

Reseña Anual

20  
13

ARGENTINA

SEDESA

SEGURO DE DEPÓSITOS S.A.

## ÍNDICE

Composición del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora

Mensaje del Presidente del Directorio de SEDESA

Reseña

Estados contables de Seguro de Depósitos S.A. por los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Informe del Auditor

Estados Contables Fiduciarios de Fondo de Garantía de los Depósitos finalizados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Informe del Auditor

## **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 Brouchou*

*Dra. Juana G. Fernández*

*Dr. Eduardo D. Prina*

## **MENSAJE DEL PRESIDENTE**

**Nos es muy grato presentarles la Memoria 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, los avances y logros de la Sociedad durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013.**

**Haciendo un balance de los resultados obtenidos podemos concluir que hemos alcanzado los objetivos trazados. Se llevaron adelante las acciones tendientes a la obtención de la recertificación del Sistema de Gestión de la Calidad bajo las normas ISO 9001:2008, de los procesos de Inversiones y Venta de Inmuebles, se ha aprobado el Procedimiento para la Registración Contable de los créditos a pasar a gestión concluida, se han inventariado a los fines de mantener el adecuado control sobre los mismos. 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.**

**Hemos sorteado exitosamente un año, poniendo de manifiesto una adecuada adopción de estándares que permitan la rentabilidad de las inversiones y optimización de los procesos de organización interna de la sociedad, fortaleciendo los cambios de la estructura organizacional. Con ello, consideramos que hemos respondido a la importancia y responsabilidad que constituye nuestro rol como parte de la red de seguridad financiera, buscado reafirmar nuestro compromiso implementando las mejores prácticas en materia de seguro de depósitos.**

En el plano internacional Seguro de Depósitos S.A (SEDESA) organizó y fue anfitriona de la 12° Asamblea General de Miembros (AGM) y la Conferencia Internacional de la Asociación Internacional de Aseguradores de Depósitos (IADI), la cual se llevó a cabo entre los días 4 y 8 de noviembre de 2013 en el Alvear Palace Hotel, de la Ciudad de Buenos Aires. La Conferencia Internacional titulada “Navigating through the Financial Reform Landscape”, se realizó los días 6 a 7 de noviembre de 2013, el contenido temático de la misma, incluyó los cambios que se han desarrollado en el escenario internacional y las respuestas que los seguros de depósitos han brindado como resultado reciente crisis financiera global. A la vez, se presentaron las reformas en el diseño de la Red de Seguridad Financiera, en los mecanismos de financiación de los sistemas de seguro de depósitos y aquellas llevadas a cabo en los regímenes de resolución bancaria, y en la planificación de contingencias. La conferencia contó con una audiencia de más de 200 personas y se brindó traducción simultánea castellano-inglés. SEDESA fue reconocida por su exitosa labor como anfitrión de este evento, posicionándose nuevamente como referente en materia de Seguro de Depósitos.

Por último, una vez más quiero expresar 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 a todos nuestros colaboradores quienes han participado de manera comprometida en todas las tareas de la organización, por su compromiso, profesionalismo y dedicación posibilitando alcanzar las metas propuestas para el ejercicio concluido.

**Lic. Alejandro C. Rey**

**Presidente**

**SEDESA**

**Febrero de 2014**

**SEDESA**  
SEGURO DE DEPÓSITOS S.A.

## **Índice**

- 1. Marco internacional**
  - 1.1. Economías desarrolladas**
  - 1.2. Economías emergentes**
  
- 2. Marco local**
  - 2.1. Macroeconomía**
    - 2.1.1. Actividad económica**
    - 2.1.2. Sector externo**
    - 2.1.3. Sector público**
  - 2.2. Sector Financiero**
  - 2.3. Perspectivas**
  
- 3. Evolución de los mercados financieros internacionales**
  - 3.1. Renta fija**
  - 3.2. Sector crediticio**
  
- 4. Reseña de SEDESA en 2013**
  - 4.1. Reseña del FGD en 2013**
  - 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**



*Marco  
Internacional*

**SEDESA**  
SEGURO DE DEPÓSITOS S.A.

## 1. Marco internacional

El año 2013 quedará como el punto de inflexión a nivel global tras la crisis iniciada en 2007. Por el lado de los países desarrollados, Estados Unidos continuó consolidando su recuperación, Japón logró ingresar en una nueva etapa de crecimiento y la Zona Euro, sobre finales de año, comenzó a mostrar que pudo haber tocado el piso en la etapa de recesión.

Los países emergentes en conjunto continuaron liderando el crecimiento global, aunque con tasas menores a las del ciclo previo, fundamentalmente por la menor velocidad de crecimiento en los BRIC, situación que muy posiblemente se mantendrá en los próximos años.

**Tabla 1 – Principales indicadores macroeconómicos**

	2012	2013e	2014f	2015f	2016f
PIB real (var. % i.a.)					
<b>Mundo</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>
<b>Ingreso alto</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>
OECD	1,4	1,2	2,1	2,2	2,3
Zona Euro	-0,6	-0,4	1,1	1,4	1,5
Japón	1,9	1,7	1,4	1,2	1,3
Estados Unidos	2,7	1,8	2,8	2,9	3,0
No-OECD	3,5	2,5	3,3	3,7	3,8
<b>Países en desarrollo</b>	<b>4,8</b>	<b>4,8</b>	<b>5,3</b>	<b>5,5</b>	<b>5,7</b>
Asia Oriental y Pacífico	7,4	7,2	7,2	7,1	7,1
China	7,7	7,7	7,7	7,5	7,5
Asia Central y Europa	2,0	3,4	3,5	3,7	3,8
Turquía	2,2	4,3	3,5	3,9	4,2
América Latina y Caribe	2,6	2,5	2,9	3,2	3,7
Brasil	0,9	2,2	2,4	2,7	3,7
Méjico	3,8	1,4	3,4	3,8	4,2
Argentina	1,9	5,0	2,8	2,5	2,5
Oriente Medio y África del Norte	1,5	-0,1	2,8	3,3	3,6
Asia del Sur	4,2	4,6	5,7	6,3	6,7
India	5,0	4,8	6,2	6,6	7,1
África Subsahariana	3,5	4,7	5,3	5,4	5,5
Ítems de memorándum					
Países en desarrollo					
excluyendo economías en transición	4,8	5,0	5,4	5,6	5,8
excluyendo China e India	2,9	3,2	3,6	4,0	4,2

Fuente: Banco Mundial.

Las estimaciones del Banco Mundial indican que a nivel global se incrementará de 2,4% en 2013 a 3,2% este año, para luego estabilizarse en 3,4% y 3,5% en 2015 y 2016, respectivamente. Gran parte de la aceleración inicial reflejará la recuperación del crecimiento en los países desarrollados, que luego de varios años de extrema debilidad e incluso profunda recesión, parecen finalmente estar emergiendo de la crisis financiera mundial.

Las proyecciones del Banco Mundial sostienen que la actividad económica en las naciones en desarrollo, aumentaría en 5,3% este año y en 5,5% y 5,7% en 2015 y 2016, respectivamente. Aunque estas tasas son inferiores al nivel que tenían en el período de auge que precedió a la crisis, el ritmo de crecimiento se consolidaría en niveles históricamente elevados, los cuales se percibirían como más sostenibles en un mediano plazo. En este sentido, cabe recordar que en la mayoría de los países, el fuerte crecimiento durante 2003-07 reflejó un auge cíclico que fue insostenible sin la ayuda de la fuerte demanda interna en las economías desarrolladas.

Por otro lado, hay que considerar que durante el corriente año se inició la remoción de la política de expansión cuantitativa (QE, por sus siglas en inglés) en Estados Unidos. El escenario más probable en este caso es que la reducción se implemente de forma relativamente moderada y que las tasas de interés a nivel global aumenten lentamente.

**Tabla 2 – Indicadores de actividad y financieros**

	2012	2013e	2014f	2015f	2016f
<b>Condiciones globales</b>					
Volumen de comercio (var. % i.a.)	2,4	3,1	4,6	5,1	5,1
Precios al consumidor (var. % fin de período)					
G-7 <sup>1,2</sup>	1,8	1,3	1,8	1,9	2,0
Estados Unidos	2,1	1,5	1,7	2,0	2,2
Precios materias primas (var. % i.a. en USD)					
No energéticos	-8,6	-7,2	-2,6	-0,2	0,1
Petróleo (US\$/barril) <sup>3</sup>	105,0	104,1	103,5	99,8	98,6
Var. %	1,0	-0,9	-0,6	-3,5	-1,2
Valor unitario de manufacturas exportables (var. % i.a.) <sup>4</sup>	-1,2	-1,4	1,6	1,1	1,4
Tasas de interés					
\$, 6-meses (%)	0,7	0,4	0,4	0,7	1,3
€, 6-meses (%)	0,8	0,3	0,3	0,5	0,8
<b>Flujos de capitales a Emergentes (var. % i.a.)</b>					
Países en desarrollo					
Ingresos oficiales y privados netos	5,1	4,7	4,3	4,3	4,2
Ingresos netos privados (acciones + deuda)	5,0	4,6	4,2	4,2	4,1
Asia Oriental y Pacífico	4,7	4,4	4,0	3,9	3,7
Asia Central y Europa	7,8	6,6	6,0	6,2	6,3
América Latina y Caribe	5,7	5,3	5,0	5,1	4,9

Oriente Medio y África del Norte	2,1	1,5	1,1	1,6	1,7
Asia del Sur	4,1	3,7	3,6	3,7	3,9
África Subsahariana	4,8	5,3	4,3	4,2	4,1

Fuente: Banco Mundial.

De este modo, es esperable que el cambio en las condiciones financieras internacionales tenga un impacto modesto sobre la inversión y el crecimiento de los países en desarrollo, principalmente por la vía financiera.

Según el Banco Mundial los flujos de capital hacia los países en desarrollo se reducirán de 4,6% del PIB en 2013 a 4,1% en 2016, a medida que los inversores aprovechen el alza en los rendimientos de los activos de economías desarrolladas.

A la fecha, las reacciones de los mercados al anuncio del inicio de la reducción del estímulo monetario en Estados Unidos han sido moderadas. No obstante, a medida que avance el proceso o, en todo caso, se aceleren los tiempos, el impacto en los países en desarrollo podrían ser mucho más marcados, especialmente en las economías de ingresos medios y en aquellas más expuestas en términos financieros. Si los mercados percibieran una suba más marcada en las tasas de interés a largo plazo, podrían desencadenar un proceso de recomposición de cartera más rápido y desordenado. En ese escenario, los flujos de capitales hacia los países en desarrollo podrían debilitarse drásticamente, tal como sucedió hacia mediados de 2013.

Las economías que más riesgo muestran en este escenario, son las que presentan mayores déficits en cuenta corriente y aquellas que han experimentado alzas considerables en el financiamiento bancario durante los últimos años de bajas tasas de interés, entre las cuales resulta particularmente relevante para Argentina la situación de Brasil.

