



Reseña Anual  
**2015**  
ARGENTINA

**SEDESA**  
SEGURO DE DEPÓSITOS S.A.

## ÍNDICE

Composición del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora

Reseña

Estados contables de Seguro de Depósitos S.A. por los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Informe del Auditor

Estados contables Fiduciarios de Fondo de Garantía de los Depósitos finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Informe del Auditor

**SEDESA**  
SEGURO DE DEPÓSITOS S.A.

## COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO Y DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

### DIRECTORIO

Presidente

Dr. Enrique O. Arceo

Vicepresidente

Dr. Norberto C. Peruzzotti

Director Titular

Dr. Claudio A. Cesario

#### *Directores Suplentes*

*Dra. María C. Ehbrecht*

*Lic. María E. Deligiannis*

*Lic. Daniel Tillard*

### COMISIÓN FISCALIZADORA

#### **Síndicos Titulares**

Dr. Alejandro Almarza

Dr. Walter Miner

Dr. Domingo Alberto Romano

#### *Síndicos Suplentes*

*Dr. Hugo N. Bruzone*

*Dra. Juana G. Fernández*

*Dr. Eduardo D. Prina*

**SEDESA**  
SEGURO DE DEPÓSITOS S.A.

## Índice

### 1. Marco internacional. Consideraciones generales

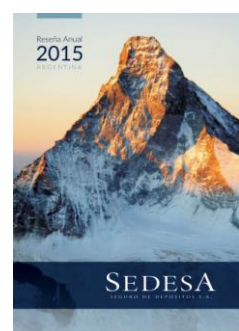
- 1.1. Economías desarrolladas. Cambio de la política de la FED
- 1.2. Economías emergentes. El cambio de tendencia
- 1.3. Argentina en el marco global

### 2. El funcionamiento reciente de la economía Argentina

- 2.1. Las tres etapas
- 2.2. Las medidas de la nueva administración
- 2.3. El desenvolvimiento del sector financiero

### 3. Reseña de SEDESA en 2015

- 3.1. Reseña del FGD en 2015
- 3.2. Acciones institucionales
- 3.3. Organizacionales
- 3.4. Estados contables SEDESA
- 3.5. Estados contables FGD
  - 3.5.1. Activos
  - 3.5.2. Pasivos
  - 3.5.3. Situación patrimonial
  - 3.5.4. Resultados



## 1. El Marco internacional. Consideraciones generales

A partir de marzo de 2013, los mercados financieros internacionales comenzaron a anticipar el retiro gradual del programa de compra de bonos de la Reserva Federal (FED), “*Fed Tapering*”, por US\$85.000 millones por mes, proceso que comenzó en diciembre de ese año con reducciones graduales de US\$10.000 millones anunciada en cada reunión del Comité de Política Monetaria. Finalizado el programa de compra de deuda la FED comenzó a proyectar, con el establecimiento de un escenario de actividad y empleo más favorables, un inicio muy gradual del ciclo de suba de tasas.

Durante 2015, se agudizó el giro en las condiciones financieras internacionales, conocido como “final del viento de cola”, que había empezado en 2013. La fortaleza del dólar se reflejó en una caída significativa de los precios de los *commodities* (fundamentalmente del petróleo, donde operaron además factores de sobreoferta y geopolíticos que derrumbaron el precio casi 50%) y en una brusca devaluación en numerosas economías emergentes (fundamentalmente de aquellos países donde la participación de los *commodities* en sus canastas de exportación y recursos fiscales es significativa).

Si bien la volatilidad en los mercados, asociada sobre todo al final del año a la desaceleración de China y al desarme de sus burbujas de crédito (en el mercado de activos y en el sistema financiero local), demoraron hasta diciembre el inicio en el ciclo de suba de la tasa de interés por parte de la FED, ésta fue de poca magnitud por lo que la liquidez para economías emergentes sigue estando, en forma más selectiva. En resumen, el escenario está caracterizado por liquidez selectiva consistente con el fortalecimiento del dólar, un contexto de mayor volatilidad financiera en los mercados y una corrección de los precios de las materias primas, arrastrada por el desplome del precio del petróleo.

