



Reseña Anual

2012

ARGENTINA

SEDESA
SEGURO DE DEPÓSITOS S.A.

COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO Y DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

DIRECTORIO

Presidente

Lic. Alejandro C. Rey

Vicepresidente

Dr. Norberto C. Peruzzotti

Director Titular

Dr. Claudio A. Cesario

Directores Suplentes

Dr. Hugo Bruzone

Dr. Santiago M. J. A. Nicholson

Lic. Daniel Tillard

COMISIÓN FISCALIZADORA

Síndicos Titulares

Dr. Alejandro Almarza

Dr. Walter Miner

Dr. Domingo Alberto Romano

Síndicos Suplentes

Dr. Enrique Bouchou

Dra. Juana G. Fernández

Dr. Eduardo D. Prina

MENSAJE DEL PRESIDENTE

Marzo de 2013

En esta presentación anual me cabe una vez más hacer entrega de la Reseña Anual y los Estados Contables de Seguro de Depósitos S.A. (SEDESA) y del Fondo de Garantía de los Depósitos en donde se expone una síntesis de las actividades desarrolladas por la Sociedad durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012.

Haciendo un balance de los resultados obtenidos podemos concluir que hemos alcanzado los objetivos trazados. Se ha mejorado el índice de liquidez y se ha fortalecido el Patrimonio del Fondo, como así también la productividad en la gestión de los activos y la eficiencia en la utilización de los recursos.

A lo largo del período concluido nuestra gestión ha puesto de manifiesto especial énfasis en la profesionalización y optimización de los procesos de organización interna de la sociedad, fortaleciendo los cambios de la estructura organizacional. Con ello, hemos buscado reafirmar nuestro compromiso implementando las mejores prácticas en materia de seguro de depósitos.

La participación activa de SEDESA en distintas actividades en el plano internacional, ha posibilitado ser elegida para la organización de la 12° AGM y Conferencia Internacional de la Asociación Internacional de Seguros de Depósitos – IADI - a llevarse a cabo en el año 2013 en Buenos Aires, dando continuidad al prestigio de SEDESA como referente en materia de Seguro de Depósitos.

En el plano internacional el año 2012 los problemas que acosaron a la economía mundial fueron múltiples e interconectados. La crisis del empleo, los problemas fiscales, y la deuda pública en varios países de Europa dejan un sesgo negativo en el análisis económico y financiero a nivel global, produciéndose un enfriamiento en las economías desarrolladas, ello a causa de la crisis de deuda soberana en la zona del euro. Estados Unidos también padeció de tasas de desempleo altas y persistentes, del tambaleo de la

confianza de los consumidores y de las expectativas empresariales, así como de la continua fragilidad del sector financiero.

Como consecuencia, la constante que caracterizó a los mercados a lo largo del año fue un escenario regido por la incertidumbre y el alto nivel de volatilidad.

Así, con la prontitud impuesta por los acontecimientos y circunstancias que caracterizaron por un ambiente de escepticismo, de lenta recuperación de la actividad económica el pasado año 2012, se ha demostrado la singular capacidad de reacción frente a los mismos, el cual el FGD una vez más expone un apreciable incremento, asegurando altos índices de liquidez y mínimo riesgo.

Finalmente, en nombre del Directorio que presido, palabras de agradecimiento al Banco Central de la República Argentina, a la Caja de Valores S.A. y a las Entidades Financieras de nuestro sistema, a todos ellos por el respaldo recibido y muy especialmente quiero hacer una mención al desempeño y profesionalismo de nuestros empleados, colaboradores directos y funcionarios, quienes forman parte de esta organización, cuyo compromiso esfuerzo y dedicación han posibilitado alcanzar las metas propuestas para el ejercicio concluido, sin bajar los brazos para cumplir las proyectadas para el ejercicio en curso.

Lic. Alejandro C. Rey
Presidente
SEDESA



SEDESA - Memoria y Balance 2012

Índice

1. Marco internacional
 - 1.1. Economías desarrolladas
 - 1.2. Economías emergentes
2. Evolución de los mercados financieros internacionales
3. Marco local
 - 3.1. Macroeconomía
 - 3.1.1. Actividad económica
 - 3.1.2. Sector externo
 - 3.1.3. Sector Financiero
 - 3.2. Perspectivas
4. Reseña de SEDESA en 2012
 - 4.1. Reseña del FGD en 2012
 - 4.2. Acciones institucionales
 - 4.3. Estados contables SEDESA
 - 4.4. Estados contables FGD
 - 4.4.1. Activos
 - 4.4.2. Pasivos
 - 4.4.3. Situación patrimonial
 - 4.4.4. Resultados
 - 4.5. Organizacionales
 - 4.6. Operativas

1. Marco Internacional

Durante 2012 la situación económica a nivel mundial mantuvo alguno de los principales rasgos observados durante los últimos años, particularmente en lo referido a la diferencia que presenta el desempeño macroeconómico entre los países desarrollados y los emergentes.

Si bien fue un año de relativo bajo crecimiento, la economía mundial presentó una suba cercana a 3,6% a nivel agregado (contra un promedio de 4,5% en la primer década del siglo XXI), donde la heterogeneidad continúa siendo la regla: mientras que los miembros de la OCDE se estima que promediaron una expansión de 1,5%, el resto del mundo habría alcanzado una tasa de crecimiento promedio de 5,6% en el año.

El menor ritmo de crecimiento se vio reflejado en los niveles de comercio internacional, lo que de alguna manera contribuye a un contexto mundial en el que la inflación al consumidor se mantiene en niveles bajos.

1.1. Economías desarrolladas

En un marco de dificultad para retornar de forma sólida el crecimiento, el panorama de las economías desarrolladas se puede separar en al menos tres grupos: los que poseen problemas de deuda pública (mayoría de Europa), los que tienen problemas de gasto privado (EE UU y Japón) y Alemania.

El escenario fue sustancialmente similar al observado en los pasados años, donde políticas monetarias expansivas cumplieron ya su quinto año consecutivo (algo inédito en la historia de la banca central), mientras la política fiscal en la mayoría de los países desarrollados se ubica en un terreno de neutro a contractivo.