Mientras las condiciones financieras más restrictivas son un factor negativo para los países en desarrollo, el aumento de la demanda en los países de ingresos altos debería tener el efecto contrario, y contribuir a moderar los riesgos.

Durante los últimos años, el comercio mundial se vio debilitado, tanto a causa de la menor demanda a nivel global y particularmente en los países de ingresos altos, producto de un cambio de composición, donde el gasto público estaría desplazando las categorías del gasto agregado más sensibles a las importaciones, como la inversión, en tanto que las restricciones al financiamiento comercial fueron cediendo tras una virtual interrupción en 2008.

En la medida que la inversión y la demanda de consumo en los países de ingresos altos se vaya recuperando, el comercio mundial (y las exportaciones de los países en desarrollo) irá acompañando.

Por otro lado, la contribución del sector externo a los ingresos y la demanda de los países en desarrollo seguirán siendo moderadas por los menores precios de los

productos básicos. Entre sus niveles máximos de comienzos de 2011 y las recientes bajas de noviembre de 2013, los precios reales de la energía y de los alimentos han disminuido en 9% y 13%, respectivamente, mientras que los metales y los minerales cayeron más de 30%.

Se proyecta que estas presiones a la baja sobre los precios de los productos básicos persistirán por un tiempo, en parte como reflejo de la maduración de proyectos de inversión originados en el ciclo ascendente de precios, que contribuirá con una mayor oferta. En general, los riesgos de los precios se mantienen sesgados a la baja en los mercados de productos básicos.

### 1.1. Economías desarrolladas

Entre las tres principales economías desarrolladas (Estados Unidos, la Zona Euro y Japón), la recuperación se presenta más firme en Estados Unidos, donde el PIB ha crecido durante los últimos 10 trimestres.

En este contexto, la creación de empleo continúa siendo el punto más débil en la fase de recuperación de la crisis, algo que no es exclusivo de esta economía. De hecho, la política monetaria ha virado de estar enfocada en la situación inflacionaria, hacia la situación laboral, algo que se espera sea reafirmado con el cambio de autoridades en la dirección de la Reserva Federal.

Gráfico X: Tasa de desempleo

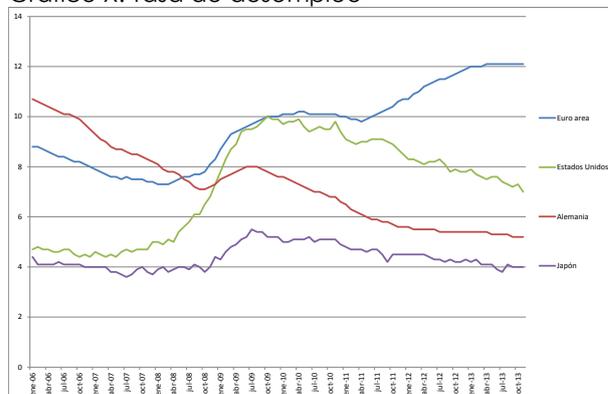


Gráfico X+1: Tasa de inflación



Fuente: Eurostat, Reserva Federal

En la Zona Euro, el panorama se ha vuelto positivo desde el segundo trimestre de 2013. Sin embargo, el crecimiento general perdió velocidad durante el tercer trimestre y es posible esperar una inestabilidad similar en los próximos períodos antes que se consolide la recuperación.

El desempleo continúa en niveles récord en la mayoría de los países, y con grandes disparidades entre Alemania y el resto, algo que genera tensiones a la hora de tomar acciones de política monetaria.

En Japón, la aceleración en los estímulos fiscal y monetario ha provocado una fuerte reactivación cíclica que requerirá reformas estructurales para mantenerse. Se espera un alza de 2,2% del PIB en 2014 (desde el 1,3% en 2013) en las economías de ingresos altos, para luego incrementarse a 2,4% tanto en 2015 como en 2016.

## **1.2. Economías emergentes**

Los países en desarrollo respondieron a la crisis financiera mundial ofreciendo estímulo fiscal y monetario. Sin embargo, dado que los déficits del sector público y en cuenta corriente alcanzan, o incluso superan, el 3% del PIB en la mayoría de los países, el margen para la aplicación de tales medidas ha disminuido.

Aunque el avance de los países en desarrollo fue relativamente moderado en 2013 (estimado en 4,8%), ha ingresado en una etapa de mejores perspectivas en los últimos meses. En parte, esto se debe al fortalecimiento del crecimiento en los países de ingreso relativamente más alto, pero también a la recuperación luego del debilitamiento previo en las grandes economías de ingresos medios, como India y China.

Al examinar las tendencias regionales, se desprende que el crecimiento se mantendrá sin cambios en torno al 7,2% en Asia Oriental y el Pacífico este año (7,1% en 2015 y en 2016). Por su parte, se proyecta que el producto en las economías en desarrollo de Europa y Asia central se fortalecerá lentamente de 3,4% en 2013 a 3,5% este año, para ir aumentando gradualmente hasta 3,8% en 2016. En América Latina y el Caribe, se prevé que el PIB se incrementará en un modesto 2,9% este año, consolidándose en 3,7% en 2016.

El producto en Oriente Medio y Norte de África se mantiene estancado debido a los disturbios sociales y políticos. Aunque se pronostica una aceleración del crecimiento de la región de 2,8% este año a 3,6% en 2016, dicho avance no será lo suficientemente sólido para reducir el desempleo subyacente y la capacidad ociosa de manera considerable. Por su parte, la actividad de Asia meridional repuntará de un modesto crecimiento de 4,6 en 2013 a 5,7% este año y a 6,3% y 6,7% en 2015 y 2016, respectivamente. También se espera que el crecimiento de África al sur del Sahara se afirme en 5,3% en 2014, y aumente a 5,5% en 2016, impulsado por flujos de inversión sólidos y constantes.

En este contexto, las perspectivas para los países en desarrollo son ambivalentes, donde las restricciones por el lado de la oferta serán un desafío crucial en materia de políticas en Asia Oriental y el Pacífico (sin incluir a China) y América Latina y el Caribe.

Por su parte, Europa en desarrollo debería salir beneficiada por la recuperación de la Zona Euro debido a sus estrechos vínculos comerciales y financieros con la zona, aunque la desaceleración de Rusia genera un importante foco de incertidumbre.

Dada la importancia en la demanda de materias primas, el crecimiento en Asia parece estar recuperándose y se espera una leve aceleración en esta tendencia, principalmente como reflejo del crecimiento más fuerte de India y una implementación gradual de reformas estructurales en toda la región.

Las perspectivas para los países de Oriente Medio siguen siendo magras como reflejo de las permanentes tensiones sociales y políticas que han debilitado la solidez macroeconómica y exacerbado los graves desafíos estructurales heredados del período previo a la Primavera árabe.

Dado los riesgos que enfrentan los países en desarrollo, las autoridades a cargo de formular políticas deben plantearse en este momento cómo responderían a una restricción considerable de las condiciones financieras mundiales. Los países con políticas de estabilización adecuadas y confianza de los inversionistas podrán recurrir a mecanismos de mercado y políticas prudentes y macroeconómicas contracíclicas para enfrentar la disminución de los flujos.

En otros casos donde el espacio para maniobrar es limitado, los países pueden verse obligados a aplicar políticas fiscales restrictivas para reducir las necesidades de financiamiento o aumentar las tasas de interés para estimular la entrada adicional de flujos. Donde existan reservas externas suficientes, estas se pueden utilizar para moderar el ritmo de los ajustes al tipo de cambio, mientras que la flexibilización de las regulaciones a la entrada de capitales y los incentivos a la inversión extranjera directa podrían ayudar a normalizar el ajuste.

Por último, con el mejoramiento de las perspectivas de crecimiento a largo plazo, las agendas de reforma creíbles pueden ser muy útiles en cuanto a mejorar la confianza de los inversionistas y del mercado. Esto podría dar inicio a un círculo virtuoso de mayor inversión, incluida inversión externa, y crecimiento del producto a mediano plazo.



*Marco Local*

**SEDESA**  
SEGURO DE DEPÓSITOS S.A.

## 2. Marco local

---

### 2.1. Macroeconomía

A partir del primer semestre, la Argentina recuperó dinamismo y acumuló un crecimiento del producto de 5,8% i.a que se prolongó a un valor anual estimado de 5,7% para todo el año. El comportamiento de la producción primaria especialmente el agro, y en segundo lugar, de la industria con sus servicios asociados, fueron los principales factores de esta recuperación. Asimismo, según los indicadores adelantados, durante el segundo semestre la construcción incrementaría su participación en el crecimiento del producto. Por el lado de la demanda, el principal soporte de la actividad continuó siendo el consumo privado, con una expansión de 7,7% anual en la primera mitad de 2013. La estabilidad del mercado de trabajo, las políticas de ingresos públicos y el incremento del crédito apoyaron dicha evolución. Por su parte, la inversión cobró dinamismo proyectándose niveles en torno a 23% del PIB en todo 2013.

En este marco, a lo largo de 2013 el sistema financiero local continuó expandiendo su actividad de intermediación con el sector privado, al tiempo de consolidar el crecimiento del sistema de pagos. Las financiaciones al sector privado crecieron, a fines de noviembre, un 35,65% i.a. llegando a representar un 17% del PBI, mientras que los depósitos totales lo hicieron un 28,3% i.a.

A pesar que el Índice de Precios de Materias Primas, elaborado por el BCRA y que refleja la evolución de los precios internacionales de los productos primarios más relevantes para las exportaciones argentinas, en noviembre 13% se ubicó por debajo del nivel de igual período de 2012, fecha en que el índice alcanzó su máximo valor histórico. Las exportaciones totales mostraron un crecimiento al tiempo que las importaciones se recuperaron de la mano del aumento en el nivel de actividad local. En conjunto, se obtuvo un resultado positivo del balance de mercancías mientras que la cuenta corriente se estima, que se ubicó en valores levemente negativos.

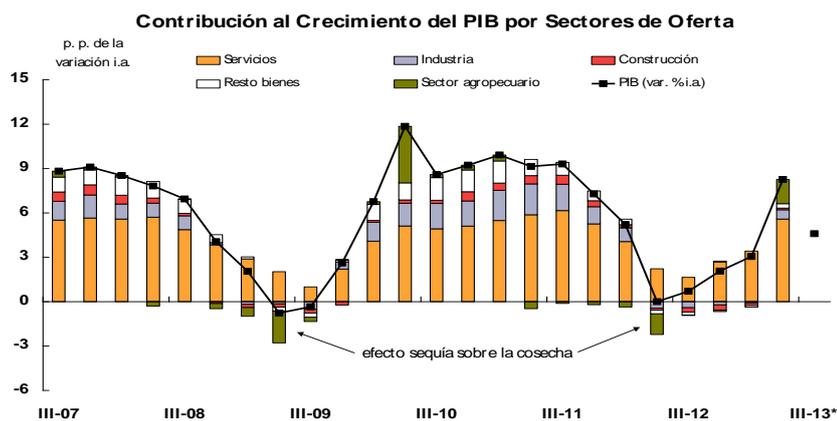
En consonancia con lo explicado en los párrafos previos, el sector público mostró moderados resultados negativos tanto para el resultado primario como para el resultado fiscal que incorpora el pago de intereses.

