruta	452.054	368.186
Menos: Comisiones por administración a devengar	(1.805)	(3.883)
Subtotal Cartera de préstamos	450.249	364.303
Menos: Provisión para posibles pérdidas en préstamos	(2.922)	-
Cartera de préstamos neta	447.327	364.303

Los intereses devengados por cobrar sobre préstamos ascienden a \$2.674 y \$2.264, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.



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

Plazo de vencimiento	31 de diciembre de	
	2015	2014
Hasta un año de plazo	1.715	34.116
Entre uno y dos años	799	28.977
Entre dos y tres años	3.429	31.707
Entre tres y cuatro años	46.423	30.565
Entre cuatro y cinco años	27.873	27.171
Más de cinco años	371.815	215.650
Total cartera de préstamos bruta	452.054	368.186

(i) Clasificación de la cartera de préstamos

La cartera de préstamos corresponde en su totalidad a importes por cobrar a los Países miembros que conforman la Cuenca del Plata por financiamientos otorgados con garantía soberana. Los financiamientos que conforman la cartera de préstamos, por su naturaleza y términos relevantes, no constituyen instrumentos financieros derivados. Las cobranzas o amortizaciones de los préstamos son fijas o determinables y no cotizan en un mercado activo. Tal como se expone en la Nota 11, las amortizaciones de los préstamos que serán cobradas dentro de los siguientes 12 meses, son clasificadas como corrientes, caso contrario se clasifican como no corrientes. En la Nota 2.8 se describen las políticas contables utilizadas para la contabilización de la cartera de préstamos y para el reconocimiento del deterioro.

(ii) Valor razonable de la cartera de préstamos

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

(iii) Deterioro y exposición al riesgo

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

La provisión para posibles pérdidas en préstamos soberanos es establecida con base en la calificación de riesgo individual de los Países prestatarios para su deuda a largo plazo, que se determina como la calificación más baja de riesgo a la fecha de los estados financieros, de tres agencias calificadoras de crédito internacionalmente reconocidas. Estas calificaciones incorporan una probabilidad de incumplimiento ("default"). Debido a su condición de acreedor preferente, y teniendo en cuenta los privilegios e inmunidades concedidos a FONPLATA por sus Países miembros, las cuales están establecidas en su Convenio Constitutivo y en otros acuerdos específicos firmados con los Países, se utiliza un factor que refleja una menor probabilidad de incumplimiento – generalmente equivalente a tres niveles por encima de su calificación de riesgo.

La acumulación de intereses sobre cartera se discontinúa cuando existe una mora superior a 180 días. Los intereses acumulados pendientes de cobro en préstamos declarados en situación de no acumulación se registran al momento de su cobro efectivo, hasta tanto dichos préstamos sean declarados nuevamente en estado de acumulación de ingresos. Tal condición requiere la cancelación de la totalidad de las cuotas de capital

y de los intereses o comisiones adeudados por el prestatario, así como la seguridad de que el mismo ha superado las dificultades financieras que motivaran el atraso en el cumplimiento de sus obligaciones.

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

Asimismo, FONPLATA mantiene políticas de exposición de riesgos para evitar concentrar su cartera de créditos en un solo país, que podría verse afectado por situaciones del mercado u otras circunstancias. Debido a ello, FONPLATA utiliza ciertos parámetros de medición, tales como: patrimonio neto del Fondo y total de la cartera de préstamos. FONPLATA revisa en forma semestral el estado de su cartera de préstamos a fin de evaluar posibles deterioros que pudieran afectar su cobrabilidad, total o parcial. La información acerca de la calidad crediticia, la exposición al riesgo de crédito, moneda y tasa de interés se incluye en la Nota 4.

6.5 Obligaciones con fondos especiales

El saldo mantenido por FONPLATA con los fondos especiales al 31 de diciembre de 2015 y 2014, incluye los siguientes conceptos:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
FOCOM:		
Inversiones manejadas por FONPLATA	5.452	5.510
Retorno sobre inversiones por pagar	24	22
Saldo en subcuenta Banco do Brasil	97	-
Subtotal FOCOM	5.573	5.532
PCT:		
Inversiones manejadas por FONPLATA	3.500	4.000
Retorno sobre inversiones por pagar	16	-
Saldo por cobrar	27	-
Saldo en subcuenta Banco do Brasil	309	852
Gastos cooperación técnica pagados por FONPLATA	-	(274)
Subtotal PCT	3.852	4.578
	9.425	10.110

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

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

- Fondo de compensación de la tasa operativa o margen fijo (FOCOM):** Este fondo tiene la finalidad de ayudar a reducir el costo financiero derivado de los préstamos contraídos por Bolivia, Paraguay y Uruguay con FONPLATA, mediante el pago de una porción de los intereses a ser pagados semestralmente por los prestatarios de estos tres Países miembros. El pago del beneficio conferido por el FOCOM es contingente y determinado en forma anual, por cuenta y orden de los prestatarios. En mayo del 2014, la Asamblea de



Gobernadores asignó como contribución a este fondo, la suma de \$5.510, de los resultados acumulados no asignados al 31 de diciembre del 2013. 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.

- b. Programa de Cooperación Técnica (PCT): Este fondo fue creado mediante la transformación y transferencia de recursos del "Fondo para Desarrollo de Proyecto de Integración Regional" (FONDEPRO), al PCT. El PCT tiene la finalidad de promover el desarrollo e integración regional que constituyen el foco estratégico de FONPLATA, mediante el financiamiento de estudios, intercambios de conocimiento técnico, apoyos y otras iniciativas. El PCT es administrado por FONPLATA en forma independiente y sus recursos son invertidos de acuerdo a las normas de inversión de activos líquidos del Fondo.

A fin de optimizar el retorno de estos fondos y de acuerdo con sus respectivos reglamentos operativos, las inversiones son manejadas por FONPLATA conjuntamente con sus inversiones.

Los ingresos devengados atribuibles a cada uno de estos fondos, son calculados con base a la proporción que los activos invertibles de cada fondo tienen respecto del monto del portafolio de inversiones manejado por FONPLATA, multiplicado por el resultado por inversiones obtenido en cada ejercicio.

El total de inversiones que FONPLATA administra por cuenta y orden de cada fondo, así como los ingresos devengados, es manejado a través de cuentas relacionadas mantenidas con cada uno de estos fondos especiales.

6.6 Reconocimiento y medición del valor razonable

Esta nota incluye información acerca de los juicios y estimaciones utilizadas en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros que son reconocidos y medidos a valor razonable en los estados financieros. La determinación del valor razonable a ser atribuido a sus activos de inversión es efectuada obteniendo valores de acuerdo con los tres niveles prescritos por las normas de contabilidad. Una explicación para cada nivel se incluye a continuación:

	Nota	Nivel 1 \$
2015		
Inversiones disponibles para la venta	6.2	4.997
2014		
Inversiones disponibles para la venta	6.2	-

Durante la gestión no ha habido instrumentos financieros que se miden a su valor razonable en forma recurrente, para los cuales FONPLATA se haya visto requerida a utilizar las metodologías prescriptas en los niveles 2 y 3. De existir cambios en los métodos de determinación del valor razonable de sus instrumentos financieros de inversión, es política de FONPLATA el reconocer el efecto de tales cambios.