En particular, Estados Unidos acumula dos años con política fiscal sin nuevos estímulos, fundamentalmente como resultado de las dificultades que encuentra el gobierno demócrata para llevar adelante un acuerdo fiscal amplio en el Congreso, que tiene durante 2013 un nuevo round de discusión tras haber evitado sobre fin de 2012 el denominado "abismo fiscal". En la segunda parte de 2012 algunos indicadores relacionados al sector inmobiliario y corporativo mostraron mejores valores y el crecimiento anual se ubicó por encima del 2%.

La debilidad de crecimiento ha sido más evidente en la región del Euro y países del resto de Europa. El Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra entraron en una nueva etapa de relajación monetaria, con posibilidad de expansión nominal y ya no sólo por la vía de operaciones convencionales y baja de tasas de interés. Al tiempo que algunos países europeos, entre ellos España, Grecia e Italia y de la periferia se mantienen en proyectos de ajuste fiscal que hasta el momento han resultado insuficientes para lograr el objetivo de reencausar dichas economías a un sendero de recuperación económica. En este marco, Alemania, el mayor país del área, ha logrado mantener niveles

satisfactorios en variables de actividad, comercio y empleo, aunque hacia finales del año comenzó a mostrar algunos signos de debilidad.

Japón es el único de entre los países desarrollados que continúa una trayectoria de aumento en el déficit público, aunque no resulta tampoco suficiente para evitar que la economía de ese país se inserte en una trayectoria de crecimiento sostenido tras más de dos décadas de bajo crecimiento. En efecto, 2012 fue un año más de crecimiento moderado (promedió 2% anual) e inflación negativa (se estima que fue de sólo -0,2%), lo que ha motivado que el nuevo gobierno electo en diciembre de 2012 decida plantear un vuelco en la política económica de los años previos, incluyendo el uso de herramientas monetarias expansivas, para intentar quebrar lo que son, como se señaló, ya dos décadas de debilidad.

En este contexto, continúa lo que se denomina una “recuperación sin empleo”, donde tanto Europa como Japón continúan destruyendo puestos de trabajo, en tanto en Estados Unidos parecería que esa tendencia estaría llegando a su fin, y en 2012 se habría logrado incrementar el número de puestos de trabajo.

De este modo, las principales economías desarrolladas se mantienen en niveles de actividad inferiores a su producto potencial, situación que en el corto plazo será difícil de revertir.

1.2. Economías emergentes

Las economías emergentes, que continúan siendo las principales impulsoras del crecimiento mundial, tuvieron un año relativamente “lento”, aún cuando la tasa promedio de crecimiento de este grupo heterogéneo de países se ubicó en 5,6%, algo por debajo del 6,3% promedio de la década pasada. En línea con esto China, creció un 7,8%, contra un promedio cercano al 10,5% para la década anterior. El crecimiento de este grupo de países se basa en un mix de comportamiento favorable de precios de *commodities* y fortalecimiento de políticas de demanda interna.

Los denominados BRIC continuaron creciendo en 2012, aunque, parcialmente condicionados por la evolución de las economías avanzadas, lo hicieron a un ritmo más moderado que en años previos.

Más allá de la desaceleración en el comercio, la cuenta corriente se mantuvo en niveles similares a la de los años previos, lo que igual permitió que se sostengan las políticas de acumulación de reservas internacionales por parte de estos países.

Asimismo, los niveles de actividad alcanzados fueron suficientes para mantener los niveles de desempleo en la misma trayectoria de los años previos a la crisis (estable en Rusia, y con declinación en China y Brasil), lo que marca la fortaleza de estas economías ante un contexto internacional que no se presenta tan beneficioso como en la década pasada.

2. Evolución de los mercados financieros internacionales

En los países desarrollados la debilidad del nivel de actividad y los problemas de empleo sumaron incertidumbre que se trasladan a las perspectivas inciertas con respecto a la evolución global y a ello se le sumaron renovadas tensiones en los mercados financieros de la zona del euro. En algunas economías de la unión europea se mantuvieron durante la primer parte del año problemas en las cotizaciones de títulos soberanos –Grecia, España, Italia- y en menor medida los instrumentos financieros vinculados a los sectores bancarios y de empresas.

En la zona del euro las medidas que se implementaron tendieron a garantizar la estabilidad financiera y la unidad monetaria en la región. En este sentido hay que destacar el programa del Banco Central Europeo que lo faculta a comprar deuda soberana en términos flexibles tanto en tamaño como en duración. Esto descomprimió tensiones, lo que se vio reflejado en significativas caídas de los spreads.

En EUA se mantuvieron las bases de su política monetaria, consistente en el alargamiento del plazo de su portafolio de títulos públicos, anunciando nuevamente compras de activos y señalando que la tasa de interés de referencia, en niveles bajos, se mantendría por al menos dos años más.

En Japón también se adoptó un sesgo de política monetaria expansiva mediante la ampliación de un extenso programa de compra de títulos públicos.

Las diversas medidas implementadas permitieron que se redujera la volatilidad y mejorara la situación sobre los sistemas financieros. Los rendimientos de los instrumentos soberanos de mayor liquidez y mejor calificación crediticia (por ejemplo los de Alemania y EUA) se redujeron y, en algunos casos, marcaron nuevos mínimos históricos. Por el contrario, otros países con incertidumbre sobre su solvencia fiscal y debilidad en su nivel de actividad, presentaron rendimientos crecientes e incluso llegando a niveles récord.

Algunos países emergentes de magnitud como Brasil e India redujeron, básicamente en la primer parte del año, sus tasas de interés de referencia con el objetivo de enfrentar el debilitamiento de las economías desarrolladas.

Los índices bursátiles de las principales plazas financieras que retrocedieron, también fueron afectados por el ambiente de incertidumbre durante la primer parte del año para luego, en línea con los diversos anuncios de política monetaria expansiva, iniciar una recuperación. Igual trayectoria presentaron los índices de volatilidad accionaria.