En el marco mencionado, en los últimos meses de 2015, se deterioraron los precios de los activos financieros de economías emergentes: caída general de los índices bursátiles de estas economías, de igual forma que lo que sucedió con los indicadores de las regiones más desarrolladas; una ampliación de los *spreads* de deuda soberana; y un renovado debilitamiento de las monedas de emergentes contra el dólar. Esto se dio en un escenario general de salidas de los fondos especializados en activos de economías emergentes, y de menores colocaciones de instrumentos de deuda de éstas. La ampliación de *spreads* para la deuda se combinó con una merma en las colocaciones

brutas de bonos por parte de agentes de estas economías en los mercados internacionales y, en el período abril-agosto, las emisiones totales de deuda emergente (soberanas y corporativas) se contrajeron 32% frente a igual período del año anterior, con casi tres cuartos de la merma en los montos explicados por la deuda correspondiente al segmento corporativo.

En términos de actividad económica, desde mediados de 2014 las trayectorias de las tasas de crecimiento de las economías avanzadas y de las emergentes muestran comportamientos divergentes con un mayor dinamismo del conjunto de las principales regiones desarrolladas, a partir de niveles deprimidos, que viene siendo parcialmente compensado por el menor crecimiento en el ritmo de expansión de las economías en desarrollo. En conjunto, el crecimiento global se mantuvo en la zona del 3,1% aunque con una brusca desaceleración de América Latina liderada por el desplome de Brasil, y menor crecimiento por parte de China. Por su parte, el comercio global siguió creciendo a una tasa menor que la observada en los últimos años, influenciado por lo ocurrido en las regiones emergentes.

Las diversas situaciones que enfrentan, implicó divergencias en las respuestas de política. A este escenario se suma un considerable incremento en la volatilidad de los mercados financieros, en función de la situación en Grecia y, más recientemente, por la coyuntura en China.

En resumen, en este escenario los países de la región presentan una desaceleración del ritmo de crecimiento, como contrapartida de la devaluación de las monedas y el ajuste de las importaciones en un contexto de menor oferta de dólares frente a la corrección de los precios de los *commodities* (el petróleo se ubica en torno a los USD 30 el barril a fines de 2015 cuando estaba en USD 105 en junio de 2014), mientras el ciclo del mundo desarrollado se recupera lentamente gracias a la intervención monetaria de los bancos centrales, y las economías emergentes importadoras de materias primas se benefician de la deflación de *commodities* por el efecto-ingreso positivo sobre la demanda de los consumidores y el mayor margen desde el lado de la inflación para bajar la tasa de la política monetaria.

### **1.1. Economías desarrolladas. Cambio de política de la FED.**

La actividad económica de los Estados Unidos de América (EUA) continuó evidenciando una mejora, acompañada de significativos avances en el mercado de trabajo, mientras que en la Unión Europea (UE) si bien la producción de bienes y servicios registró cierto impulso, la situación crítica de Grecia, Italia y España siguieron constituyendo un foco de riesgo para toda la región. Para el conjunto de países desarrollados, prevaleciendo aún una marcada divergencia en los desempeños y en las respuestas de políticas económicas dentro de este grupo, se estima que en 2015 se observó un crecimiento cercano a 1,9%, algo superior al registro de 2014. Desempeños positivos muestran EUA y Reino Unido, mientras que la mayoría de países de la Zona Euro y Japón presentan desempeños menos favorables.

En EUA el gradualismo monetario que la FED intentará implementar en los próximos años refleja el dilema de una economía que, si bien se acerca desde arriba hacia la tasa natural de desempleo, todavía mantiene un sendero de inflación muy por debajo de la meta objetivo. El 16 de diciembre, el Comité de Mercado Abierto (FOMC) de la FED decidió finalmente aumentar el objetivo de su tasa de interés de referencia (primer aumento desde junio de 2006), la tasa de interés de fondos federales (TFF) en 0,25 p.p., al nuevo rango 0,25-0,5%. Esta decisión se tomó en un contexto donde la mayoría de los indicadores muestran un sostenido nivel de actividad y continuas mejoras en el mercado de trabajo.

### **1.2. Economías emergentes. El cambio de tendencia.**

El conjunto de las principales economías emergentes creció en torno a 4,2% i.a. hacia mediados de año, previéndose luego de sucesivas correcciones a la baja en las estimaciones— una expansión de 5,1% para 2015, 0,5 p.p. por debajo de la expansión de 2014.

Este desempeño se vio afectado por el deterioro de los volúmenes del comercio internacional, a lo que se sumó, para algunas economías emergentes, los menores precios de las materias primas y las condiciones financieras menos favorables. Esto último respondió al redireccionamiento de los flujos de capitales de corto plazo hacia los países avanzados y en especial hacia los EUA, apuntalando la apreciación del dólar que se profundizó luego del ajuste de la paridad y del mecanismo de fijación del tipo de cambio

en China. En este contexto, las economías emergentes más dependientes de los flujos de capitales externos mantuvieron o elevaron sus tasas de interés de referencia de política monetaria por encima de los niveles de un año atrás (destacándose las recientes subas en Brasil y Sudáfrica). Con este tipo de medidas, estas naciones procuraron reducir las presiones sobre el valor de sus monedas y/o sobre los precios internos.