## Argentina. Principales Indicadores Macroeconómicos

		2012	2013	
<b>Actividad</b>	PIB (var. % i.a.)	1,9	acum. al III-13	5,7
	EMAE (var. % i.a.)	1,9	acum. a nov-13	5,1
	EMI (var. % i.a.)	-1,2		-0,2
<b>Sector Externo</b>	Importaciones (mill. US\$)	68.508		74.003
	Exportaciones (mill. US\$)	80.927		83.026
	Balanza Comercial (mill. US\$)	12.420		9.024
<b>Sector Fiscal</b> (Sector Público no Nacional Financiero)	Resultado primario (% del PIB)	-0,2		-0,8
	Intereses (% del PIB; incluye cupón PIB en 2012)	2,4		1,6
	Resultado fiscal (% del PIB)	-2,6		-2,4

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Ministerio de Economía y Finanzas Públicas e INDEC

### 2.1.1. Actividad económica



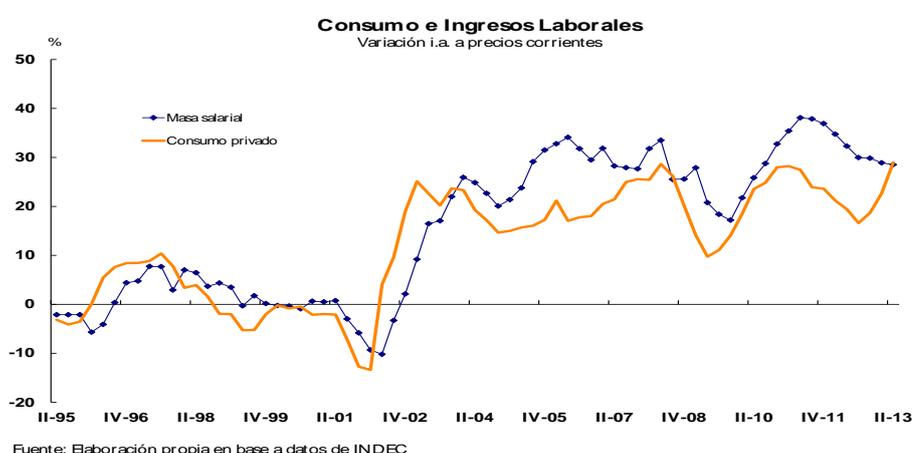
Nota: La contribución del sector agropecuario corresponde sólo al efecto directo. No incluye efectos indirectos vinculados por ejemplo al transporte y al comercio. La diferencia en la contribución sectorial con la variación interanual del PIB responde a los impuestos y a la intermediación financiera medida indirectamente. Fuente: INDEC \*dato EMAE

En la primera parte de 2013, se destacó el consumo privado, con una suba de 7,7% i.a. Este componente de la demanda mantendría un ritmo similar en el último tramo del año, afianzándose en los últimos años, y siendo este, el principal soporte de la actividad

económica. Por su parte, la inversión recuperó impulso desde el segundo trimestre, fundamentalmente por el desarrollo del sector de la construcción. Así, la tasa de inversión se ubicaría en torno a 23% del PIB en todo 2013, manteniéndose en niveles elevados en términos históricos.

También mostraron un mayor dinamismo los servicios —en especial del comercio, el transporte y la intermediación financiera— derivados a su vez, de la suba de la producción agropecuaria y de la mayor oferta de los segmentos industriales vinculados a la demanda externa.

Durante el segundo semestre de 2013, el mayor gasto de consumo de las familias tuvo su respaldo en el sostenido aumento de la masa salarial, mientras que la tasa de desempleo se ubicó en niveles similares a los de un año anterior, 6,8% de la Población Económicamente Activa.



La actividad agrícola mostró un importante incremento producto de las tareas vinculadas a la finalización de la campaña 2012/13 y a las labores iniciales del ciclo 2013/14. En particular, la campaña pasada finalizó con una cosecha récord de aproximadamente 106 millones de toneladas (+15,1%), como resultado de una producción de maíz en niveles máximos —de 32,1 millones de toneladas— y un alza en la cosecha de soja a 49,3 millones de toneladas. La actividad del sector pecuario permaneció en alza en el transcurso del año. La faena bovina se incrementó en torno al 13% i.a. en el tercer trimestre, tras crecer aproximadamente 12% i.a. en la primera mitad de 2013. La faena de aves ganó dinamismo durante el año, y se expandió 4,7% i.a. entre julio y septiembre, mientras que cayó la producción de lácteos, aunque con una mejora en el margen.

Producción Agrícola Principales Cultivos

	2008-09 miles tns	2009-10 miles tns	2010-11 miles tns	2011-12 miles tns	2012-13* miles tns (e)	Var % 2011-12 vs. 2010-11	Dif. en miles de tns 2012-13 vs. 2011-12
<b>Cereales</b>	<b>26.750</b>	<b>38.277</b>	<b>49.709</b>	<b>46.219</b>	<b>51.196</b>	<b>10,8</b>	<b>4.977</b>
Maíz	13.121	22.680	23.800	21.200	32.100	51,4	10.900
Trigo	8.373	9.000	15.900	14.500	8.200	-43,4	-6.300
Otros	5.256	6.597	10.009	10.519	10.896	3,6	377
<b>Oleaginosas</b>	<b>34.222</b>	<b>55.724</b>	<b>53.381</b>	<b>44.306</b>	<b>53.621</b>	<b>21,0</b>	<b>9.315</b>
Soja	31.000	52.680	48.900	40.100	49.300	22,9	9.200
Otros	3.222	3.044	4.481	4.206	4.321	2,7	115
<b>Resto</b>	<b>702</b>	<b>1.098</b>	<b>1.372</b>	<b>1.070</b>	<b>639</b>	<b>-40,3</b>	<b>-431</b>
<b>Total</b>	<b>61.674</b>	<b>95.099</b>	<b>104.462</b>	<b>91.595</b>	<b>105.456</b>	<b>15,1</b>	<b>13.861</b>

e: Estimado

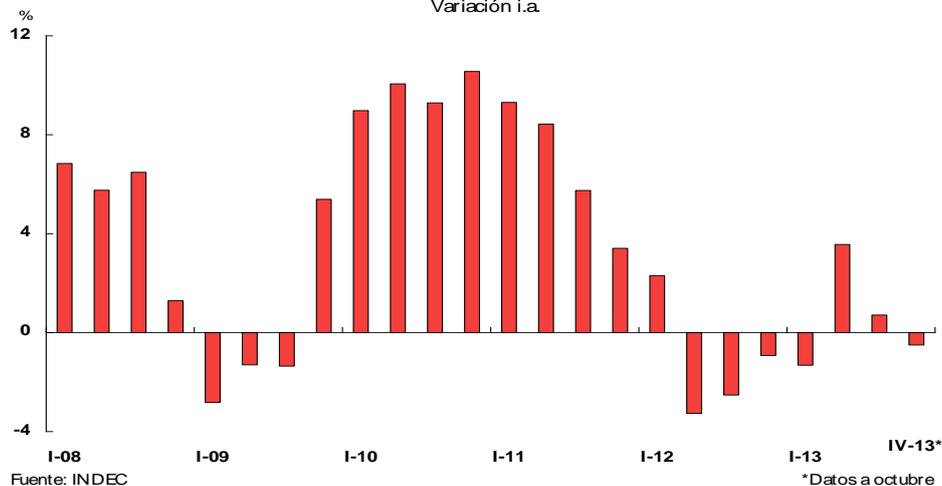
\* Incluye el cambio metodológico en la estimación de maíz

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

De acuerdo a estimaciones oficiales la industria en 2013 tuvo un leve retroceso en términos interanuales. El impulso al sector manufacturero en la segunda mitad del año provino en mayor medida de las metálicas básicas y de los minerales no metálicos. En tanto, el menor dinamismo de la industria en el margen estuvo explicado principalmente por el comportamiento del sector automotor, dada la caída de las exportaciones a Brasil.

Estimador Mensual Industrial

Variación i.a.



El sector de la construcción revirtió durante el año el desempeño negativo de 2012, a partir de un alza en su nivel de actividad en el transcurso del segundo semestre de 2013, el cual logró estar por encima de los valores registrados en los meses previos. A excepción de las construcciones petroleras, el resto de los bloques que integran el sector, evidenciaron una expansión, siendo el segmento de las construcciones vinculadas a la obra pública, como las de infraestructura y las viales, las que observaron la mayor suba.

Por su parte, el consumo de servicios públicos continuó exhibiendo una tendencia positiva durante 2013, acelerando su crecimiento en la segunda mitad del año. El sector de telefonía volvió a expandirse con fuerza y fue el que contribuyó en mayor medida al aumento de los servicios. El transporte de carga revirtió la caída en los últimos meses, al igual que el transporte de pasajeros — que se incrementó por una mayor cantidad de personas que utilizaron el servicio de aeronavegación comercial de cabotaje—. El suministro de electricidad y agua permaneció en alza en lo transcurrido del segundo semestre, motorizado por la demanda de energía eléctrica y de agua, mientras que el consumo de gas natural se retrajo levemente. Las actividades de comercio crecieron en términos interanuales durante el año tanto por las ventas en centros de compra como aquellas realizadas en supermercados, las cuales, se incrementaron con más fuerza entre julio y octubre que en la primera mitad de 2013. En este marco, las ventas de electrodomésticos y otros artículos de electrónica crecieron de manera más elevada en los meses finales del año, al igual que la comercialización de vehículos en el mercado local.

### **2.1.2. Sector externo**

En el año, las exportaciones netas de bienes y servicios contribuyeron negativamente al crecimiento del producto, profundizando la tendencia evidenciada a fines de 2012. Aunque con precios promedios menores a los del año anterior, las exportaciones totales, favorecidas por un aumento de cantidades bienes, registraron un incremento acotado (+2,5% i.a.). Esto se puede explicar por el débil desempeño económico que exhibieron nuestros principales socios comerciales. En la segunda parte del año se observó un mejor desempeño de las manufacturas de origen agropecuario —motorizadas por el complejo sojero—, que exhibieron una suba promedio de 23% i.a., tras haber registrado una caída de 4,7% en la primera mitad del año.