3. Marco local

Durante 2012 la economía argentina logró mantener un crecimiento positivo cercano al 1,9% en el año según las cifras anticipadas del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) que elabora el INDEC.

A lo largo del año, se atravesaron dos etapas bien diferenciadas. En el primer semestre los efectos de una mala campaña agrícola que se trasladan a una menor disposición de divisas, la debilidad de Brasil que afecta fuertemente a nuestro sector industrial junto con la incertidumbre que se generó por la entrada en vigencia por las nuevas regulaciones para la importación de mercancías (las denominadas DJAI - Declaración Jurada Anticipada de Importación -) tuvieron un efecto negativo sobre el comportamiento de la economía.

Asimismo, las diversas medidas de regulación sobre el mercado cambiario, impactaron sobre la evolución del sector inmobiliario, históricamente vinculado al uso del dólar estadounidense para su operatoria, haciendo que la construcción, uno de los sectores más dinámicos de los últimos años, muestre una caída.

La adaptación paulatina a las mencionadas condiciones y el fortalecimiento del consumo como principal sostén de la actividad económica doméstica, sostenido en las actualizaciones salariales y de jubilaciones junto con un nivel estable de empleo, permitieron que a partir del cuarto trimestre se observara una mejora. Es de destacar la buena performance de los sectores productores de servicios, particularmente la intermediación financiera, sector en el que se desempeña SEDESA y que en gran medida motiva que se pudieran lograr resultados anuales como los que se reflejan en la sección 4 de esta Memoria y Balance.

3.1. Macroeconomía

3.1.1. Actividad económica

En los primeros meses de 2012, una combinación de factores relacionados al sector externo derivó en una desaceleración de la actividad económica comparada con lo ocurrido el año previo. Por un lado, las nuevas regulaciones a las operaciones de importación provocaron una significativa caída, lo que causó dificultades en diferentes segmentos de las cadenas productivas ante la falta de ciertos insumos, y la necesidad de buscar alternativas.

Por otro, las malas condiciones climáticas depararon una contracción en la producción agrícola desde finales de 2011 hacia comienzos de 2012, redundando en un menor saldo exportable, que solo fue compensado parcial y tardíamente por mejores precios internacionales. También fue un factor negativo la debilidad que presentó el principal socio comercial, Brasil, que se trasladó al sector industrial local.

Como resultado, se establecieron un conjunto de regulaciones nuevas al mercado cambiario, tendientes a preservar el stock de divisas necesario para el cumplimiento de las obligaciones externas del Estado y el abastecimiento energético.

Por estos motivos, luego del segundo trimestre, una vez superado el periodo de conocimiento y adaptación a la nueva dinámica cambiaria, diversos indicadores sectoriales marcaron cierta reversión respecto a una tendencia que apuntaba hacia una desaceleración, para finalizar el año con crecimiento positivo.

3.1.2. Sector externo

En 2012 se cumplieron 13 años consecutivos de saldo comercial positivo. Las exportaciones de mercancías superaron a las importaciones por US\$12.690 millones, lo que implica una suba de 27% respecto al saldo de 2011.

Este resultado se alcanzó a pesar de la caída en el valor exportado (-3% i.a.), ya que el valor de las compras al resto del mundo se redujeron 7% en el año.

La disminución en el valor de las exportaciones se explicó por una baja exclusiva de las cantidades mientras que los precios subieron 2%. Las Manufacturas de origen agropecuario (MOA) y las Manufacturas de origen industrial (MOI), descendieron en valor (-3% y -4%, respectivamente). En ambos casos, esto se explicó por una disminución en las cantidades vendidas (-8% y -5%, respectivamente); mientras los precios aumentaron (6% y 1%). Las ventas externas de Productos primarios, disminuyeron (-3%), debido a una baja en los precios (-5%); mientras las cantidades aumentaron 1%. Por su parte, los Combustibles y energía disminuyeron el -2%, por una baja conjunta de las cantidades vendidas y de los precios del 1%, en ambos casos.

Las Manufacturas de Origen Industrial y las Manufacturas de Origen Agropecuario fueron los rubros de mayor participación en las exportaciones argentinas con el 34% del valor total, respectivamente. Por su parte, las importaciones se redujeron 7% en el año, producto de menores cantidades compradas ya que los precios promedio se mantuvieron sin cambios. Las principales caídas se registraron en los Bienes de Capital (cayeron 13% en valor, pero se redujeron 16% en cantidades).

En cuanto a la composición de las compras externas, los Bienes intermedios representaron 29% del total, le siguieron en importancia las Piezas y accesorios para Bienes de Capital con el 21% y los Bienes de Capital, 17% del total.

3.1.3.Sector Financiero

Durante el año 2012, el sector continuó mostrando una evolución favorable con incrementos generales en los niveles de intermediación financiera. En este sentido el saldo total de financiamiento otorgado a empresas y familias creció un 31% i.a., con una fuerte aceleración durante el segundo semestre. Por su parte, el total de depósitos, pesos y dólares, se incrementó casi un 29%, motorizado por los depósitos del sector privado que presentaron una suba de 30%i.a.. En igual sentido positivo se observaron los datos de solvencia y rentabilidad y las mejoras en los indicadores de utilización de servicios. El segmento en dólares del sistema mostró una caída que se fue atenuando a lo largo del año.

Los depósitos totales en pesos del sector privado alcanzaron en diciembre un crecimiento de 40,7% contra igual mes de 2011, liderados por las colocaciones a plazo fijo que registraron subas de 49%, explicando casi un 39% del total del stock de depósitos del sector.

Este contexto de alto crecimiento de depósitos determinó que las tasas de interés finalizaran el año en valores inferiores a los registrados en diciembre de 2011, donde la incertidumbre por las medidas de regulación en el mercado cambiario habían determinado un salto que resultó de corta duración en las tasas pagadas por los bancos.

La dinámica crediticia mantuvo un ritmo de expansión elevado. Los créditos al sector privado en pesos aumentaron más de 41% en el año, donde el hecho más notable es que las financiaciones a las empresas superaron a las realizadas a las familias (43% y 36% respectivamente). Siguiendo a la evolución del nivel de actividad, durante el segundo semestre se vio un mayor ritmo de crecimiento en el otorgamiento de préstamos. Al igual que lo observado en depósitos, el financiamiento en dólares presentó una reducción.