- **Nivel 1:** El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos (tales como las inversiones disponibles para la venta), están basados en los precios de cotización de mercado determinados al final de la gestión. El precio de cotización utilizado para los activos financieros mantenidos por la institución, es el precio de mercado. Estos instrumentos son incluidos en el nivel 1.
- **Nivel 2:** El valor razonable de los instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo, es determinado utilizando técnicas de valuación, sobre la base del uso de información confiable y observable del mercado, tanto como sea posible. Si toda la información necesaria para determinar el valor razonable de un

25

instrumento es observable, este instrumento es incluido en el nivel 2. La institución no mantiene instrumentos financieros dentro de esta categoría.

- **Nivel 3:** Si la información considerada significativa o relevante para la determinación del valor razonable no puede ser obtenida del mercado, el instrumento financiero es incluido en el nivel 3. La institución no mantiene instrumentos financieros dentro de esta categoría.

NOTA 7 – ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

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

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

7.1 Propiedades y equipo, neto

La composición de las propiedades y equipo, incluye lo siguiente:

	Propiedades \$	Equipos y Mobiliario \$	Obras de Arte \$	Vehículos \$	Total \$
<u>Valor de origen</u>					
Saldos al 31 de diciembre de 2013	452	737	8	23	1.220
Altas del ejercicio	-	111	-	-	111
Bajas del ejercicio	-	(270)	-	-	(270)
Obras en curso	1.540	-	-	-	1.540
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1.992	578	8	23	2.601
Altas del ejercicio	-	84	-	26	110
Bajas del ejercicio	(452)	(191)	-	-	(643)
Obras en curso	320	268	-	-	588
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1.860	739	8	49	2.656
<u>Depreciación acumulada</u>					
Saldos al 31 de diciembre de 2013	32	486	-	23	541
Depreciación del ejercicio	32	91	-	-	123
Bajas del ejercicio	-	(237)	-	-	(237)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	64	340	-	23	427
Depreciación del ejercicio	-	81	-	-	81
Bajas del ejercicio	(64)	(165)	-	-	(229)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	-	256	-	23	279
<u>Valor neto resultante 2015</u>	1.860	483	8	26	2.377
<u>Valor neto resultante 2014</u>	1.928	238	8	-	2.174

Las obras en curso corresponden a inversiones de capital en relación con la compra de espacio en un edificio para albergar la sede principal de FONPLATA. Bajo este rubro se incluye el costo de compra del edificio, mobiliario, equipos de computación y comunicaciones, vehículos, mejoras, y otros, que han sido por los Gobernadores, y conforman el presupuesto de capital. A diferencia del presupuesto de gastos administrativos, que cubre un periodo trianual con estimaciones anuales de gastos, el presupuesto de capital comprende la estimación de la

26



inversión total a ser requerida para la construcción o adquisición del activo, más los costos a ser incurridos hasta que el mismo esté en condiciones de ser utilizado. El presupuesto de inversiones de capital para el 2016 comprende el valor de compra original del inmueble para la nueva sede con más los costos de su readecuación y equipamiento, estimados en aproximadamente \$4.536.

En el 2013, los Directores de FONPLATA apoyaron la compra de un inmueble propio para la sede principal del Fondo, en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, Bolivia. Por su parte la Asamblea de Gobernadores aprobó los recursos presupuestarios para esa compra.

El monto originalmente aprobado en dicha oportunidad correspondía solamente a la compra del edificio, por lo que, en apropiaciones y reasignaciones de fondos sucesivas, dicho presupuesto fue suplementado para incorporar el costo estimado de las instalaciones eléctricas, de redes de comunicación e informática y equipos, mobiliario, particiones de oficinas y otras mejoras. De acuerdo con las estimaciones recibidas de la empresa constructora, se espera que FONPLATA podrá instalarse formalmente en su nueva sede en el 2016. En dicha oportunidad, el total actualmente acumulado en obras en curso será discriminado en los siguientes componentes: (i) edificios; (ii) mobiliario y equipos e (iii) instalaciones.

El total mostrado bajo obras en curso incluye el valor de los pagos acumulados efectuados bajo certificaciones de obras por \$1.860 y \$1.540 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, así como el costo de bienes muebles adquiridos para ser instalados en la nueva sede por \$268 los que se encontraban en tránsito al 31 de diciembre de 2015. Asimismo, en 2015, se adquirió un nuevo vehículo, el que fue importado y consignado a nombre de FONPLATA bajo la modalidad FOB.

(ii) Métodos de depreciación, revaluación y vidas útiles

Hasta el 31 de diciembre de 2014, las inversiones en propiedades eran reconocidas a su valor razonable basado en avalúos periódicos, realizados por un perito independiente, menos las depreciaciones posteriores reconocidas sobre este activo. El valor adicional generado por el revalúo es acreditado a las otras reservas dentro del patrimonio neto. Durante la gestión 2015, la institución ha vendido el activo revaluado, por lo que ha contabilizado la baja de este activo, así como su reserva incluida en el patrimonio neto. Todos los otros activos incluidos en este rubro son reconocidos a su valor histórico menos depreciación.

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

Detalle	Vida útil
Propiedades:	
Terrenos	No se amortizan
Edificios	40 años
Equipos y mobiliario:	
Mejoras a inmuebles arrendados	Término del contrato
Mobiliario y equipos	8 a 10 años
Equipos de computación y aplicaciones	4 años
Vehículos	5 años
Obras de arte	No se amortizan

En la Nota 2.9 se incluye información adicional sobre las políticas contables aplicadas a las propiedades y equipos.

7.2 – Misceláneos

En este rubro se incluyen saldos menores a favor de FONPLATA en concepto de anticipos a proveedores, gastos pagados por adelantado, depósito de garantía del alquiler de los edificios ocupados por la sede principal de FONPLATA en Santa Cruz de la Sierra, Bolivia, y las oficinas ocupadas en Asunción, Paraguay.

La composición de otros activos incluye los siguientes conceptos:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
	\$	\$
Gastos a rendir	2	-
Anticipos a proveedores	3	9
Gastos pagados por adelantado	67	55
Cuentas por cobrar	7	7
Préstamos al personal	-	118
Acciones CODETEL	33	36
Depósitos en garantía	24	24
	<u>136</u>	<u>249</u>
Total		

7.3 – Provisiones a largo plazo

Incluye todos los saldos por pagar por concepto de provisión para indemnización por término de servicios. El saldo de estos beneficios al 31 de diciembre de 2015 y 2014, asciende a US\$ 411 y US\$ 382, respectivamente.