Los volúmenes importados de bienes y servicios mejoraron desde comienzos de 2013, aunque exhibieron cierta desaceleración en su tasa de expansión interanual en el margen hacia finales del año. Así, las compras externas de bienes acumularon un aumento de 8% i.a. en 2013. Como resultado, el balance comercial según INDEC mostró un saldo positivo de USD 9.025 millones lo que implica una reducción del 25% respecto al valor del año anterior.

### **2.1.3. Sector público**

En 2013 la recaudación tributaria nacional sostuvo un elevado ritmo de expansión (26,3% i.a.), impulsada básicamente por los impuestos vinculados al mercado interno: los recursos de la seguridad social, el impuesto a las Ganancias y el Impuesto al Valor Agregado, alcanzando los \$858 mil millones. Por su parte, el gasto Primario del Sector Público Nacional no Financiero (SPNF) creció un 33,4% i.a. alcanzando los \$740 mil millones. El resultado primario, el cual se

mantuvo en torno al equilibrio en términos del PIB con un leve déficit de 0,8% del PBI, \$25 mil millones. Tomando en cuenta el pago de intereses, el déficit financiero del SPNF de los últimos doce meses fue equivalente a 2,4% del PBI.

El uso del financiamiento intra sector público, permitió reducir nuevamente el riesgo de refinanciamiento de la deuda pública, a partir de la disminución de las obligaciones con el sector privado que, a junio de 2013, representaban sólo 12,3% del PIB. En particular, la deuda con tenedores privados denominada en moneda extranjera se ubicó en torno al 9% del PIB a septiembre de 2013. El Tesoro Nacional cubrió parte de sus necesidades de financiamiento a través de las inversiones financieras y préstamos de otras instituciones no financieras públicas, estrategia que también se aplicó durante 2012. Ello se sumó al financiamiento a partir de Adelantos Transitorios del BCRA, de préstamos del Banco de la Nación Argentina y del uso de Reservas de Libre disponibilidad para atender los vencimientos de deuda pública con tenedores privados y organismos internacionales.

## **2.2. Sector Financiero**

El sistema financiero mantuvo la expansión de su actividad de intermediación con el sector privado durante 2013. Con datos a noviembre, el saldo de las financiaciones totales otorgadas por el conjunto de entidades financieras al sector privado mostró un crecimiento interanual de 35,6% i.a. El desempeño fue impulsado por los préstamos en pesos al sector privado, los cuales alcanzaron a explicar casi el 95% de los préstamos totales a dicho sector. Los préstamos totales a familias y empresas a noviembre mostraban una tasa de crecimiento de 31,7% i.a. Como resultado, el financiamiento bancario siguió aumentando su profundidad en la economía hasta alcanzar aproximadamente 17,5% del PIB. En particular, los préstamos en pesos a empresas y familias verificaron el mayor crecimiento relativo en el activo total, en tanto que la proporción de créditos en moneda extranjera se redujo.

En el transcurso de 2013 los créditos a empresas impulsaron la expansión de las financiaciones totales, creciendo 32,5%a. en el acumulado del año, casi 7 p.p. por encima de la variación registrada para el mismo período de 2012. Para este resultado ha sido importante la implementación de las diversas etapas de la Línea de Crédito a la Inversión Productiva, que permitió un destacado incremento de los préstamos canalizados al segmento Pymes y MiPyMEs. Esto permitió que estos sectores fueran ganando gradualmente participación en el monto total de créditos en pesos otorgados a personas jurídicas hasta representar 41,4% en el tercer trimestre de 2013, 11,3 p.p. por encima del valor registrado en igual período del año anterior y 14,2 p.p. más que hace 3 años. En el conjunto de las primeras cuatro etapas se van haber aplicado financiaciones al sector privado por un total de \$77.000 millones.

Por su parte, a noviembre el crédito a las familias creció un 30,9% i.a., evidenciando cierta desaceleración en su ritmo de expansión con respecto a igual período de 2012.

El saldo del total de depósitos durante 2013 mantuvo su crecimiento, 27% i.a. sostenido por el desempeño de las colocaciones del sector privado con una suba de 30,1%. A lo largo del año, se destacó el comportamiento de los depósitos a plazo en pesos, que aumentaron 35,3% para el sector privado. En este segmento los depósitos menores a \$1 millón crecieron casi un 30% i.a. mientras que los de mayores montos lo hicieron un 40% i.a. (ver cuadro 1). El referido desempeño de los depósitos llevó a que las colocaciones en moneda nacional del sector privado alcancen a representar casi 50% del fondeo total del conjunto de entidades financieras (pasivos más patrimonio neto). En particular, los depósitos a plazo en pesos de las empresas y familias, evidenciaron el mayor incremento relativo en el fondeo total hasta 23,4%, casi 2 p.p. por encima del valor de septiembre de 2012. Como contrapartida, las colocaciones en moneda extranjera y aquellas efectuadas por el sector público redujeron su ponderación en el fondeo total.

Con datos a noviembre, la irregularidad del crédito al sector privado se ubicó en 1,8% del total de financiaciones, sin presentar cambios de magnitud con respecto a fines de 2012 y con una leve reducción en el margen. Estos niveles de morosidad resultan bajos tanto en una comparación histórica. La morosidad del crédito mostró un desempeño similar en todos los grupos de entidades financieras en lo que va de 2013, manteniendo las EFNB y los bancos privados nacionales un ratio levemente mayor que el resto de las entidades. La morosidad de préstamos a hogares se ubicó en torno al 2,7% mientras que la de las empresas en un 1%. El sistema en su conjunto exhibió elevados niveles de previsionamiento con una cobertura de la cartera irregular que alcanzó casi 140%.

Como indicador de su solidez, la integración de capital regulatorio del sistema financiero se ubicó en 13,4% de los activos ponderados por riesgo totales (APR) el capital Nivel 1 —que representa el de mejor calidad en términos de la capacidad de absorción de pérdidas— representó 12% de los APR (casi 90% de la integración total), mientras que con datos de noviembre el exceso de integración de capital —integración menos exigencia— se ubicó en 72,7% de la exigencia normativa total para el sistema financiero.

### 2.3. Perspectivas

Teniendo en cuenta las evoluciones presentadas de las economías internacionales y de la local, se estima que la economía Argentina cuenta con condiciones positivas para mantener la trayectoria de crecimiento.

En el ámbito externo, se observa una mejora que, en forma lenta, tiende a profundizarse aunque con paisajes diferenciados. Estados Unidos parece estar presentando de forma más continua, indicadores positivos, mientras que la recuperación es más heterogénea y difusa en Europa. Las principales economías emergentes mantienen sus crecimientos, aunque con valores menores a los vistos en la fase previa al inicio de la crisis. Esto permite estimar, que, el precio de los productos exportables de nuestra economía han de mantenerse en niveles altos en términos históricos. En el marco regional, genera alguna preocupación la lenta recuperación de Brasil, el principal socio comercial.

Las condiciones sólidas del mercado de trabajo y del sistema financiero local, a través del mantenimiento de las condiciones de financiamiento, permiten suponer que el consumo va a mantenerse como principal fuente de crecimiento.

La política de desendeudamiento externo del sector público respecto a acreedores privados constituye un “activo” que permite llevar adelante políticas fiscales activas.

Recientes medidas, llevadas adelante por el gobierno, hacen suponer que se busca solucionar algunos inconvenientes presentes en el frente externo. Este tipo de políticas facilitarían abrir fuentes de financiamiento, inversiones y reducir situaciones de incertidumbre, dando más espacio para fortalecer las condiciones de crecimiento.



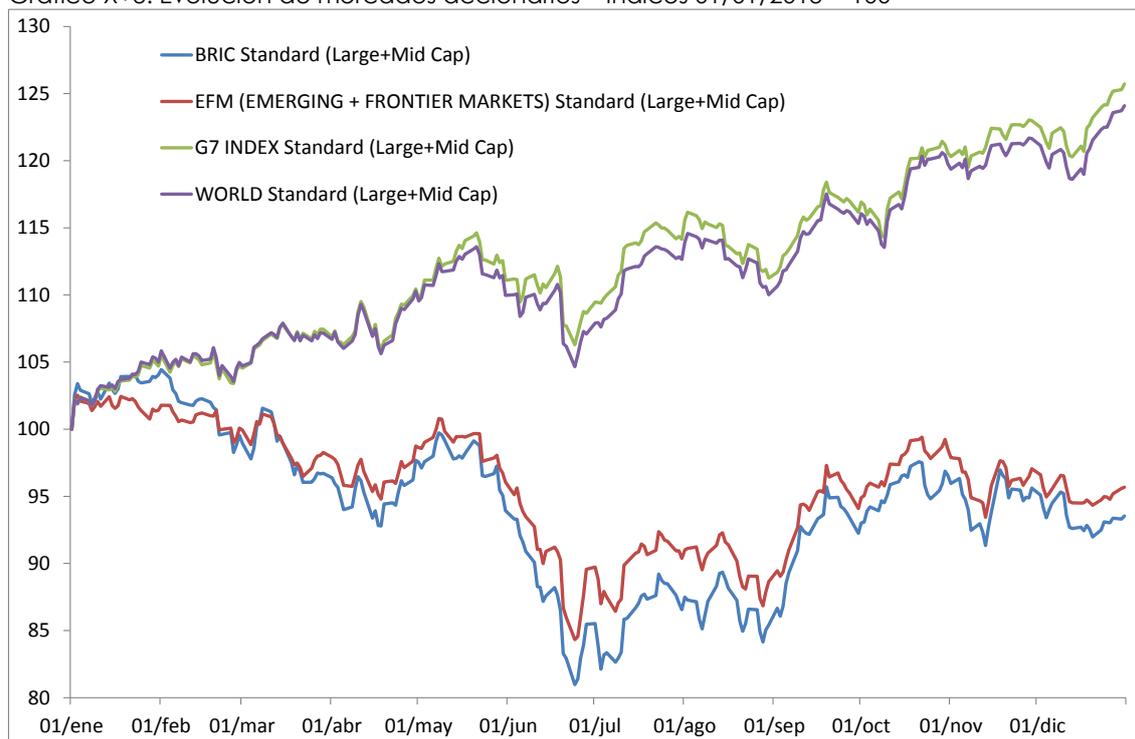
*Evolución de los Mercados  
Internacionales*

**SEDESA**  
SEGURO DE DEPÓSITOS S.A.

### 3. Evolución de los mercados financieros internacionales

Los mercados financieros internacionales mostraron dos fases, y un claro recordatorio a los países emergentes, que el financiamiento extranjero no deben tomarlo como algo seguro. El 2013 se inició con incertidumbre sobre la situación financiera de algunos países emergentes. Fue particularmente relevante para la perspectiva argentina, que Brasil resultara uno de los más afectados.