Es de destacar que las financiaciones al sector productivo fueron favorecidas por la aplicación de las líneas de crédito a PyMes en el marco de la Comunicación A 5319 (y complementaria A 5380) denominada "Línea de crédito para la inversión productiva" que dispuso la aplicación del equivalente al 5% de los depósitos del sector privado no financiero a préstamos para la inversión con tasas que no podían superar el 15,01% anual (el mismo estímulo se da a través del Fondo del Bicentenario). Hasta el mes de diciembre el monto de desembolsos por la línea ascendía a \$16.760 millones, habiéndose sobre cumplido la pauta mínima establecida por dicha comunicación.

Este positivo contexto de evolución del sector, permitió que se generen utilidades en los balances de las entidades, permitiendo una nueva mejora en los indicadores de solvencia. El Patrimonio Neto del sistema financiero se incrementó cerca del 30% en el año, lo que permitió que se mantenga la tendencia de sobre integración de capital, respecto a la exigencia normativa que ha caracterizado al sistema en la última

década. Durante el año, el sistema devengó utilidades por 2,9% del activo, ganando los ingresos por intereses y servicios participación relativa dentro del total. Por su parte, el ratio de irregularidad al sector privado aumentó levemente durante el año, pero aún se ubica en niveles acotados (la correspondiente a las financiaciones a las familias son superiores a las que presentan las empresas).

En este contexto, desde la oferta, la actividad de intermediación financiera resultó el mayor factor de expansión de la actividad económica nacional durante 2012.

3.2. Perspectivas

Se estima que durante 2013 la economía local continúe manteniendo la evolución general que presentó en la última década. El contexto internacional, especialmente lo que ocurra a nuestros principales socios comerciales, ha de presentar una mejora con respecto al desarrollo de 2011. Esto último sumado a una mejor cosecha, no estando los problemas climáticos enfrentados en la campaña anterior y un menor peso de pagos de deuda pública externa, permiten generar un espacio de sector externo con menores tensiones. Nuevamente el componente de consumo, público y privado, será el principal factor de empuje del PBI. Para esto se mantendrán políticas orientadas a mantener los niveles de empleo y fortalecimiento de ingresos (salarios y jubilaciones).

Dado el aún reducido nivel de profundidad financiera, el ratio de financiaciones al sector privado se ubica en torno a 15% del PBI, y la continuidad de los principales trazos de la política macroeconómica, se estima que durante el periodo el sector financiero vuelva a presentar un positivo desarrollo.

4. Reseña de SEDESA en 2012

Seguro de Depósitos S.A. (SEDESA) es una sociedad anónima, creada en 1995, con el objeto único de actuar como fiduciario el Fondo de Garantía de los Depósitos (FGD). El Decreto N° 540/95 creó el Fondo de Garantía de los Depósitos con la finalidad de garantizar los depósitos bancarios, con el alcance fijado en esa misma norma y sus posteriores modificaciones.

Las funciones de SEDESA, como fiduciario del FGD, establecidas en las normas vigentes, son:

1. Hacer efectiva la cobertura de la garantía a los depositantes, cuando así correspondiere.
2. Efectuar aportes de capital, aportes no reembolsables o préstamos a entidades financieras:
 - que estén sujetas a un plan de regularización y saneamiento a efectos de apoyar su cumplimiento;
 - que adquieran activos y asuman a su cargo el pago de los depósitos de otra entidad, sometida al régimen del art. 35° bis de la Ley de Entidades Financieras, cuando ello fuere conveniente para compensar la insuficiencia de dichos activos respecto de los depósitos transferidos;
 - que absorban o adquieran entidades financieras en el marco de un plan de regularización y saneamiento.
3. Celebrar con entidades financieras que adquieran activos y asuman a su cargo el pago de los depósitos de otra entidad sometida al régimen del art. 35° bis de la Ley de Entidades Financieras, un contrato de opción de venta a favor de la entidad adquirente sobre todos o parte de los activos transferidos, pudiendo concretarse a través de la constitución de un fideicomiso.
4. Adquirir depósitos de bancos suspendidos hasta el monto de la garantía, subrogándose en los derechos de los depositantes (incluido el reintegro a los titulares de las sumas depositadas en las cuentas especiales para la acreditación de remuneraciones)
5. Contraer obligaciones con cargo al FGD dentro de los límites oportunamente fijados.
6. Realizar, mantener o financiar programas de pase con bancos del exterior que tengan por finalidad contribuir a la estabilidad del sistema financiero argentino, con la previa conformidad del Banco Central de la República Argentina y con cargo al FGD.

4.1. Reseña del FGD en 2012

El Fondo de Garantía de los Depósitos (FGD) fue constituido por contrato celebrado el día 7 de marzo de 1997 entre el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.), como fiduciante, y Seguro de Depósitos S.A. (SEDESA), como Fiduciario.

Conforme surge del artículo 1° del Decreto No. 540/95, el FGD tiene por objeto o finalidad cubrir los depósitos bancarios con los alcances previstos en dicho Decreto. Sin perjuicio de ello, el FGD puede dar las asistencias financieras enumeradas en el art. 10 bis del Decreto No. 540/95 y modificatorios.

Para cumplir con su objeto o finalidad, el FGD obtiene sus recursos de los aportes mensuales en efectivo que deben realizar las entidades financieras bajo los términos, límites y condiciones establecidas en el Decreto No. 540/95 y sus modificatorios y en las normas complementarias dictadas por el B.C.R.A.

El aporte normal mensual a cargo de las entidades financieras ha sido establecido por Comunicación "A" 4271 del B.C.R.A. del 30 de diciembre de 2004 en el 0,015% del promedio de los saldos diarios de los depósitos constituidos en cada entidad, más un aporte diferenciado por entidad que como máximo puede alcanzar un 0,015% adicional.

4.2. Acciones institucionales

Los lineamientos principales de las políticas de reordenamiento organizacional y procedimientos de la gestión que han venido siendo implementados en los últimos años continuaron siendo aplicados en 2012.