NOTA 8 – PATRIMONIO NETO

8.1. Capital integrado

El capital autorizado de FONPLATA al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, asciende a \$1.639.200, consistente en \$799.200 de capital pagadero en efectivo, y de \$840.000 de capital exigible. El pago del capital exigible suscrito, se efectuará cuando sea requerido, previa aprobación de los Gobernadores del Fondo, cuando se necesite para satisfacer aquellas obligaciones financieras de FONPLATA, en caso que el Fondo no estuviere en capacidad de cumplir las mismas con sus propios recursos.

La composición del capital de FONPLATA por país miembro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, es como sigue:

País miembro	Capital suscrito		Total capital suscrito ¹	Total capital autorizado ¹	Participación %
	En efectivo ¹	Exigible			
• Argentina	266.410	280.014	546.424	546.424	33,3
• Bolivia	88.793	93.324	182.117	182.117	11,1
• Brasil	266.410	280.014	546.424	546.424	33,3
• Paraguay	88.793	93.324	182.117	182.117	11,1
• Uruguay	88.793	93.324	182.117	182.117	11,1
	<u>799.200</u>	<u>840.000</u>	<u>1.639.200</u>	<u>1.639.200</u>	<u>100,0</u>

Asimismo, el estado de suscripción e integración del capital pagadero en efectivo y de suscripción del capital



exigible al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, es el siguiente:

31 de diciembre de 2015				
Capital suscrito en efectivo				
Pais miembro	Integrado ¹	A integrar ¹	Total	Participación
• Argentina	196.410	70.000	266.410	33,3
• Bolivia	65.460	23.333	88.793	11,1
• Brasil	149.744	116.667	266.410	33,3
• Paraguay	65.460	23.333	88.793	11,1
• Uruguay	65.460	23.333	88.793	11,1
	542.533	256.667	799.200	100,0

31 de diciembre de 2014				
Capital suscrito en efectivo				
País miembro	Integrado	A integrar	Total ¹	Participación
• Argentina	173.077	93.333	266.410	33,3
• Bolivia	57.682	31.111	88.793	11,1
• Brasil	149.744	116.667	266.411	33,3
• Paraguay	57.682	31.111	88.793	11,1
• Uruguay	57.682	31.111	88.793	11,1
	495.867	303.333	799.200	100,0

31 de diciembre de 2015				
Capital suscrito exigible				
País miembro	Comprometido	A Comprometer	Total	Participación
• Argentina	120.006	160.008	280.014	33,3
• Bolivia	39.996	53.328	93.324	11,1
• Brasil	280.014	-,-	280.014	33,3
• Paraguay	93.324	-,-	93.324	11,1
• Uruguay	93.324	-,-	93.324	11,1
	626.664	213.336	840.000	100,0

31 de diciembre de 2014				
Capital suscrito exigible				Participación
País miembro	Comprometido	A Comprometer	Total	%
• Argentina	66.670	213.344	280.014	33,3
• Bolivia	22.220	71.104	93.324	11,1
• Brasil	280.014	-,-	280.014	33,3
• Paraguay	22.220	71.104	93.324	11,1
• Uruguay	93.324	-,-	93.324	11,1
	484.448	355.552	840.000	100,0

¹ Por razones de redondeo a miles de dólares estadounidenses, las cifras parciales difieren de la suma total.

8.2. Otras reservas

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

- Reserva por revaluación de propiedades** – Esta reserva es resultado de la aplicación de normas vigentes que permiten la revalorización de los bienes de uso para compensar el efecto de la inflación. El saldo mantenido bajo este concepto en la “Reserva revaluación técnica de propiedades,” fue dado de baja el 2015, como resultado de la venta del edificio que en su momento sirviera como sede principal de FONPLATA en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, Bolivia, y que se encontraba desocupado, por no adecuarse a las necesidades actuales del Fondo.
- Reserva para cambios en inversiones en valores negociables** – Bajo este rubro, y hasta el 30 de septiembre de 2015, FONPLATA había venido registrando las variaciones en el valor de este instrumento financiero. Estos títulos tienen un valor nominal de referencia y un valor cero a su vencimiento. Consistente con su intención de mantener este instrumento hasta su vencimiento para generar una renta, FONPLATA ha tomado la decisión de dar de baja de sus inversiones el valor de mercado de estos títulos, y consecuentemente desafectar de esta reserva el total acumulado por este concepto al 31 de diciembre de 2015.
- Reserva para cambios en inversiones disponibles para la venta** – El saldo de \$2 mostrado bajo esta reserva al 31 de diciembre de 2015, corresponde a las variaciones acumuladas en el valor de mercado sobre instrumentos disponibles para la venta.

8.3. Utilidades retenidas y reservas

Las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2015, ascienden a \$ 9.325, mismos que incluyen los saldos de los resultados del ejercicio por un monto de \$ 7.034 y los resultados acumulado por un monto de \$2.291, que corresponden al ajuste del cálculo de comisión de administración por \$1.986 y \$305 a la reclasificación de la reserva por revalúo técnico por venta del inmueble.

Al 31 de diciembre de 2014, las utilidades retenidas alcanzaron un valor de \$7.756, compuestos por los resultados del ejercicio \$7.731 y \$25 por reclasificación por el importe devengado de la depreciación del inmueble revaluado.

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

La Asamblea de Gobernadores de fecha 7 de agosto de 2015, asignó a la Reserva General la suma de \$25.599, consistentes de \$7.756 provenientes de los Resultados Acumulados no Asignados y \$17.843, provenientes de las Reservas para Imprevistos, cancelando así esta última (Resolución A.G. 151/2015).

El saldo mantenido en la Reserva General al 31 de diciembre de 2015, y 2014, respectivamente, es como sigue:



	<u>Cobertura para imprevistos</u>	<u>Reserva General</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	17.843	40.055	57.898
Distribución Asamblea de Gobernadores 2015:			
Resultado del ejercicio	-	7.756	7.756
Reclasificación	(17.843)	17.843	-
Saldo al 31 de diciembre 2015	-	65.654	65.654

NOTA 9 - INGRESOS

La composición de los ingresos es como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Ingresos por préstamos:		
Intereses	10.911	9.402
Comisiones de compromiso	1.673	1.708
Comisiones de administración	1.190	305
Subtotal	13.774	11.415
Ingresos por inversiones:		
Intereses	1.246	1.088
Otros	43	11
Subtotal	1.289	1.099
Otros ingresos	274	6
Total de ingresos	15.337	12.520