Gráfico X+3: Evolución de mercados accionarios – Índices 01/01/2013 = 100



Fuente: elaboración en base a Eurostat y Banco Mundial

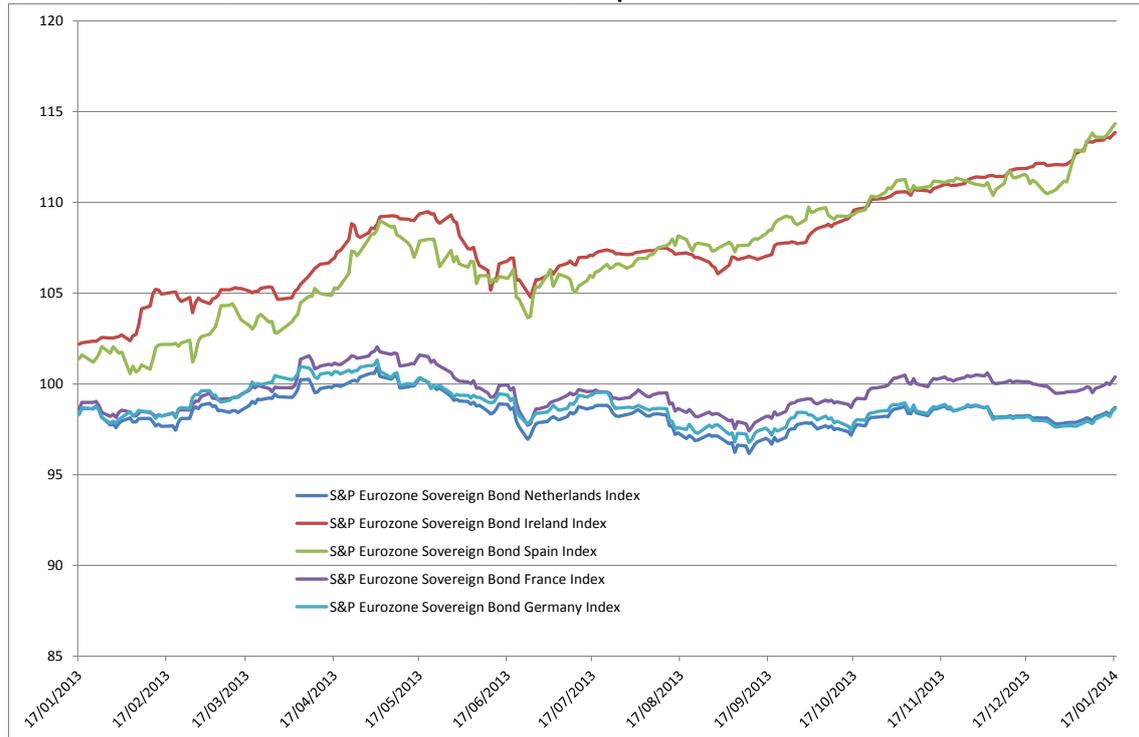
Sobre mediados de año, las presiones fueron cediendo hasta que volvió la disputa política, hacia mediados de septiembre, en Estados Unidos, entre Demócratas y Republicanos, la cual llegó al límite de implicar el cierre, durante varios días de octubre, de diferentes oficinas de la administración pública federal.

El impacto sobre los mercados financieros tal vez haya sido uno de los motivos por los cuales, finalmente, se acordó el presupuesto para el año fiscal actual, y se modificará el techo de la deuda pública antes de que venza el plazo legal.

### 3.1. Renta fija

La cotización de los bonos públicos a nivel internacional mostró varias particularidades en el año. Por un lado, los países europeos, que continúan siendo los más afectados por la crisis económica, fueron los de mejor performance relativa, tales los casos de Irlanda y España que acumularon en el año subas de alrededor de 15% en promedio para los diferentes plazos.

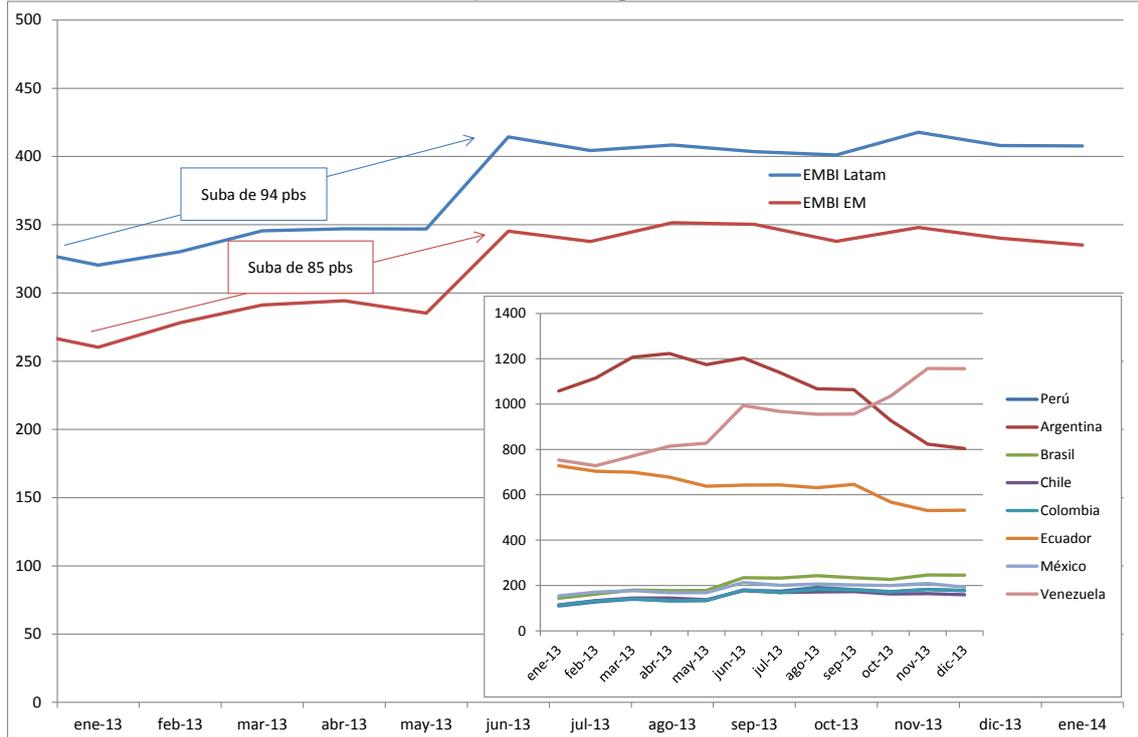
**Gráfico X+4: Evolución de los bonos soberanos europeos**



Fuente: elaboración en base a S&P

Entre los emergentes, la situación resulta similar a la comentada en el caso de la renta variable. Estos países tuvieron un primer semestre negativo, con caídas muy pronunciadas particularmente en el segundo trimestre, y continuaron estables en términos agregados la segunda mitad del año.

**Gráfico X+5: Evolución de los bonos de países emergentes**



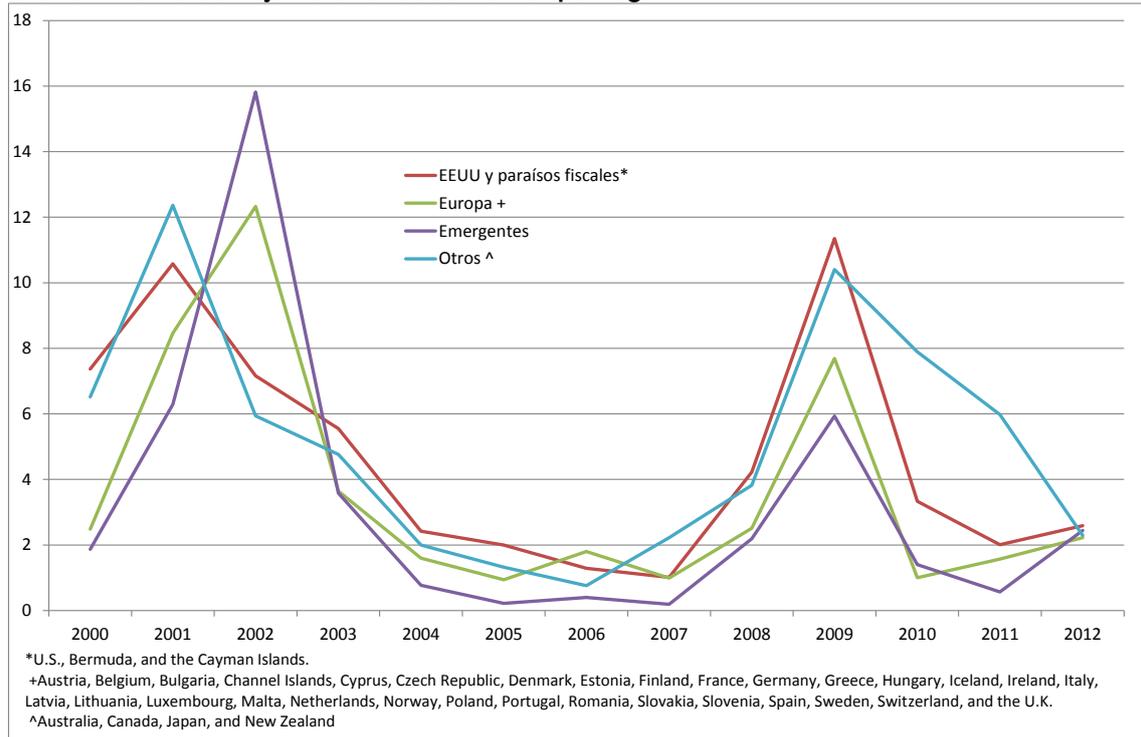
Fuente: elaboración en base a S&P

Dentro de la región, continuaron altos los diferenciales de spreads entre las emisiones de los diferentes países. El grupo conformado por Argentina, Ecuador y Venezuela más que triplicó la performance del resto de los países de Latinoamérica.

El crédito corporativo mantuvo un muy buen desempeño en término de emisiones durante 2013. El monto total de nuevas colocaciones en los mercados internacionales se habría ubicado entorno a US\$3,2 billones, la segunda mayor cifra desde la crisis financiera iniciada en 2007.

Adicionalmente, continuó cayendo el número de defaults, que según reportó Standard and Poors, fue de 77 eventos en el año, contra 84 el año previo, y muy por debajo de la media histórica que se ubica en 101 casos por año. De este modo, la tasa de default se ubicó en 2,3% de las emisiones, contra un promedio histórico de 4,3%.