En este sentido, como se menciona en el punto 4.5. de esta memoria, se obtuvo la certificación de calidad de los sistemas de gestión bajo Normas ISO 9001:2008 relacionados con la Política de Ventas de Inmuebles. También se revalidó la certificación vigente del sistema de gestión de calidad, bajo la misma norma, de la Administración de los Saldos Disponibles del FGD.

Como miembro pleno de IADI (Asociación Internacional de Seguro de Depósitos), SEDESA ha continuado su participación activa en los diversos foros internacionales. En ellos en las actuales discusiones relativas a la implementación de los principios básicos para la gestión de los sistemas de seguros de depósitos eficaces (*Core Principles*), ha sostenido al mismo tiempo de avanzar en una homogeneización de normas, la necesidad de tener en cuenta características particulares de cada sistema financiero.

En dicho foro, el Gerente General es miembro del Comité Ejecutivo de IADI y fue designado Presidente del Comité Regional de América Latina (CRAL). A la vez, la sociedad ha sido nominada para la organización de la XII conferencia anual de IADI que se llevará a cabo en nuestro país durante 2013.

Durante el año SEDESA ha seguido manteniendo su accionar coordinado con el BCRA en términos de asignación de activos, sustentando la rentabilidad de su cartera.

4.3. Estados contables SEDESA

De acuerdo a lo establecido por el artículo 1°, inciso 3°, de la Resolución Nro. 6/2006 de la Inspección General de Justicia y sus modificatorias, se presenta a continuación la información resumida sobre situación patrimonial, los resultados y las fuentes y aplicaciones de fondos de SEDESA:

	31/12/2012	31/12/2011
Activo Corriente	20.645.314	18.783.590
Activo no Corriente	442.839	432.680
TOTAL DEL ACTIVO	21.088.153	19.216.270
Pasivo Corriente	2.982.348	1.576.077
SUBTOTAL DEL PASIVO	2.982.348	1.576.077
PATRIMONIO NETO (PN)	18.105.805	17.640.193
TOTAL PASIVO+PN	21.088.153	19.216.270

	31/12/2012	31/12/2011
Resultado Operativo Ordinario	-703.326	-105.156
Resultados financieros por tenencia	1.419.580	3.185.377
Otros Ingresos y Egresos	47	895
Resultado Neto Ordinario	716.301	3.081.116
Resultado Extraordinario	0	0
Subtotal	716.301	3.081.116
Impuesto a las Ganancias	-250.689	-1.078.126
Resultado Neto	465.612	2.002.990

	31/12/2012	31/12/2011
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	731.231	-601.466
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	1.288.120	3.158.905
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	0	0
Total de fondos generados o aplicados durante el ejercicio	2.019.351	2.557.439

Asimismo, según lo establecido en el inciso 4° del artículo 1° de la norma citada precedentemente, se presentan los siguientes indicadores:

	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Liquidez Corriente(Activo Corriente/Pasivo Corriente)	6,9	11,9
Solvencia (Patrimonio Neto/ Total Pasivo)	6,1	11,2
Inmovilización del Capital (Activo no Corriente/Total Activo)	2,1%	2,3%
Rentabilidad (Resultado Ejercicio/Patrimonio Neto)	2,6%	11,4%

En cuanto al análisis de los principales componentes de los Estados Contables de SEDESA, se puede ver que se registraron incrementos en los activos, principalmente en los corrientes, originados en el cobro a lo largo del año de los servicios de capital e intereses y la venta de la cartera de títulos del Gobierno Nacional, que se encontraban depositados en cuentas bancarias al cierre del ejercicio 2012. En cuanto a los pasivos corrientes, el principal incremento está originado en la registración contable de una deuda de SEDESA con el FGD.

El resultado de SEDESA en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, muestra una caída respecto al de 2011, que se explica por los menores resultados financieros y por tenencias, dado la caída de los rendimientos en los mercados de bonos soberanos.

En cuanto a los resultados operativos, se observa una reducción que es explicado en su mayor proporción por gastos realizados y destinados a la organización de la doceava conferencia anual de la Asociación Internacional de Seguro de Depósitos (IADI), a realizarse en 2013 en nuestro país, y de la que SEDESA será anfitrión.

De este modo, el Patrimonio Neto de SEDESA al 31 de diciembre de 2012 se ubicó en \$18.105.805, compuesto de la siguiente forma:

Capital	\$ 1.000.000
Ajuste de capital	\$ 1.197.266
Reserva legal	\$ 439.454
Reserva facultativa	\$ 15.003.473
Resultado del ejercicio	\$ 465.612
Total	\$ 18.105.805

4.4. Estados contables FGD

La siguiente presentación de los Estados Contables se realiza a modo de dar un marco para la comprensión de los mismos, a la luz de lo acontecido en materia económica y financiera en nuestro país y el resto del mundo.

En ese contexto, la administración del Fondo de Garantía de Depósitos continúa orientada a mejorar la estructura de su balance, reduciendo los activos ilíquidos (fundamentalmente cartera de créditos), y realizando operaciones financieras que compatibilicen rendimientos positivos, con bajo perfil de riesgo, de forma tal de cumplir el mandato originario del FGD, y dentro del marco que establece el artículo 10 del Decreto N°540/95 y sus modificatorios.

4.4.1. Activos

Durante 2012 los activos totales del FGD se incrementaron en \$1.668 millones respecto al cierre del ejercicio anterior (un aumento de 26,9%), explicados por subas de \$1.650 millones en los activos corrientes (equivalente a un aumento de 27,6%) y un incremento de \$18 millones en los no corrientes (7,9% en el año).

Los principales incrementos registrados en los rubros del activo corriente fueron en Inversiones con una suba de \$976,8 millones (incremento de 46% i.a.) y Caja y Bancos por \$748,6 millones (incremento de 19,8% i.a.).