NOTA 10 - GASTOS ADMINISTRATIVOS

Desde 2013, FONPLATA ha adoptado un sistema de presupuesto basado en resultados con indicadores que permiten medir los resultados alcanzados y su costo, a través de relacionar las metas de gobernanza, operativas, financieras y administrativas con las actividades y recursos requeridos para las mismas. Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, FONPLATA alcanzó un porcentaje de ejecución de su presupuesto administrativo equivalente al 79% y 80%, respectivamente. La composición del gasto administrativo por tipo de actividad funcional es como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Clasificación del gasto</u>		
Gastos de personal	3.461	2.966
Gastos de servicio	433	520

31

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Clasificación del gasto</u>		
Servicios profesionales	584	408
Audidores externos	31	21
Gastos de administración	791	686
Gastos financieros	96	160
Total del presupuesto administrativo	5.396	4.761
Depreciación	81	193
Ganancia en variaciones provisión para bonos de Argentina	(89)	(160)
Diferencias de cambio	(7)	(5)
Total de gastos administrativos	5.381	4.789

NOTA 11 - ANÁLISIS DE MADUREZ DE ACTIVOS Y PASIVOS

Las siguientes tablas muestran un análisis de los activos y pasivos analizados según el momento en que se espera sean recuperados o pagados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente:

	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>	
	<u>(Hasta 1 año)</u>	<u>(Más de 1 año)</u>	<u>Total</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>			
ACTIVOS			
Efectivo y depósitos en bancos	17.618	-	17.618
Inversiones			
Disponibles para la venta	4.997	-	4.997
Mantenidas hasta su vencimiento	132.742	19.416	152.158
Cartera de préstamos			
Préstamos pendientes de cobro	1.325	448.924	450.249
Provisión para pérdidas en préstamos	-	(2.922)	(2.922)
Intereses y otros cargos acumulados			
Sobre inversiones	330	-	330
Intereses y comisiones sobre préstamos	2.674	-	2.674
Otros activos			
Propiedades y equipos, neto	-	2.377	2.377
Misceláneos	106	30	136
Total de activos	159.792	467.825	627.617
PASIVOS			
Otros pasivos	271	-	271
Fondos especiales	9.425	-	9.425
Provisiones a largo plazo	-	411	411
Total de pasivos	9.696	411	10.107

	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>	
	<u>(Hasta 1 año)</u>	<u>(Más de 1 año)</u>	<u>Total</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>			
ACTIVOS			
Efectivo y depósitos en bancos	45.206	-	45.206
Inversiones			
Disponibles para la venta	-	-	-
Mantenidas hasta su vencimiento	151.505	7.434	158.939
Cartera de préstamos			
Préstamos pendientes de cobro	33.771	330.532	364.303

32



	Corriente (Hasta 1 año)	No Corriente (Más de 1 año)	Total
Provisión para pérdidas en préstamos	-	-	-
Intereses y otros cargos acumulados			
Sobre inversiones	39	-	39
Intereses y comisiones sobre préstamos	2.264	-	2.264
Otros activos			
Propiedades y equipos, neto	-	2.174	2.174
Misceláneos	249	-	249
Total de activos	233.034	340.140	573.174
PASIVOS			
Otros pasivos	228	-	228
Fondos especiales	10.110	-	10.110
Provisiones a largo plazo	280	102	382
Total de pasivos	10.618	102	10.720

NOTA 12 – 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 del Acuerdo de Inmunidades, Exenciones y Privilegios como de los Convenios de Sede suscritos con el Estado Plurinacional de Bolivia y la República del Paraguay, surge que las propiedades de FONPLATA, bienes y activos estarán exentos de toda clase de impuestos, contribuciones y gravámenes, ya sea de carácter nacional, departamental, municipal o de cualquier otro tipo.

NOTA 13 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

(a) Descripción del segmento

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

(b) Activos por segmentos

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

	Cartera bruta	Comisiones por devengar	Deterioro	Cartera de Préstamos	Intereses y comisiones por cobrar	Total
Al 31 de diciembre de 2015:						
Argentina	81.375	(607)	(1.829)	78.939	1.043	79.982
Bolivia	91.163	(726)	(482)	89.955	427	90.382
Brasil	97.870	-	(214)	97.656	840	98.496
Paraguay	82.523	(273)	(254)	81.996	279	82.275
Uruguay	99.123	(199)	(143)	98.781	85	98.866
Total	452.054	(1.805)	(2.922)	447.327	2.674	450.001
Al 31 de diciembre de 2014:						
Argentina	52.924	(778)	-	52.146	782	52.928
Bolivia	54.298	(880)	-	53.418	344	53.762
Brasil	110.231	(712)	-	109.519	882	110.401
Paraguay	61.717	(735)	-	60.982	188	61.170
Uruguay	89.016	(778)	-	88.238	68	88.306
Total	368.186	(3.883)	-	364.303	2.264	366.567

La composición de la cartera bruta de préstamos por país y su distribución por segmento de industria es como sigue:

	Infraestructura de comunicaciones, transporte, energía y logística	Infraestructura para el desarrollo productivo	Infraestructura para el desarrollo socioeconómico	Total
Al 31 de diciembre de 2015:				
Argentina	27.036	4.913	49.426	81.375
Bolivia	81.933	-	9.230	91.163
Brasil	43.802	-	54.068	97.870
Paraguay	82.523	-	-	82.523
Uruguay	99.123	-	-	99.123
Total	334.417	4.913	112.724	452.054
Al 31 de diciembre de 2014:				
Argentina	36.907	2.771	13.246	52.924
Bolivia	54.298	-	-	54.298
Brasil	49.543	-	60.688	110.231
Paraguay	61.717	-	-	61.717
Uruguay	89.016	-	-	89.016
Total	291.481	2.771	73.934	368.186



Asimismo, los saldos pendientes de desembolso en préstamos en ejecución y su distribución por país, es la siguiente:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Argentina	138.989	87.672
Bolivia	126.337	164.441
Brasil	-	3.048
Paraguay	101.557	45.907
Uruguay	43.378	22.984
Total	410.261	324.052

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

	31 de diciembre			
	2015		2014	
	Monto	Rendimiento promedio %	Monto	Rendimiento promedio %
Cartera de préstamos	410.120	3,36%	339.227	3,53%

(c) Ingresos por segmentos

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

	Intereses sobre préstamos	Otros ingresos operativos	Total
	\$	\$	\$
Al 31 de diciembre de 2015:			
Argentina	2.114	898	3.012
Bolivia	1.937	1185	3.122
Brasil	3.271	74	3.345
Paraguay	1.583	388	1.972
Uruguay	2.006	318	2.323
Total	10.911	2.863	13.774
Al 31 de diciembre de 2014:			
Argentina	1.919	773	2.692
Bolivia	1.309	463	1.772
Brasil	3.389	202	3.591
Paraguay	1.211	348	1.559
Uruguay	1.574	227	1.801
Total	9.402	2.013	11.415

NOTA 14 – ENTIDADES RELACIONADAS

Como se indica en las Notas 1 y 6.4, FONPLATA sólo otorga financiamientos a sus cinco Países prestatarios, quienes a su vez, son los dueños y accionistas del Fondo. Todas las operaciones de financiamiento son efectuadas en pleno cumplimiento de las políticas y lineamientos aprobados por la Asamblea de Gobernadores, el Directorio Ejecutivo

o el Presidente Ejecutivo, de acuerdo con lo requerido. Consecuentemente, FONPLATA no efectúa transacciones con sus Países miembros en términos diferentes a los establecidos en sus políticas y lineamientos.