**Gráfico X+6: Porcentaje de eventos de default por región**



Fuente: elaboración en base a S&P

### 3.2. Sector crediticio

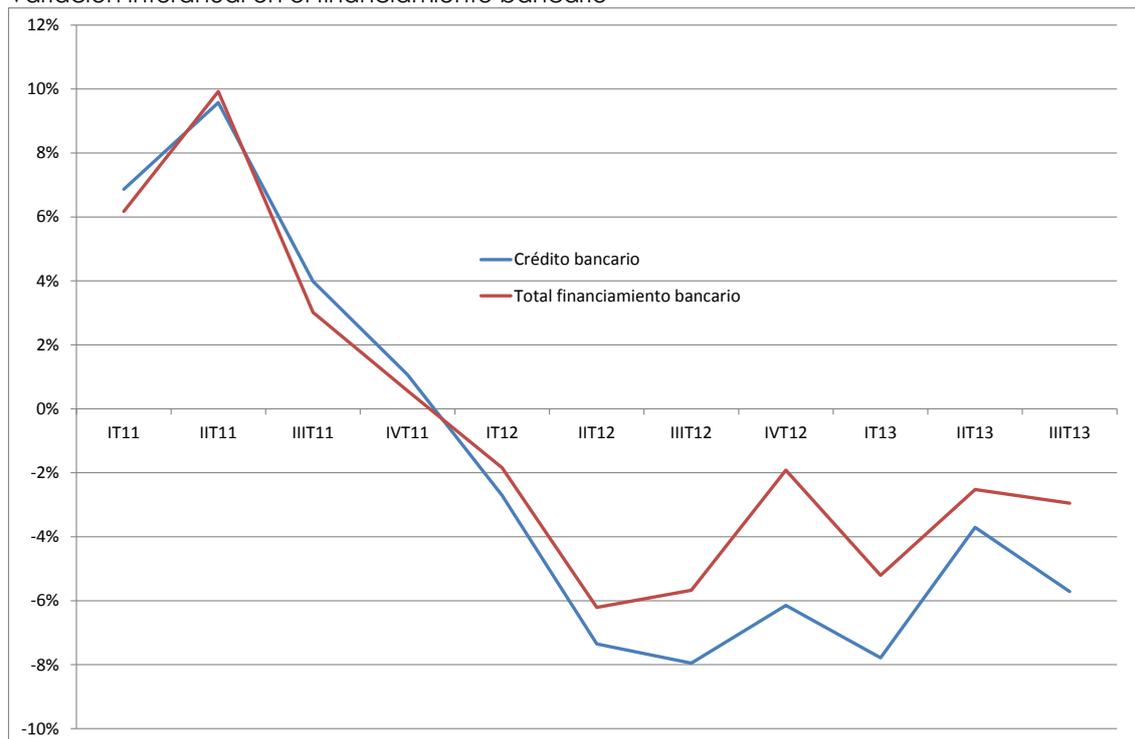
De acuerdo a la información del Banco de Pagos Internacionales (BIS por su nombre en inglés), la actividad crediticia a nivel global continuó en retroceso durante 2013. Las cifras preliminares al tercer trimestre del año pasado indican una contracción de aproximadamente 3,5% en los activos totales de los bancos. Cabe destacar que esta tendencia, a la baja en la participación de los bancos como medio de financiamiento, tuvo inicio en el último tramo de 2011.

La fuente de esa caída se explica por una menor exposición al riesgo dentro del mismo sector, dado que los activos con otros bancos caen 7% anual, en tanto que los activos no bancarios se incrementan 2% aproximadamente.

Sin embargo, cuando se observa la dinámica de los últimos trimestres, se destaca por segundo trimestre consecutivo una contracción también en el crédito al sector no financiero.

#### Gráfico X+7: Evolución de la actividad bancaria

Variación interanual en el financiamiento bancario



Fuente: elaboración en base a BIS

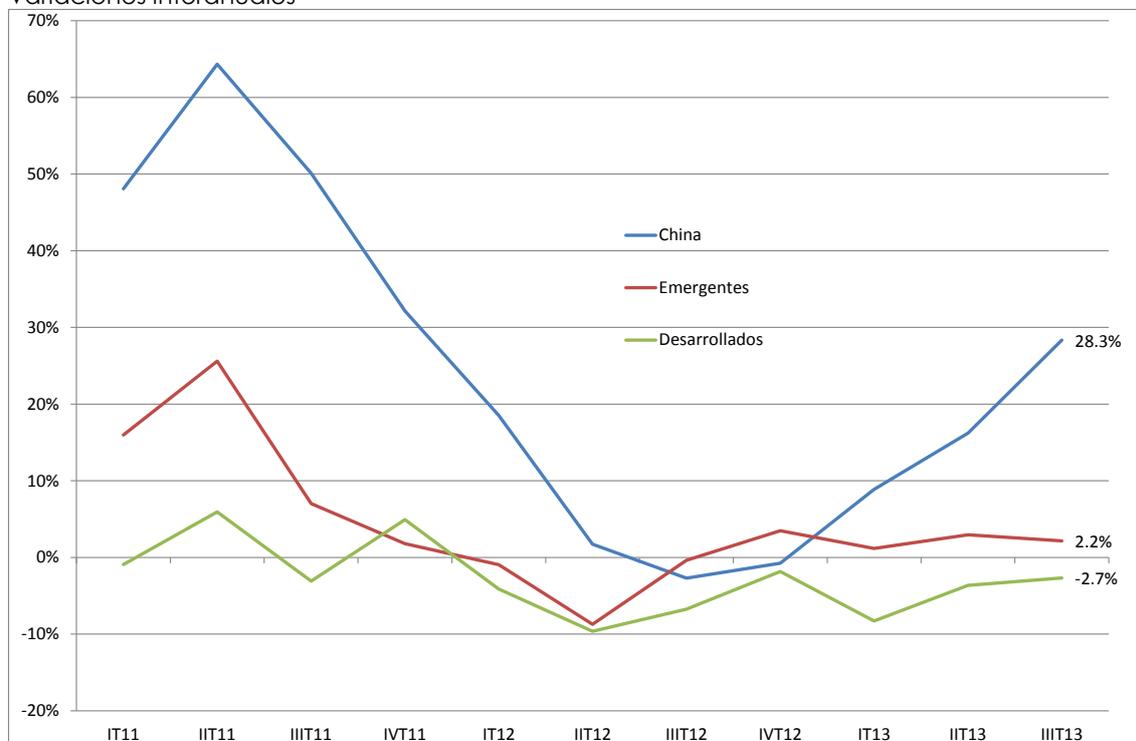
En cuanto a la distribución por regiones, es importante señalar una desaceleración en el crédito bancario hacia los países emergentes. Sin embargo, la evolución deja afuera el caso de China, que si bien ha entrado en una fase de menor expansión crediticia aún se mantiene con altas tasas de crecimiento, en tanto que en el resto de las economías emergentes la regla son las caídas interanuales en el financiamiento bancario.

De hecho, la evolución del mercado crediticio en la República Popular China es uno de los principales factores de incertidumbre financiera a nivel global, al punto que en los primeros días de enero de 2014, hubo un caso de una gran corporación financiera china que opera en el exterior, que estuvo cerca de incumplir con sus compromisos internacionales.

Por su parte, continuó retrocediendo la participación a nivel internacional de los préstamos como la vía de crédito bancario, llegando a ubicarse en el cuarto trimestre de 2013 en un mínimo histórico de poco más de 60% del total de los activos bancarios. Esto puede ser un nuevo indicador de los cambios que continúan operando a nivel mundial en el negocio financiero, y la aparición continua de nuevos y más complejos instrumentos de financiamiento que la tradicional vía bancaria.

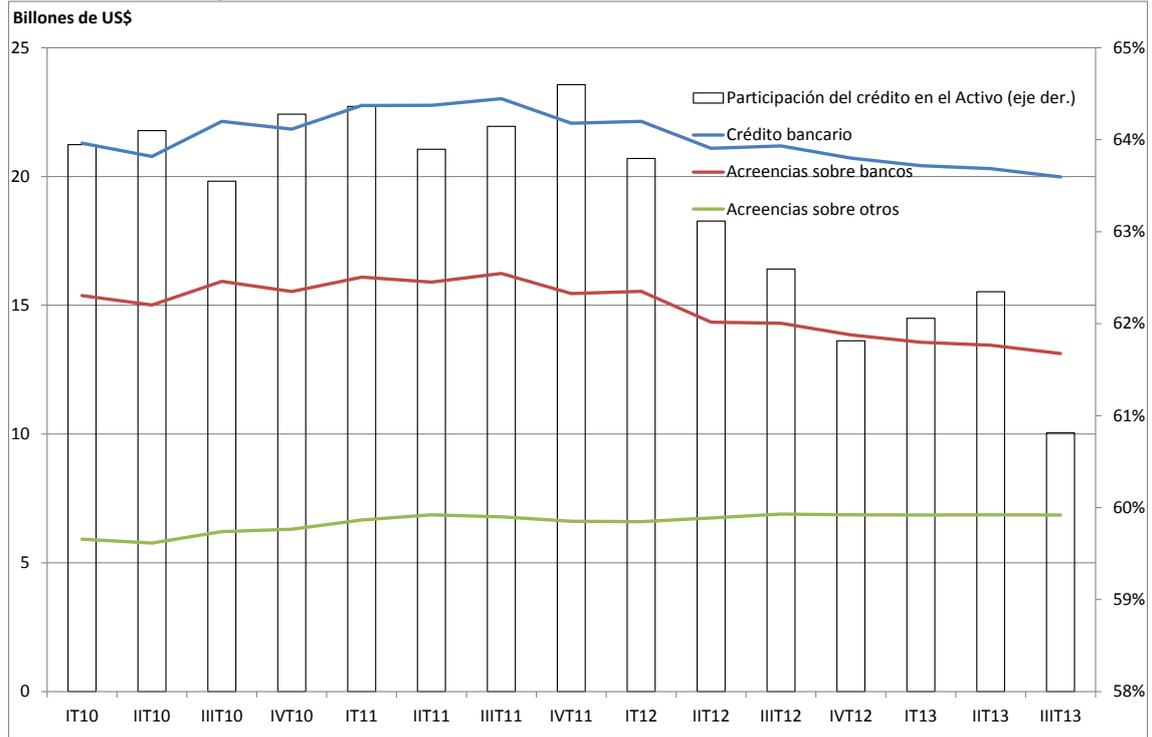
**Gráfico X+8: Evolución del financiamiento bancario por región**

Variaciones interanuales



Fuente: elaboración en base a BIS

**Gráfico X+9: Composición del financiamiento bancario**



Fuente: elaboración en base a BIS



*Reseña*

**SEDESA**  
SEGURO DE DEPÓSITOS S.A.

#### 4. *Reseña de SEDESA en 2013*

---

Seguro de Depósitos S.A. (SEDESA) es una Sociedad Anónima, creada en 1995, con el objeto de actuar como fiduciario del 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 fiduciaria 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 2013*

En el año 2009, uno de los aspectos que mayor desafío generó, fue el de individualizar la totalidad de los activos rescatados y pasibles de ser rescatados de los Fideicomisos donde SEDESA, como fiduciaria del FGD, detentaba certificados de participación en contraprestación a las asistencias que oportunamente otorgara. Esta tarea implicó la detección de más de 46000 créditos que hubo que realizar en forma individual. La falta de inventario en los registros contables de los mismos, resultaba de difícil contralor posterior de la gestión de recupero que se realizaba sobre los mismos. Esta situación fue resaltada en diversas oportunidades, y a partir de dicho año se inició esta gestión.