Dentro de Caja y Bancos, la mayor parte del incremento respecto al cierre del ejercicio previo se concentró en el rubro moneda extranjera afectada a operaciones de pase, vinculado a la operatoria que el FGD viene realizando con el BCRA. Cabe recordar que, en virtud de las cláusulas establecidas en las cartas acuerdo de estas operaciones, los resultados que se generan en las mismas y se registran en los Estados Contables del Fondo, se corresponde a los activos entregados por el F.G.D. como subyacente en las operaciones. Asimismo, las especies involucradas en las operaciones citadas, se reintegran al vencimiento a su tenedor original, en este caso el F.G.D. o a petición de SEDESA, conservando ésta última el dominio sobre las mismas.

Dentro del rubro Inversiones se destaca el aumento en las Letras del BCRA, \$1.019,9 millones en el año, con un incremento de 58,6% i.a., y pasaron a representar el 89% del total de las inversiones corrientes al cierre del ejercicio 2012. Es de señalar que este tipo de aumento en la demanda de Letras y Bonos del BCRA por parte de SEDESA es similar a la conducta realizada por las entidades bancarias durante el año 2012 que, mediante un aumento de dichos activos, incrementaron el valor del indicador amplio de liquidez .

Es importante destacar la continuidad de la política de recupero de cartera, superando en forma significativa los montos por dicho concepto

obtenidos en el ejercicio 2011. En particular, el cobro de amortizaciones y rentas de préstamos otorgados a las entidades financieras aumentó a \$74,7 millones desde los \$25,7 millones en 2011 (un incremento en el año de \$49 millones).

Asimismo, el análisis de la generación de efectivo de las actividades operativas del FGD se observa una suba de \$303 millones respecto a 2011, donde las principales fuentes resultaron los aportes de las entidades (\$144 millones), seguido por una significativa mejora en los resultados financieros (\$103,8 millones).

4.4.2.Pasivos

Los Pasivos del FGD se incrementaron en \$2,1 millones al cierre del ejercicio 2012, siendo explicado básicamente por un aumento dentro del rubro cuentas por pagar, especialmente por honorarios, consistente con la mejora mencionada en la gestión de cobro y recupero de carteras.

4.4.3.Situación patrimonial

Al cierre del ejercicio 2012, el Patrimonio Neto del FGD ascendió a \$7.869.176.497, lo que implicó una suba de \$1.666.299.545. El aumento en el Patrimonio Neto estuvo compuesto por \$908.068.786 originados en los resultados generados por el FGD durante el ejercicio contable, y en menor medida por los aportes correspondientes a las entidades financieras, que totalizaron \$758.230.759.

De este modo, el PN administrado por el FGD se incrementó 26,9%, superando nuevamente el incremento porcentual registrado el año previo.

4.4.4.Resultados

En el contexto de menor incertidumbre financiera de los mercados internacionales con respecto a lo ocurrido en 2011, permitió que el resultado del ejercicio fuera de \$908 millones, con un incremento cercano a los \$400 millones respecto al año anterior (suba de 78% i.a.). Este resultado estuvo explicado por las inversiones financieras que arrojaron ganancias por \$910 millones, lo que implica una mejora de \$397 millones respecto al periodo anterior (suba de 77,3% i.a.).

Nuevamente, la política orientada a mejorar la gestión de activos del FGD se vio reflejada en los estados de resultados de 2012. En el año este rubro aportó un total de \$23,6 millones, con una suba de poco más de \$13,4 millones frente al año previo, más que duplicando lo generado en 2011. Los ingresos por cobranzas-recuperos de créditos cedidos, neto de gastos, fueron \$17,7 millones con un incremento de \$11,3 millones respecto al año

previo, mientras que el concepto de ingresos por recuperos de fideicomisos financieros, neto de gastos, mejoró durante el año, aportando \$5,1 millones, prácticamente \$1,4 millones más que en 2011. Por su parte, los gastos de administración ascendieron a \$29,3 millones.

4.5. Organizacionales

Durante el año 2012 continuó el proceso de reordenamiento de la gestión de SEDESA mediante el cual se busca profundizar el diseño, preparación, aprobación e implementación de políticas, manuales de procedimientos, reglamentos e instructivos, entre otros, para incrementar la eficiencia y eficacia integral de las tareas de la Sociedad. La persistencia en este camino se viene consolidando comenzando a mostrar de forma evidente los beneficios de los diversos cambios implementados.

Entre las diversas políticas aprobadas durante el ejercicio 2012 se incluyen: de Calidad - Proceso de Venta de Inmuebles, de Identificación y Conocimiento del Cliente, de Administración de Contraparte y de Venta de Inmuebles.

Asimismo, se aprobó el Reglamento de Venta de Inmuebles, el Manual de la Calidad del Proceso de Venta de Inmuebles y los siguientes procedimientos: de Seguimiento y Control de Informes Trimestrales de Estudios Jurídicos, para la Destrucción de Información y Unidades de Almacenamiento Tecnológico, de Inversiones, de Venta de Inmuebles, de No Conformidades - Acciones Correctivas y Preventivas - Sistema de Gestión de la Calidad, de Revisiones Internas Sistema de Gestión de la Calidad, de Control de Registros Sistema de Gestión de la Calidad, de sistemas de Grabación de Líneas Telefónicas.

Con respecto a la gestión financiera, con el objetivo de llevar adelante el control por oposición, se implementó que las tareas para la generación de los precios de valuación de la cartera sean realizadas por otra área diferente a la Gerencia de Finanzas. En este sentido el área de Tesorería, dependiente de la Gerencia de Administración es la responsable de generar el archivo de precios para valuar las inversiones del FGD. La Gerencia de Finanzas realiza el control de los precios generados. Asimismo, se aprobó una Política de Contrapartes para la creación de un registro y modo de selección de las contrapartes con que opera SEDESA.

Relacionado a la Política de Ventas de Inmuebles, se obtuvo la certificación de un Sistema de Gestión de la calidad que cumple con los requisitos de la norma: IRAM – ISO 9001:2008 cuyo alcance es “Realización y venta de inmuebles, para integrar los saldos disponibles del fondo de garantía de los depósitos.”

A efectos de cumplir con la normativa referida a la lucha contra el Lavado de dinero y financiamiento del terrorismo, se estableció a fines de 2012 la Política de identificación y conocimiento del cliente.