Los saldos y transacciones mantenidas con entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, corresponden a los saldos mantenidos con el FOCOM, PCT y la Cuenta Especial para Beneficios de Terminación, tal como se explica en mayor detalle en las notas 2.11 y 6.5, y notas 2.12 y 7.3, respectivamente.

NOTA 15 – CONTINGENCIAS

No se han identificado contingencias que pudieran afectar materialmente a los Estados Financieros de FONPLATA al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

NOTA 16 – HECHOS POSTERIORES

Con fecha 28 de enero de 2016, demostrando su apoyo a la gestión de FONPLATA durante el periodo 2012 – 2015 y su compromiso con el crecimiento de la capacidad prestable para atender la demanda creciente de financiamiento de sus Países miembros, la 14ª Asamblea Extraordinaria de Gobernadores aprobó un nuevo aumento de capital. Este nuevo aumento, que comenzará a hacerse efectivo en el 2017 y culminará de ser integrado en el 2024, resultará en un incremento de \$1.375.000 en la capacidad prestable. El aumento de capital consiste de \$550.000 de capital integrable en efectivo en siete cuotas anuales a partir del año 2018.

El Fondo ha evaluado la existencia de hechos posteriores hasta el 31 de enero de 2016.


Juan E. Notaro Fraga
PRESIDENTE EJECUTIVO


Oscar Pérez López
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO EJECUTIVO


Jaqueline Koehnke Ferrufino
JEFE DEL AREA CONTABLE


Gerardo Hita Dussel
GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS





FONPLATA



PROGRAMA DE COOPERACIÓN TÉCNICA (PCT)

Estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014

CONTENIDO

Dictamen del auditor independiente
Estado de situación financiera
Estado de cambios en el saldo del Programa
Estado de evolución del patrimonio neto
Notas a los estados financieros

US\$ = dólar estadounidense



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

8 de abril de 2016

Al Sr. Administrador del
Programa de Cooperación Técnica (PCT) administrado por Fondo
Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA)
Santa Cruz de la Sierra

Hemos auditado los estados financieros adjuntos del Programa de Cooperación Técnica (PCT) administrado por Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, el estado de cambios en el saldo del Programa, y el estado de evolución del patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros del Programa por el año terminado al 31 de diciembre de 2014, no fueron auditados, consecuentemente no expresamos opinión sobre ellos.

Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Contables descriptas en la Nota 2 a los estados financieros y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros de 2015 adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros de 2015 están libres de presentaciones incorrectas significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte del Programa de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Programa. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

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





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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros de 2015 antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Programa de Cooperación Técnica (FCT) administrado por Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA) al 31 de diciembre de 2015, así como los cambios en el saldo del Programa y la evolución del patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Contables descritas en la Nota 2 a los estados financieros.

Restricción de distribución

Este informe ha sido emitido solamente para información y uso del Administrador del Programa y de la Asamblea de Gobernadores y Ejecutivos de Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA) y no deberá ser utilizado para otro propósito ni por ninguna otra parte.

Ricardo Sánchez López



PROGRAMA DE COOPERACION TECNICA

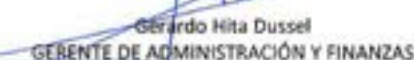
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses)

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
Activo		
FONPLATA - Cuenta por cobrar - Nota 3	3.852	4.852
Total activo	3.852	4.852
Pasivo y Saldo del Fondo		
Pasivo		
Cuentas por pagar - Nota 4	476	531
Total pasivo	476	531
Saldo del Fondo - Nota 5	3.376	4.321
Total pasivo y saldo del fondo	3.852	4.852


Juan E. Notari Fraga
PRESIDENTE EJECUTIVO


Oscar Pérez López
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO EJECUTIVO


Jaqueline Koehnke Ferrufino
JEFE DEL ÁREA CONTABLE


Gerardo Hita Dussel
GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS



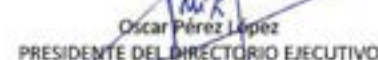


PROGRAMA DE COOPERACION TECNICA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL SALDO DEL PROGRAMA
(Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses)

	Ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
Ingresos		
Rendimientos en inversiones	26	3
Total Ingresos	26	3
Financiamientos no reembolsables - Nota 6		
Otros gastos de Cooperación no Rembolsable	-	(51)
Cooperación IRSa	(164)	(180)
Cooperación Argentina	(344)	(138)
Cooperación Bolivia	-	(18)
Cooperación Paraguay	(333)	(227)
Cooperación UCAR	(130)	-
Total	(971)	(614)
Cambios en el saldo del Fondo	(945)	(611)


Juan E. Notaro Fraga
PRESIDENTE EJECUTIVO


Oscar Pérez López
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO EJECUTIVO


Jacqueline Koehnke Ferrufino
JEFE DEL ÁREA CONTABLE


Gerardo Hita Dussel
GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS



PROGRAMA DE COOPERACION TECNICA

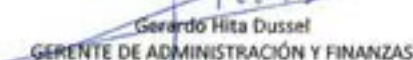
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses)

	Saldo del Fondo	Cambios en saldo del Fondo	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	4.932	(611)	4.321
Cambios del Fondo	-	(945)	(945)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	4.932	(1.556)	3.376


Juan E. Notaro Fraga
PRESIDENTE EJECUTIVO


Oscar Pérez López
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO EJECUTIVO


Jacqueline Koehnke Ferrufino
JEFE DEL ÁREA CONTABLE


Gerardo Hita Dussel
GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS





PROGRAMA DE COOPERACIÓN TÉCNICA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Cifras en miles de dólares estadounidenses)

NOTA 1 – ANTECEDENTES

FONPLATA es una persona jurídica internacional, de duración indefinida, que se rige por las disposiciones contenidas en su Convenio Constitutivo y en sus Reglamentos.

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.

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

En el año 2014, la Asamblea de Gobernadores creó el Programa de Cooperación Técnica de FONPLATA (PCT). El PCT fue creado mediante la transferencia a este último de los recursos que eran mantenidos bajo el Fondo para el Desarrollo de Proyectos de Integración Regional (FONDEPRO).

El Objetivo del PCT es financiar, mediante el otorgamiento de fondos en donación o de recuperación contingente, cooperaciones técnicas para el mejoramiento de los conocimientos, fortalecimiento de las capacidades intelectuales, técnicas e institucionales de los prestatarios de FONPLATA, así como la promoción de la transferencia y la adaptación de tecnologías y conocimientos aplicados, y la realización de seminarios técnicos y eventos similares.