En los estados contables que acompañan a esta memoria fueron incorporados al activo del FGD la totalidad de los créditos del FGD por el valor de incorporación en la fecha de cesión, y provisionados por un valor tal que, como resultado de la activación y la previsión, resulte un valor residual de \$1 (un peso), copiándose en forma individual al libro inventario y balance, cuya descripción se realiza en las notas 2.3.3 y 3.3 a los Estados Contables Fiduciarios del Fondo de Garantía de los Depósitos.

Con respecto a las tareas desarrolladas en el área de finanzas, tal como fuera mencionado, 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.

A su vez, en el desarrollo de una mejora en la gestión y eficiencia de los distintos sectores de la sociedad, se llevó a cabo la contratación de una firma consultora en el área informática a los fines de realizar un estudio y recomendación para la adquisición e implementación de un software integral para SEDESA que permita una mayor eficiencia y eficacia en la gestión 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 actual, 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 implementadas en los últimos años, continuaron siendo aplicados en 2013.

Como miembro pleno de IADI (Asociación Internacional de Aseguradores 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 y, en especial, respecto del análisis y aplicabilidad de los mismos a nivel regional.

En dicho foro, el Dr. Alejandro López, Gerente General de SEDESA, es miembro del Comité Ejecutivo de IADI y fue designado Presidente del Comité Regional de América Latina (CRAL). La sociedad ha organizado y ofició de anfitriona de la 12° Asamblea General de Miembros (AGM) y la Conferencia Internacional de la Asociación Internacional de Aseguradores de Depósitos (IADI), la cual se llevó a cabo entre los días 4 y 8 de Noviembre del corriente, en el Alvear Palace Hotel, de la Ciudad de Buenos Aires.

La conferencia internacional titulada "*Navigating through the Financial Reform Landscape*" se realizó los días 6 a 7 de noviembre. El contenido temático de la misma, incluyó los cambios que se han desarrollado en el escenario internacional y las respuestas que los seguros de depósitos han brindado como resultado de la reciente crisis financiera global. A la vez, se presentaron las reformas en el diseño de la red de seguridad financiera, en los mecanismos de financiación de los sistemas de seguro de depósitos y aquellas llevadas a cabo en los regímenes de resolución bancaria, y en la planificación de contingencias. La conferencia contó con una audiencia de más de 200 personas y contó con traducción simultánea castellano – inglés.

Al término de la Conferencia, el día jueves 7, se llevó a cabo la Asamblea General de Miembros (AGM). En la mencionada Asamblea se reconoció la exitosa labor de SEDESA como organizador de este evento.

### 4.3. Estados contables SEDESA

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

	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
ACTIVO CORRIENTE	25.909.414	20.645.314
ACTIVO NO CORRIENTE	784.624	442.839
TOTAL DEL ACTIVO	26.694.038	21.088.153
PASIVO CORRIENTE	4.961.097	2.982.348
SUBTOTAL DEL PASIVO	4.961.097	2.982.348
PATRIMONIO NETO	21.732.941	18.105.805
<b>PASIVO+PN</b>	<b>26.694.038</b>	<b>21.088.153</b>
RESULTADO OPERATIVO ORDINARIO	-1.716.168	-703.326
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA	6.419.630	1.419.580
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	0	47
RESULTADO NETO ORDINARIO	4.703.462	716.301
RESULTADO EXTRAORDINARIO	877.098	0
SUBTOTAL	5.580.560	716.301
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	-1.953.424	-250.689
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>3.627.136</b>	<b>465.612</b>

Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	-2.674.270	731.231
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-454.517	-127.853
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	6.410.948	1.415.973
<b>Total de fondos generados o aplicados durante el ejercicio</b>	<b>3.282.161</b>	<b>2.019.351</b>

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

	<b>Ejercicio 2013</b>	<b>Ejercicio 2012</b>
LIQUIDEZ CORRIENTE (ACTIVO CORRIENTE/PASIVO CORRIENTE)	5,2	6,9
SOLVENCIA (PATRIMONIO NETO/ TOTAL PASIVO)	4,4	6,1
INMOVILIZACIÓN DEL CAPITAL (ACTIVO NO CORRIENTE/TOTAL ACTIVO)	2,9%	2,1%
RENTABILIDAD (RESULTADO EJERCICIO/PATRIMONIO NETO)	17%	2,6%

En cuanto al análisis de los principales componentes de los Estados Contables de SEDESA, se han registrado incrementos en el activo, principalmente en los corrientes originados en los ingresos generados por la organización de la Conferencia Anual de la IADI (International Association of Deposit Insurers). En cuanto a los pasivos corrientes, el principal incremento continúa siendo los adelantos del FGD para afrontar los pagos de la actividad fiduciaria.

El resultado de SEDESA en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, muestra una mejora importante en relación a 2012, producto de los resultados financieros y por tenencias, en el marco de un año positivo en cuanto a rendimientos en los mercados de bonos soberanos y a la depreciación del peso frente al dólar, como se describiera en la sección 3 de esta memoria.

Respecto a los resultados operativos, el resultado registrado se explica por los gastos excepcionales destinados a la organización de la doceava Annual General Meeting y Conferencia Internacional de la IADI, realizada entre los días 4 y 8 de noviembre de 2013 en nuestro país, y de la que SEDESA fue el anfitrión.

De este modo, el Patrimonio Neto de SEDESA al 31 de diciembre de 2013 fue \$21.732.941, compuesto de la siguiente forma:

Capital	\$ 1.000.000
Ajuste de capital	\$ 1.197.266
Reserva legal	\$ 439.454
Reserva facultativa	\$ 15.469.085
Resultado del ejercicio	\$ 3.627.136
<b>Total</b>	<b>\$ 21.732.941</b>

#### 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.

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 rendimiento positivos, con bajo perfil de riesgo, de forma tal de cumplir el mandato originario del FGD.

##### 4.4.1. Activos

Durante 2013 los activos totales del FGD se incrementaron en \$3.054 millones respecto al cierre del ejercicio anterior (un aumento de 38,8%), explicados por subas de \$3.053 millones en los activos corrientes (equivalente a un aumento de 40%) y un incremento de \$1 millón en los no corrientes (0,5% en el año).

Los principales incrementos registrados en los rubros del activo corriente fueron en Inversiones, suba de \$2.108 millones (implicó un aumento de 68% i.a.) y Caja y Bancos por \$944 millones (incremento de 20,8% 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 (\$930 millones más), vinculado a la operatoria que el FGD realiza habitualmente 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, 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 a sus tenedores originales, en este caso el F.G.D., al vencimiento.

A la fecha de emisión de los estados contables que aquí se comentan, las operaciones de pase ascendían a U\$D 995.358.609.-

Dentro del rubro Inversiones se destaca el aumento en la tenencia de Letras del BCRA, \$1.427,8 millones en el año, con un incremento de 51,7% i.a. no obstante esto implicó una reducción en la participación total dentro de las inversiones corrientes al pasar a representar el 80,3% al cierre del ejercicio 2012. Esta diferencia se origina en el importante resultado generado por las operaciones de pases y las diferencias de cambio, que aportaron al cierre del ejercicio \$451,5 millones, frente a \$42,8 millones el año previo.

Asimismo, el análisis de la generación de efectivo de las actividades operativas del FGD se observa una suba de \$341 millones respecto de 2012, donde las principales fuentes resultaron los aportes de las entidades (\$211 millones), acompañado por una mejora en los resultados financieros (\$200,5 millones).

#### **4.4.2. Pasivos**

Los Pasivos del FGD se incrementaron levemente a finales de 2013 (\$861.241), siendo explicado básicamente por un aumento dentro del rubro cuentas por pagar.

#### **4.4.3. Situación patrimonial**

Al cierre del ejercicio 2013, el Patrimonio Neto del FGD ascendió a \$10.922.341.256, lo que implicó una suba de \$3.053.164.759. El aumento en el Patrimonio Neto estuvo compuesto por \$2.083.492.834 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 \$969.671.925.

Cabe destacar, que, por segundo año consecutivo el incremento patrimonial está explicado mayormente por los resultados generados por el Fondo, por encima de los aportes de las entidades.

De este modo, el PN administrado por el FGD se incrementó 38,8%, superando nuevamente el incremento porcentual registrado el año previo (26,9%).

#### **4.4.4. Resultados**

El contexto financiero internacional y local, permitieron que el resultado del ejercicio fuera de \$2.083 millones, con un incremento de \$1.175 millones respecto al año anterior. Este desempeño estuvo explicado por las inversiones financieras que arrojaron ganancias por \$2.103 millones, lo cual representa una mejora respecto al periodo anterior (suba de 131,2% i.a.).

La continuidad en la política orientada a mejorar la gestión de activos del FGD, en un marco conservador, se vio reflejada en los estados de resultados de 2013. En el año, este rubro aportó un total de \$9,4 millones.

#### 4.5. Organizacionales

Durante el año 2013 continuó el proceso de mejora constante de la gestión de SEDESA mediante el cual se busca 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 los diversos Procedimientos, Reglamentos, Manuales e Instructivos aprobados, que significan nuevos o modificaciones a los existentes durante el ejercicio 2013, se incluyen: Procedimiento de Inversiones, Procedimiento de Auditoría Interna, Procedimiento de Administración de Contrapartes, Procedimiento de No Conformidades-Acciones Correctivas y Preventivas-Sistema de Gestión de la Calidad, Procedimiento de Alta Baja y Modificación de Usuario, Reglamento de Venta de Inmuebles, Reglamento de Comité de Finanzas, Reglamento Misiones y Funciones - Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, Reglamento de Auditoría Interna, Reglamento de Registros Inmobiliarios, Manual de la Calidad- Proceso de Inversiones- Sistema de Gestión de la Calidad, Manual de Tratamiento y Gestión de la Documentación, Instructivo control de funcionamiento del servicio de grabadora e Instructivo Actualización Masiva de Datos JUREX .

Se aprobó una Política de Contrapartes para la creación de un registro y modo de selección de las contrapartes con que opera SEDESA. En la misma se establecieron las condiciones y cualidades que deben detentar las diversas instituciones con las que SEDESA realiza la gestión de inversiones. Asimismo, con el objetivo de ahondar en una gestión de control por oposición de intereses, se implementó la generación de los precios de valuación de la cartera de SEDESA y del FGD a través del área de Tesorería dependiente de la Gerencia de Administración.