Durante el año 2012 la consolidación del proceso de evaluación y saneamiento de la información permitió mejorar significativamente la calidad y cantidad de la información disponible que facilita la toma de decisiones, situación que se refleja en el elevado nivel de recaudación considerando el estado y antigüedad de la cartera. Asimismo, la nueva

información disponible permitió desarrollar una estrategia para priorizar la gestión de recupero sobre los créditos con mayor posibilidad de cobro e identificar aquellos con escasas o nulas posibilidades para iniciar los respectivos procesos de gestión concluida en el caso de corresponder. En este marco se realizaron los primeros procesos licitatorios con el fin de enajenar los inmuebles que tiene el FGD para su venta en el marco de la nueva normativa aprobada por la empresa (Política de Venta de Inmuebles, Reglamento y Procedimiento de ventas) que tiene como objeto promover la concurrencia de los interesados y la competencia entre oferentes, la igualdad de tratamiento, la publicidad y difusión de los actos, y la transparencia de la gestión.

4.6. Operativas

Con respecto a los aspectos relevantes de la gestión judicial, durante el año 2012, y como consecuencia de la modificación de la estrategia impulsada por la Gerencia General desde el año 2009 relacionada a la defensa de la empresa en ejecuciones de honorarios iniciadas contra SEDESA, se destaca la Resolución dictada con fecha 16 de octubre de 2012 por la 1° Cámara Civil y Comercial de la Ciudad de Mar del Plata, que hace lugar a las excepciones opuestas. Dicho criterio revierte la tendencia que existía hasta ese entonces, en donde se hacía lugar a las ejecuciones de honorarios contra la empresa iniciadas por ex letrados.

En lo que respecta a la gestión de inmuebles, se están realizando las acciones con el fin de impulsar y materializar el rescate y transferencia a favor de SEDESA de los inmuebles de las carteras denominadas BEO y BALCA.

Pese a la antigüedad de la cartera, la gestión de cobranzas (Judicial y Extrajudicial) se ha mantenido estable, explicándose la variación entre los dos ejercicios principalmente por el incremento del rubro "Fideicomisos y Gestión de Activos". El incremento del rubro citado encuentra su fundamento en:

Transferencia a favor de SEDESA efectuada por el Banco Credicoop C.L. por la suma de \$6,6 millones en concepto de cancelación del saldo remanente del Fondo de Garantía por la contingencia con la API de la provincia de Santa Fe.

Ingreso de \$1,8 millones por la venta de un inmueble.

Con relación a la gestión de la cartera de créditos, se observa una disminución en la recaudación extrajudicial que encuentra su fundamento en un menor nivel de actividad de las Agencias, en razón de la antigüedad de la cartera. Por otro lado, dicha reducción ha sido compensada con un aumento de la recaudación judicial de similar magnitud.

Con respecto a las tareas desarrolladas en el área de finanzas, como se mencionó, se concluyó con la implementación del sistema de grabación de líneas telefónicas utilizadas para realizar las operaciones financieras, mejorando de esta forma el ambiente de control y dándole mayor transparencia a la gestión. En el mismo sentido, se instaló un mecanismo de grabación en las computadoras personales y se aprobó el procedimiento específico para desarrollar las operaciones.

Se prosigue con la política implementada de renovación del parque informático y mantenimiento actualizado las licencias de software.



SEGURO DE DEPOSITOS SOCIEDAD ANONIMA

Estados contables por los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 juntamente con los Informes de los Auditores Independientes.

SEGURO DE DEPOSITOS SOCIEDAD ANONIMA

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL

al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(en pesos)

ACTIVO	31/12/2012	31/12/2011
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	18.120.075	1.034.959
Inversiones	1.894.209	16.959.974
Otros créditos	631.030	788.657
Total del activo corriente	20.645.314	18.783.590
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos	279.914	252.890
Bienes de uso	162.925	179.790
Total del activo no corriente	442.839	432.680
Total del activo	21.088.153	19.216.270
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	2.051.504	44.060
Cargas fiscales	309.904	1.062.141
Deudas sociales	620.940	469.876
Total del pasivo corriente	2.982.348	1.576.077
Total del pasivo	2.982.348	1.576.077
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	18.105.805	17.640.193
Total Pasivo más Patrimonio Neto	21.088.153	19.216.270

SEGURO DE DEPOSITOS SOCIEDAD ANONIMA

ESTADOS DE RESULTADOS

correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(en pesos)

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Gastos de administración	(850.192)	(230.733)
Más:		
Recupero de gastos	146.866	125.577
Resultados financieros y por tenencia generados por activos	<u>1.419.580</u>	<u>3.185.377</u>
Subtotal	<u>716.254</u>	<u>3.080.221</u>
Otros ingresos netos	47	895
Ganancia neta	<u>716.301</u>	<u>3.081.116</u>
Cargo por impuesto a las ganancias	(250.689)	(1.078.126)
Ganancia del ejercicio	<u><u>465.612</u></u>	<u><u>2.002.990</u></u>



INFORME DE LOS AUDITORES

A los Señores Presidente y Directores de
Seguro de Depósitos S.A.
Domicilio legal: San Martín 344, Piso 12°
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T. N° 30-68241551-3

1. Hemos efectuado un examen de auditoría del estado de situación patrimonial de Seguro de Depósitos S.A. al 31 de diciembre de 2012, y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, y de las notas 1 a 8 y anexos I a IV, que los complementan. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables, en base a la auditoría que efectuamos.
2. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad que los estados contables estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados contables. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados contables. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables. Consideramos que la auditoría efectuada constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión los estados contables de Seguro de Depósitos S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2012 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
4. Los saldos al 31 de diciembre de 2011 que se exponen en los estados contables a efectos comparativos se derivan de los estados contables de la Entidad al 31 de diciembre de 2011, sobre los cuales emitimos nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2012 sin salvedades.

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, www.pwc.com/ar



5. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados contables de Seguro de Depósitos S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- b) al 31 de diciembre de 2012, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables ascendía a \$494.635,32, no siendo exigible a dicha fecha.
- c) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 22 de marzo de 2013.