NOTA 2 – RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los Estados Financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las normas contables detalladas abajo, que son coincidentes en todos los aspectos significativos de valuación con las Normas Internacionales de Información Financiera o NIIF (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), con el dólar de los Estados Unidos de América como moneda funcional.

La preparación de los estados financieros requiere que la Presidencia Ejecutiva haga supuestos y estimaciones que afectan los montos presentados para los activos y pasivos, así como de ingresos y gastos, durante el período correspondiente. Los estimados más relevantes que afectan la preparación de los estados financieros del PCT se relacionan con el reconocimiento de ingresos y gastos por concepto de cooperación técnica. 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 reales podrían diferir de dichas estimaciones.



PROGRAMA DE COOPERACIÓN TÉCNICA

El efectivo y las inversiones del PCT son administradas por FONPLATA en forma independiente y están expuestas en los estados financieros adjuntos dentro del saldo de la cuenta FONPLATA – Saldos por cobrar. Asimismo, el saldo al 31 de diciembre expuesto bajo esta cuenta, incluye, el saldo de banco, el monto de ingresos por inversiones atribuible al PCT en la proporción a los activos de inversión que son administrados por FONPLATA. Previa aprobación de la Presidencia Ejecutiva, el rendimiento de las inversiones atribuibles al PCT, es capitalizada como parte de la masa de activos líquidos invertibles.

Los gastos corresponden a los compromisos contraídos por el PCT en virtud del plan de trabajo establecido para cada cooperación técnica aprobada.

NOTA 3 – FONPLATA/Saldos por cobrar

El saldo reflejado en esta cuenta incluye el monto de los activos líquidos del PCT que es manejado directamente por FONPLATA, conjuntamente con sus inversiones, así como por la porción de Ingresos sobre inversiones atribuible al PCT al cierre del ejercicio y otras cuentas por cobrar.

Detalle	31 de diciembre de	
	2015	2014
Bancos	309	852
Inversiones	3.500	4.000
Intereses por cobrar	16	-
Otras cuentas por cobrar	27	-
Total	3.852	4.852

NOTA 4 – Cuentas por pagar

Corresponde, a los compromisos incurridos y pendientes de cancelación al cierre del ejercicio bajo los proyectos de cooperación técnica en ejecución, así como el saldo pendiente de ejecución de los Fondos financiados bajo el programa Unidad para el Cambio Rural (UCAR) que tiene como objetivo la preparación de proyectos y estudios de desarrollo agropecuario en la República Argentina.

Detalle	31 de diciembre de	
	2015	2014
OCT/BINAC/PAR-01/2008	122	-
OCT/BINAC/ARG-01/2008	105	116
OCT/IRSA-08/2015	129	-
OCT/IRSA-04/2004	-	134
UCAR – Previsión	52	-
Fondos UCAR	68	-
Otros gastos por pagar	-	6
Otras cuentas por pagar a FONPLATA	-	275
Total	476	531





PROGRAMA DE COOPERACIÓN TÉCNICA

NOTA 5 – Saldo del Fondo

El saldo del Fondo a la fecha de cierre del ejercicio, es la siguiente:

Detalle	31 de diciembre de	
	2015	2014
Saldo inicial	4.321	4.932
Ingresos por inversiones	26	3
Gastos de cooperación técnica	(971)	(614)
Total	3.376	4.321

NOTA 6 – Financiamientos no reembolsables

La composición de los financiamientos no reembolsables para las gestiones 2015 y 2014 del Fondo está conformado como se indica a continuación:

Detalle	31 de diciembre de	
	2015	2014
OCT-NR-IIRSA-8/2015	(200)	-
OCT-NR-IIRSA-4/2002	36	(180)
OCT/BINAC/ARG-1/2008	(344)	(138)
OCT/NR-BOL-06/2014	-	(18)
OCT/BINAC/PAR-1/2008	(305)	(227)
OCT-NR-PAR-07/2015	(28)	-
Cooperación UCAR	(130)	-
Otros gastos de Cooperación no Reembolsable	-	(51)
Total	(971)	(614)

Juan E. Notaro Fraga
PRESIDENTE EJECUTIVO

Oscar Pérez López
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO EJECUTIVO

Jaqueline Koehnke Ferrufino
JEFE DEL ÁREA CONTABLE

Gerardo Hita Dussel
GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

FONDO ESPECIAL DE COMPENSACION DE LA TASA OPERATIVA (FOCOM)

Estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014

CONTENIDO

Dictamen del auditor independiente
Estado de situación financiera
Estado de cambios en el saldo del Fondo
Estado de evolución del patrimonio neto
Notas a los estados financieros

US\$ = dólar estadounidense





DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

8 de abril de 2016

Al Sr. Administrador del
Fondo de Compensación de la Tasa Operativa (FOCOM) administrado por Fondo
Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA)
Santa Cruz de la Sierra

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Fondo de Compensación de la Tasa Operativa (FOCOM) administrado por Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, el estado de cambios en el saldo del Fondo y el estado de evolución del patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros del Fondo por el año terminado al 31 de diciembre de 2014, no fueron auditados, consecuentemente no expresamos opinión sobre ellos.

Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Contables descriptas en la Nota 2 a los estados financieros, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros de 2015 adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros de 2015 están libres de presentaciones incorrectas significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte del Fondo de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.



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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros de 2015 antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Fondo Especial de Compensación de la Tasa Operativa (FOCOM) administrado por Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA) al 31 de diciembre de 2015, así como los cambios en el saldo del Fondo y la evolución del patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Contables descriptas en la Nota 2 a los estados financieros.

Restricción de distribución

Este informe ha sido emitido solamente para información y uso del Administrador del Fondo y de la Asamblea de Gobernadores y Ejecutivos de Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA) y no deberá ser utilizado para otro propósito ni por ninguna otra parte.