En el mes de diciembre el organismo IRAM realizó la auditoría para recertificar el SISTEMA DE GESTIÓN DE LA CALIDAD (SGC) bajo las normas ISO 9001:2008 cuyo alcance es la “Administración de los Saldos Disponibles del Fondo de Garantía de los Depósitos”.

La auditoría finalizó de manera satisfactoria siendo que el equipo auditor resolvió recomendar al Comité General de Certificación de IRAM el otorgamiento de la Recertificación del Sistema de Gestión de Calidad de la Organización Seguro de Depósitos S.A. – para el alcance mencionado.

Respecto de la Política de Ventas de Inmuebles, tuvo lugar la primera auditoría de mantenimiento del Sistema de Gestión de la calidad (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”.

Durante el año 2013, 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 la 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 ese sentido el Directorio de la sociedad resolvió pasar a Gestión Concluida 13.537 Créditos en el marco del Procedimiento aprobado a tal efecto.

En este contexto, se realizaron durante el año distintos 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), la cual 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 2013, 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, en atención a 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, se logró revertir 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.

A la vez, se prosigue con la política implementada de renovación del parque informático y mantenimiento actualizado las licencias de software.



**SEDESA**  
SEGURO DE DEPÓSITOS S.A.



*Estados Contables*  
*Seguro de Depósitos Sociedad Anónima*

**SEDESA**  
SEGURO DE DEPÓSITOS S.A.

## **SEGURO DE DEPOSITOS SOCIEDAD ANONIMA**

Estados contables por los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 juntamente con los Informes de los Auditores Independientes.

## SEGURO DE DEPOSITOS SOCIEDAD ANONIMA

### ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL

al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(en pesos)

	31/12/2013	31/12/2012
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos	23.296.445	18.120.075
Inversiones	-	1.894.209
Otros créditos	2.612.969	631.030
<b>Total del activo corriente</b>	<b>25.909.414</b>	<b>20.645.314</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos	284.699	279.914
Bienes de uso	212.793	162.925
Activos intangibles	287.132	-
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>784.624</b>	<b>442.839</b>
<b>Total del activo</b>	<b>26.694.038</b>	<b>21.088.153</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar	2.607.931	2.051.504
Cargas fiscales	1.602.555	309.904
Deudas sociales	750.611	620.940
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>4.961.097</b>	<b>2.982.348</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>4.961.097</b>	<b>2.982.348</b>
<b>PATRIMONIO NETO (según estados respectivos)</b>	<b>21.732.941</b>	<b>18.105.805</b>
<b>Total Pasivo más Patrimonio Neto</b>	<b>26.694.038</b>	<b>21.088.153</b>

## SEGURO DE DEPOSITOS SOCIEDAD ANONIMA

N° de inscripción de SEDESA en la Inspección General de Justicia: 8662

### ESTADOS DE RESULTADOS

correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(en pesos)

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Ingresos doceava conferencia anual IADI	877.098	-
Gastos de administración	(1.833.685)	(850.192)
Más:		
Recupero de gastos	117.517	146.866
Resultados financieros y por tenencia generados por activos	<u>6.419.630</u>	<u>1.419.580</u>
Subtotal	<u>5.580.560</u>	<u>716.254</u>
Otros ingresos netos	-	47
Ganancia neta (antes de impuesto a las ganancias)	<u>5.580.560</u>	<u>716.301</u>
Cargo por impuesto a las ganancias	(1.953.424)	(250.689)
Ganancia neta de cada ejercicio	<u><u>3.627.136</u></u>	<u><u>465.612</u></u>

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Directores de  
**SEGURO DE DEPOSITOS S.A.**  
C.U.I.T. N° 30-68241551-3  
Domicilio legal: San Martín 344, Piso 12°  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Hemos auditado el estado de situación patrimonial adjunto de SEGURO DE DEPÓSITOS S.A. al 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha.

2. La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado, para que dichos estados contables no incluyan distorsiones significativas originadas en errores o irregularidades, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados contables basada en nuestra auditoría.

3. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Estas normas requieren que el auditor cumpla con requisitos éticos, y que planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados contables.

Una auditoría incluye aplicar procedimientos, sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre la información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, quien a este fin evalúa los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las

circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno vigente en la Sociedad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

4. En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de SEGURO DE DEPÓSITOS S.A. al 31 diciembre de 2013, y los resultados de sus operaciones y los flujos de su efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

5. En relación al estado de situación patrimonial de SEGURO DE DEPÓSITOS S.A. por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 y a los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, presentados con propósitos comparativos, informamos que otros auditores han emitido con fecha 22 de marzo de 2013 un informe de auditoría sin salvedades sobre dichos estados contables.

6. En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a) Los estados contables mencionados en el párrafo 1. se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- b) 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.

- c) Al 31 de diciembre de 2013, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones previsionales a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$ 599.088, no siendo exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
20 de febrero de 2014

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

NORBERTO M. NACUZZI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 – F° 142



*Estados Contables Fiduciarios  
Fondo de Garantía de los Depósitos*

**SEDESA**  
SEGURO DE DEPÓSITOS S.A.

## **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 2013 y 2012 juntamente con los Informes de los Auditores Independientes.

**FONDO DE GARANTIA DE LOS DEPOSITOS**  
**ESTADOS FIDUCIARIOS DE SITUACION PATRIMONIAL**  
al 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(en pesos)

	31/12/2013	31/12/2012
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y Bancos	5.467.737.116	4.523.075.148
Inversiones	5.209.345.005	3.101.603.741
Créditos	1.467.549	1.169.703
Bienes dados en Locación Financiera	74.316	70.019
Otros Créditos	2.762.158	2.163.554
Otros Activos	1.154.480	1.699.382
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>10.682.540.624</b>	<b>7.629.781.547</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Inversiones	148.780.092	142.297.852
Créditos	99.135.147	102.756.678
Bienes dados en Locación Financiera	276.689	350.418
Otros Créditos	206.280	210.031
Otros Activos	2.251.336	3.767.642
<b>Total del Activo No Corriente</b>	<b>250.649.544</b>	<b>249.382.621</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>10.933.190.168</b>	<b>7.879.164.168</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar	7.223.558	4.028.696
Otros pasivos	3.625.354	5.958.975
<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>10.848.912</b>	<b>9.987.671</b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b>10.848.912</b>	<b>9.987.671</b>
<b>PATRIMONIO NETO (según estado correspondiente)</b>	<b>10.922.341.256</b>	<b>7.869.176.497</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO</b>	<b>10.933.190.168</b>	<b>7.879.164.168</b>

**FONDO DE GARANTIA DE LOS DEPOSITOS**  
**ESTADOS FIDUCIARIOS DE RESULTADOS**

correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(en pesos)

	31/12/2013	31/12/2012
<b>RESULTADOS POR INVERSIONES FINANCIERAS</b>		
Resultados financieros por colocaciones	504.051.222	303.574.807
Diferencia de cotización	1.599.668.133	606.460.564
Sub-Total de resultados por inversiones financieras	2.103.719.355	910.035.371
Menos:		
Comisión por administración y custodia de inversiones	( 1.732.013)	( 1.648.254)
Total resultados por inversiones financieras	2.101.987.342	908.387.117
<b>RESULTADOS POR APLICACIÓN DE LAS GARANTIAS DE LOS DEPOSITOS</b>		
Resultados por garantías de depósitos pagados	218.944	1.119
Total resultados por garantías de depósitos pagados	218.944	1.119
<b>RESULTADOS POR ASISTENCIAS A ENTIDADES FINANCIERAS</b>		
Intereses por préstamos otorgados	3.419.024	3.723.725
Aumento de provisiones sobre préstamos con opción de cancelación con títulos públicos en garantía	-	( 4.516.250)
Dividendos	1.900.000	950.000
Resultado por opción de venta de acciones preferidas	3.800.000	3.810.411
Total resultados por asistencias a entidades financieras	9.119.024	3.967.886
<b>RESULTADOS POR LA GESTION DE ACTIVOS</b>		
Ingresos por cobranzas-recuperos de créditos cedidos neto de gastos relacionados	4.503.973	17.751.560
Aumento neto de provisiones sobre cartera de créditos, bienes dados en locación financiera y otros créditos	( 1.045.221)	( 931.348)
Ingresos por recuperos de fideicomisos financieros, neto de gastos relacionados	2.360.420	5.164.939
Recupero de previsión sobre activos crediticios	701.423	1.162.975
Diferencia de cotización de créditos y otros créditos	1.013.927	854.008
Resultados netos de activos fijos	2.134.524	( 564.598)
Resultados netos de otros activos	( 219.483)	983.483
Total Resultados por la gestión de activos	9.449.563	24.421.019
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	( 37.282.924)	( 29.307.997)
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETOS</b>	885	599.642
Ganancia del ejercicio	2.083.492.834	908.068.786

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Directores de  
**SEGURO DE DEPOSITOS S.A.**  
**FIDUCIARIO DEL FONDO DE GARANTIA DE LOS DEPOSITOS**  
C.U.I.T. N° 30-70812286-2  
Domicilio Legal: San Martín 344, Piso 12°  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Hemos auditado el estado fiduciario de situación patrimonial adjunto del FONDO DE GARANTIA DE LOS DEPOSITOS (el Fondo) al 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes estados fiduciarios de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha.

2. La Dirección de Seguro de Depósitos S.A., en su carácter de Fiduciario del Fondo, es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado, para que dichos estados contables no incluyan distorsiones significativas originadas en errores o irregularidades, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados contables basada en nuestra auditoría.

3. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Estas normas requieren que el auditor cumpla con requisitos éticos, y que planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados contables.

Una auditoría incluye aplicar procedimientos, sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre la información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, quien a este fin evalúa los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad Fiduciaria, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables del Fondo, con la

finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno vigente. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección de la Sociedad Fiduciaria y la presentación de los estados contables tomados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

4. En nuestra opinión, los estados contables fiduciarios mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial del FONDO DE GARANTIA DE LOS DEPOSITOS al 31 de diciembre de 2013, y los resultados de sus operaciones y los flujos de su efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

5. En relación al estado fiduciario de situación patrimonial del FONDO DE GARANTIA DE LOS DEPOSITOS al 31 de diciembre de 2012 y a los estados fiduciarios de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, presentados con propósitos comparativos, informamos que otros auditores han emitido con fecha 22 de marzo de 2013 un informe de auditoría sin salvedades sobre dichos estados contables fiduciarios.

6. En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a) Los estados contables fiduciarios mencionados en el párrafo 1. se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- b) 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.

- c) Al 31 de diciembre de 2013, no existe deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones previsionales a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino según surge de los registros contables del Fondo.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
20 de febrero de 2014

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

NORBERTO M. NACUZZI  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 – F° 142

# SEDESA

SEGURO DE DEPÓSITOS S.A.

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](mailto:sedesa@sedesa.com.ar)

[www.sedesa.com.ar](http://www.sedesa.com.ar)