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Teresita M. Amor
Contador Público (UBA)
Tomo 145 - Folio 150
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

FONDO DE GARANTIA DE LOS DEPOSITOS

Fideicomiso resultante del Contrato de Fideicomiso celebrado el 7 de marzo de 1997 entre Banco Central de la República Argentina, como fiduciante, y Seguro de Depósitos S.A., como fiduciaria.

Estados contables fiduciarios por los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 juntamente con los Informes de los Auditores Independientes.

FONDO DE GARANTIA DE LOS DEPOSITOS

ESTADOS FIDUCIARIOS DE SITUACION PATRIMONIAL al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (en pesos)

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos	4.523.075.148	3.774.483.349
Inversiones	3.101.603.741	2.124.778.451
Créditos	1.169.703	79.663.541
Bienes dados en Locación Financiera	70.019	66.019
Otros Créditos	2.373.585	439.575
Otros Activos	4.688.302	3.222.161
Total del Activo Corriente	<u>7.632.980.498</u>	<u>5.982.653.096</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones	142.297.852	138.849.537
Créditos	102.756.678	87.783.728
Bienes dados en Locación Financiera	350.418	419.860
Otros Activos	778.722	1.048.001
Total del Activo No Corriente	<u>246.183.670</u>	<u>228.101.126</u>
Total del Activo	<u>7.879.164.168</u>	<u>6.210.754.222</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	4.028.696	2.354.595
Otros pasivos	5.958.975	5.522.675
Total del Pasivo Corriente	<u>9.987.671</u>	<u>7.877.270</u>
Total del Pasivo	<u>9.987.671</u>	<u>7.877.270</u>
PATRIMONIO NETO (según estado correspondiente)	<u>7.869.176.497</u>	<u>6.202.876.952</u>
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	<u>7.879.164.168</u>	<u>6.210.754.222</u>

FONDO DE GARANTIA DE LOS DEPOSITOS

ESTADOS FIDUCIARIOS DE RESULTADOS

correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(en pesos)

	31/12/2012	31/12/2011
RESULTADOS POR INVERSIONES FINANCIERAS		
Resultados financieros por colocaciones	303.574.807	199.788.289
Diferencia de cotización	607.314.572	313.854.374
Sub-Total de resultados por inversiones financieras	910.889.379	513.642.663
Menos:		
Comisión por administración y custodia de inversiones	(1.648.254)	(1.344.382)
Total resultados por inversiones financieras	909.241.125	512.298.281
RESULTADOS POR APLICACIÓN DE LAS GARANTIAS DE LOS DEPOSITOS		
Resultado por garantías de depósitos pagados	1.119	(157.835)
Total resultados por garantías de depósitos pagados	1.119	(157.835)
RESULTADOS POR ASISTENCIAS A ENTIDADES FINANCIERAS		
Intereses por préstamos otorgados	4.250.666	4.446.442
(Aumento)/Disminución de provisiones sobre préstamos con opción de cancelación con títulos públicos en garantía	(4.516.250)	346.198
Dividendos	950.000	950.000
Resultado por ventas de acciones preferidas	3.283.470	3.148.556
Total resultados por asistencias a entidades financieras	3.967.886	8.891.196
RESULTADOS POR LA GESTION DE ACTIVOS		
Ingresos por cobranzas-recuperos de créditos cedidos neto de gastos relacionados	17.751.560	6.392.500
Aumento de provisiones sobre cartera de créditos, bienes dados en locación financiera y otros créditos	(931.348)	(890.822)
Ingresos por recuperos de fideicomisos financieros, neto de gastos relacionados	5.164.939	3.788.579
Recupero de previsión sobre activos crediticios	1.162.975	-
Resultados por gestión de activos fijos	(564.598)	804.521
Resultados por gestión de otros activos	983.483	48.102
Total Resultados por la gestión de activos	23.567.011	10.142.880
GASTOS DE ADMINISTRACION (Anexo VI)	(29.307.997)	(22.329.012)
OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETOS	599.642	(5.557)
Ganancia del ejercicio	908.068.786	508.839.953



INFORME DE LOS AUDITORES

A los Señores Presidente y Directores de
Seguro de Depósitos S.A.

(En carácter de Fiduciario del Fondo de Garantía de los Depósitos, C.U.I.T N° 30-70812286-2)

Domicilio legal: San Martín 344, Piso 12°

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

- 1.- Hemos efectuado un examen de auditoría del estado fiduciario de situación patrimonial del Fondo de Garantía de los Depósitos al 31 de diciembre de 2012, y de los correspondientes estados fiduciarios de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, y de las notas 1 a 11 y anexos I a VI, que los complementan. La preparación y emisión de los mencionados estados contables fiduciarios es responsabilidad de Seguro de Depósitos S.A. en ejercicio de sus funciones exclusivas de fiduciario. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables fiduciarios, en base a la auditoría que efectuamos.
2. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad que los estados contables estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados contables. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados contables. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables. Consideramos que la auditoría efectuada constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión los estados contables fiduciarios del Fondo de Garantía de los Depósitos reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2012 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
4. Los saldos al 31 de diciembre de 2011 que se exponen en los estados contables fiduciarios a efectos comparativos se derivan de los estados contables fiduciarios del Fondo de Garantía de los Depósitos al 31 de diciembre de 2011, sobre los cuales emitimos nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2012 sin salvedades.

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, www.pwc.com/ar



5. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:
- a) los estados contables fiduciarios del Fondo de Garantía de los Depósitos surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
 - b) al 31 de diciembre de 2012, no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de los registros contables.
 - c) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 22 de marzo de 2013.

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Teresita M. Amor
Contador Público (UBA)
Tomo 145 - Folio 150
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

SEDESA

SEGURO DE DEPÓSITOS S.A.

www.sedesa.com.ar

San Martín 344, Piso 12°
C1004AAH - Ciudad de Buenos Aires
República Argentina
Tel.: +54.11.4131.2800
Fax: +54.11.4131.2801
sedesa@sedesa.com.ar