PricewaterhouseCoopers





FONDO DE COMPENSACIÓN DE LA TASA OPERATIVA (FOCOM)


ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses)

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
Activo		
FONPLATA - Cuentas por cobrar - Nota 3	5.573	5.532
Total activo	5.573	5.532
Pasivo y saldo del fondo		
Pasivo		
Financiamientos por desembolsar - Nota 4	10	-
Total pasivo	10	-
Saldo del fondo - Nota 5	5.563	5.532
Total pasivo y saldo del fondo	5.573	5.532


Juan E. Notaro Fraga
PRESIDENTE EJECUTIVO


Oscar Pérez López
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO EJECUTIVO


Jacqueline Koehnke Ferrufino
JEFE DEL ÁREA CONTABLE


Gerardo Hita Dussel
GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS



FONDO DE COMPENSACIÓN DE LA TASA OPERATIVA (FOCOM)


ESTADO DE CAMBIOS EN EL SALDO DEL FONDO
(Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses)

	Ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
Ingresos		
Rendimientos en inversiones	44	22
Total ingresos	44	22
Gastos		
Financiamientos no reembolsables	(13)	-
Total gastos	(13)	-
Cambios en el saldo de Fondo	31	22


Juan E. Notaro Fraga
PRESIDENTE EJECUTIVO


Oscar Pérez López
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO EJECUTIVO


Jacqueline Koehnke Ferrufino
JEFE DEL ÁREA CONTABLE


Gerardo Hita Dussel
GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS






FONDO DE COMPENSACIÓN DE LA TASA OPERATIVA (FOCOM)


ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO (Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses)

	Saldo del Fondo	Cambios en saldo del Fondo	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	5.510	22	5.532
Cambios del Fondo	-	31	31
Saldo al 31 de diciembre de 2015	5.510	53	5.563


Juan E. Notaro Fraga
PRESIDENTE EJECUTIVO


Oscar Pérez López
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO EJECUTIVO


Jaqueline Koehnke Ferrufino
JEFE DEL ÁREA CONTABLE


Gerardo Hita Dussel
GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS



FONDO DE COMPENSACIÓN DE LA TASA OPERATIVA (FOCOM)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Cifras en miles de dólares estadounidenses)

NOTA 1 – ANTECEDENTES

Antecedentes

El Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA o el Fondo), fue creado mediante el Convenio Constitutivo suscrito por los gobiernos de la Argentina, Bolivia, Brasil, Paraguay y Uruguay, que 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 su Convenio Constitutivo y en sus Reglamentos.

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.

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

En el año 2014, la Asamblea de Gobernadores creó el Fondo Especial de Compensación de la Tasa Operativa (FOCOM). El FOCOM tiene como objetivo el contribuir a reducir el costo financiero derivado de los préstamos contraídos por Bolivia, Paraguay y Uruguay con FONPLATA, mediante el pago de una porción de los mismos. El pago del beneficio conferido por el FOCOM es contingente y determinado en forma anual, por cuenta y orden de los prestatarios.

La principal fuente de fondos del FOCOM proviene de la asignación de resultados acumulados no asignados de FONPLATA. Al momento de su creación, la Asamblea de Gobernadores aprobó la transferencia de \$5.510 mil de las utilidades retenidas de FONPLATA. Esta asignación es prerrogativa de la Asamblea de Gobernadores al momento de la aprobación de los estados financieros del ejercicio inmediato anterior. Asimismo, el FOCOM recibe ingresos por la inversión de su fondo de balance, el cual es administrado por FONPLATA, conjuntamente con sus inversiones de acuerdo a las políticas y límites de tolerancia al riesgo que rigen la inversión de sus activos líquidos.





FONDO DE COMPENSACIÓN DE LA TASA OPERATIVA (FOCOM)

NOTA 2 – RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los Estados Financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las normas contables detalladas abajo que son coincidentes en todos sus aspectos significativos de valuación con las Normas Internacionales de Información Financiera o NIIF (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), con el dólar de los Estados Unidos de América como moneda funcional.

La preparación de los estados financieros requiere que la Presidencia Ejecutiva haga supuestos y estimaciones que afectan los montos presentados para los activos y pasivos, así como de ingresos y gastos, durante el período correspondiente. Los estimados más relevantes que afectan la preparación de los estados financieros del FOCOM se relacionan con el reconocimiento de ingresos y gastos por el pago semestral de una porción de los intereses a ser pagados por Bolivia, Paraguay y Uruguay en préstamos contraídos con FONPLATA. 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 reales podrían diferir de dichas estimaciones.

Las inversiones del FOCOM son administradas por FONPLATA en forma independiente y expuesta en los estados financieros adjuntos dentro del saldo de la cuenta FONPLATA – Saldos por cobrar. Asimismo, el saldo al 31 de diciembre expuesto bajo esta cuenta, incluye el monto de ingresos por inversiones atribuible al FONDO en la proporción a los activos de inversión que son administrados por FONPLATA. Previa aprobación de la Presidencia Ejecutiva, el rendimiento de las inversiones atribuibles al Fondo, es capitalizado como parte de la masa de activos líquidos invertibles.

Los gastos, corresponden a una porción de los intereses que semestralmente deben de ser pagados por los prestatarios de Bolivia, Paraguay y Uruguay, por los préstamos contraídos con FONPLATA. La cuantía de los intereses a ser pagados directamente por el FOCOM a FONPLATA es establecida con base a un porcentaje de la Tasa Operativa de Retorno, aprobada anualmente por la Asamblea de Gobernadores y su pago es contingente.

NOTA 3– FONPLATA/Saldos por cobrar

El saldo reflejado en esta cuenta incluye el monto de los activos líquidos del Fondo que es manejado directamente por FONPLATA, conjuntamente con sus inversiones, así como por la porción de ingresos sobre inversiones atribuible al Fondo al cierre del ejercicio.

Detalle	31 de diciembre de	
	2015	2014
Banco	97	-
Inversiones	5.452	5.510
Ingresos por cobrar	24	22
Total	5.573	5.532



FONDO DE COMPENSACIÓN DE LA TASA OPERATIVA (FOCOM)

NOTA 4– Financiamientos por desembolsar

Corresponde, a la porción de los intereses sobre préstamos contraídos de FONPLATA por prestatarios de Bolivia, Paraguay y Uruguay a ser pagada directamente por el Fondo.

Detalle	31 de diciembre de	
	2015	2014
Bolivia	10	-
Total	10	-

NOTA 5 – Saldo del Fondo

El saldo del fondo a la fecha de cierre, es el siguiente:

Detalle	31 de diciembre de	
	2015	2014
Saldo del Fondo inicial	5.532	5.510
Rendimientos por inversiones	44	22
Financiamientos no reembolsables	(13)	-
Total	5.563	5.532


Juan E. Notaro Fraga
PRESIDENTE EJECUTIVO


Oscar Pérez López
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO EJECUTIVO


Jacqueline Koehnke Ferrufino
JEFE DEL ÁREA CONTABLE


Gerardo Hita Dussel
GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS





ANNEX 4:

Institutional Relationship Activities and Corporate Social Responsibility Activities in 2015



RELATIONSHIP WITH OTHER SUPRANATIONAL ENTITIES

FONPLATA has signed Cooperation Agreements with the following entities: LAIA²⁵, IADB²⁶, INTAL²⁷, OAS²⁸ and SELA²⁹.

Five cooperation agreements were signed with: ALIDE³⁰, China Development Bank³¹, CCI³², IICA³³ y FIDA³⁴.

Memoranda of understanding were signed with: CABI³⁵, IADB³⁶, OFID³⁷, WFP³⁸ y UNIDO³⁹.

In 1992 and 2015, two framework agreements were signed with the Development Bank of Latin America (CAF). The latter was given concrete expression by means of a stand-by credit line for FONPLATA for US\$ 75 million.

In addition, the observer status of FONPLATA in the World Bank and the UN System is being granted.

FONPLATA has been accredited to participate in the assemblies and summits of MERCOSUR⁴⁰, OAS⁴¹, UNASUR⁴² and CELAC⁴³.

²⁵ Latin American Integration Association (www.aladi.org)

²⁶ Inter-American Development Bank (www.iadb.org). Latest cooperation agreement signed in 2012.

²⁷ IADB's Institute for the Integration of Latin America (<http://www.iadb.org/es/intal/inicio,19448.html>)

²⁸ Organization of American States (www.oas.org)

²⁹ Latin American and Caribbean Economic System (www.sela.org)

³⁰ Latin American Association of Development Financing Institutions (www.alide.org.pe)

³¹ www.cdb-intl.com

³² International Trade Center of the United Nations (www.intracen.org)

³³ Inter-American Institute for Cooperation on Agriculture (www.iica.int)

³⁴ International Fund for Agricultural Development (www.ifad.org)

³⁵ Memorandum signed in 2014. Within the framework of this memorandum, FONPLATA was able to share experiences with BCIE to approach the credit risk rating process.

³⁶ First memorandum signed in 1980 with IADB

³⁷ OPEP Fund for International Development (www.ofid.org)

³⁸ World Food Programme (www.wfp.org)

³⁹ United Nations Industrial Development Organization (www.unido.org)

⁴⁰ MERCOSUR (Common Market of the South)

⁴¹ Organization of American States

⁴² Union of South American Nations

⁴³ Community of Latin American and Caribbean States

Ongoing institutional partnerships

Within the framework of institutional relationship activities, two co-operation agreements are in place: i) with the Ministry of Agriculture, Livestock and Fisheries of Argentina, through the Rural Change Unit (UCAR); and ii) with the Department for Livestock of Paraguay, through the Inter-American Institute for Co-operation on Agriculture (IICA).

i) Ministry of Agriculture, Livestock and Fisheries of Argentina - UCAR

This Agreement provides that FONPLATA, as executing entity, will design regional integration studies or projects to which the Argentine Republic is a party. In that context, during 2015 the Groundwater Management Plan in the Bermejo River Basin was developed: Assessment of Groundwater Resources in the basin to be used in agriculture and livestock production (Stage I). The first stage has already been completed and the relevant report submitted.

ii) Department for Livestock of Paraguay - IICA

The agreement operates through the IICA, the entity responsible for providing technical assistance to the Department for Livestock for the development of the ovine chain in Paraguay. In 2015, a Strategic Plan with an Investment Program for the Ovine Chain in Paraguay and a training program was prepared.

Financing for development

During the past management, FONPLATA has taken part in a number of events with other organizations involved in the financing for development. Exhibitions were made in the International Workshop organized by the Ministry of Planning, Budget and Management on “O Financiamiento para o Desenvolvimento” (Development Funding) (Brasilia), where FONPLATA joined CAF, BNDS (Brazilian Development Bank), and IADB. Additionally, FONPLATA participated in the Economic Forum of the Chamber of Industry and Commerce of Santa Cruz de la Sierra (CAINCO); in the 20th Annual Meeting of LA-CEA (Santa Cruz de la Sierra); in the Bolivian International Infrastructure Summit (Santa Cruz de la Sierra); and in the General Assembly of ALIDE (Cancun); among others.



Art and cultural integration

FONPLATA's member countries - despite their differences - share many common cultural features. This year, FONPLATA promoted the cultural integration of Argentina, Bolivia, Brazil, Paraguay and Uruguay by supporting the 15th International Film Festival (FENAVID), and provided support to the National Institute of Film and Audiovisual Arts (INCAA) of Argentina.

This activity took the form of a regional film festival where films produced by the member countries were shown. The festival, in addition to showing films and short films, was also a space for information and gathering, and a meeting point for Latin American cinema knowledgeable experts and enthusiastic young people who are making their way in the audiovisual field.

The encounter between FONPLATA and FENAVID was part of the project financed by the institution aimed at creating a national programming entity and a movie theater network for the promotion and dissemination of audiovisual content from Argentina and the region, along with INCAA.

Moreover, during 2015 FONPLATA provided support to the International Theater Festival of Santa Cruz de la Sierra, "Multiplicando miradas", which involved casts from 16 countries including Argentina, Bolivia, Brazil, Paraguay and Uruguay. This festival has prompted the region to train new generations of professionals involved in performing arts.

As part of the regional integration efforts and within the framework of the 40th FEXPOCRUZ, during 10 days FONPLATA made its projects known - for the third consecutive year. At the trade exhibition, about 2400 local and foreign exhibitors from different fields participated.

Closer to our communities

Throughout this year, FONPLATA's Executive President and some of its experts lectured at local universities in Santa Cruz de la Sierra, introducing the organization, telling its history, and mentioning some of the most relevant ongoing projects in the member countries.

FONPLATA was also present in the community of San Ignacio de Velasco celebrating its foundation 267 years ago. The Fund provides support to the Bolivian Road Administration (ABC) through a road project that connects San Ignacio de Velasco to the rest of the country, a road that is under construction. This project that has led to expectations among the population for decades, and started to become a reality in January 2014 when an agreement was signed for the construction of the road between Río Uruguaito and San Ignacio de Velasco.

Supporting the most disadvantaged

A group of FONPLATA officials and people related to it have been part of the Committee for Volunteerism and Corporate Social Responsibility of the organization for years, supporting disadvantaged groups of Santa Cruz de la Sierra.

In this regard, during 2015 activities were developed to provide support to Hogar Luz de Mundo, an organization that houses disadvantaged children from the neighborhood Barrio Plan 3000, and to several senior centers through the Hombres Nuevos Foundation.

For such purpose, the members of the Committee organize activities such as fundraising, ruffling; recycling of paper, newspapers, cardboard and other office supplies; toys and clothing drives, among other activities.

Donations were made possible thanks to the solidarity of FONPLATA's employees and the institution itself that complements the above donations.





HEADQUARTERS

Tel: (+591-3) 315 9400
Zip Code: 2690
Irala Avenue N° 573
Santa Cruz de la Sierra, Bolivia



PROJECT MONITORING OFFICE

Tel: (+595-21) 453 320
Mariscal López Avenue N° 957
Faro del Río Building, 1st floor Tower "B"
Asunción, Paraguay



WEBSITE

www.fonplata.org



E-MAIL

contacto@fonplata.org



FACEBOOK

[fonplata](https://www.facebook.com/fonplata)



TWITTER

[@fonplata](https://twitter.com/fonplata)



YOUTUBE

[Fonplata](https://www.youtube.com/Fonplata)





FONPLATA

FONDO FINANCIERO PARA EL DESARROLLO DE LA CUENCA DEL PLATA