Las dudas en torno al crecimiento de China se potenciaron como contracara del desarme de las burbujas infladas. Vale recordar que en el marco del trilema monetario que enfrenta el Banco Popular de China, la autoridad decidió acelerar en el margen el deslizamiento del tipo de cambio (con un precio del dólar que pasó de 6,20 yuanes en agosto a 6,58 a inicios de 2016), a la vez que ha vendido reservas para financiar la salida de capitales y ha bajado la tasa de interés de la política monetaria, para atenuar la desaceleración del ciclo y el impacto del desarme de la burbuja en los precios de las acciones (el Shanghai Composite que estaba en 3300 puntos en enero de 2015 se elevó a 5166 puntos en mayo de 2015 para luego caer fuertemente hasta los 2800 puntos a inicios de 2016). Las estimaciones del FMI dan cuenta de una desaceleración del crecimiento económico de 6,9% en 2015 a 6,3% en 2016 y a 6% en 2017, lejos del ritmo de crecimiento promedio en torno al 10% del período 1980-2011.

En Latinoamérica, se hizo evidente la restricción externa. El deterioro de los términos del intercambio en los países de la región frente a la fase descendente de los precios de los *commodities* no sólo derivó en un menor ingreso de dólares por la cuenta corriente externa, sino que también facilitó un proceso de salida de capitales desde las economías de la región hacia la calidad de los bonos del Tesoro de EE.UU. Si bien la devaluación ayuda en principio a corregir, depende del país, los desequilibrios externos acumulados frente a la menor oferta de dólares comerciales y financieros, la caída en los términos del intercambio demora este proceso y acentúa el ajuste requerido en las importaciones (y en el nivel de la actividad) para volver al equilibrio externo.

En Brasil, el Banco Central subió la tasa de interés de referencia de 7,25% en marzo de 2013 al 14,25% y, sin embargo, la inflación pasó de un ritmo de 6,4% i.a. en diciembre de 2014 a 10,7% i.a. empujada por el salto del tipo de cambio y la suba de los precios de los servicios regulados, una vez que la pérdida de la consistencia fiscal le puso un límite a la política de subsidios. Este país junto con la corrección cambiaria, debió subir la tasa de interés para limitar la salida de capitales, afectando su solvencia fiscal, vía mayores intereses de la deuda (que pasaron desde 4,4% del PBI a 8,4% del PBI entre 2013 y



2015). El resultado ha sido un proceso recesivo, la pérdida del *investment grade* y el consecuente aumento en la tasa de interés de la deuda soberana en dólares a 10 años hacia la zona del 7%.

### 1.3. Argentina en el marco global

Los principales socios comerciales de Argentina siguieron creciendo a un ritmo inferior al promedio global, y especialmente la contracción de la actividad económica en Brasil siguió influyendo negativamente sobre la demanda externa de Argentina. Como resultado el balance comercial, ICA, fue del orden de los USD 2.100 millones, con una caída de USD 4.500 millones respecto al año previo.

Si bien la caída en los precios de las materias primas, la recesión en Brasil y el menor crecimiento de China, configuran un desafío desde el lado de la cuenta corriente externa en un mundo donde el comercio global continúa evolucionando muy lento; las bajas tasas de interés en los mercados, frente a los obstáculos que encuentra la FED para apurar la suba de tasas, y la inyección de liquidez de los bancos centrales de la Zona Euro y Japón, abren una ventana para apalancar la economía partiendo de los bajísimos niveles de deuda en el mercado (solamente el 10% del total de la deuda pública dolarizada está en el mercado), mostrando una situación inédita de solvencia.

## 2. El funcionamiento reciente de la economía Argentina

### 2.1. Las tres etapas

A nivel local, el año electoral se hizo presente en el funcionamiento de la economía y mostró tres períodos bien definidos:

Una primera parte, hasta octubre, donde la posibilidad de abrir parcialmente la cuenta capital a través del swap con China u otros tipos de ingresos no habituales y la venta de contratos de futuros por parte del BCRA en la previa a las elecciones, le permitió al Gobierno maximizar la eficacia del ancla cambiaria y tarifaria en un contexto donde el cepo al dólar sostuvo la demanda de pesos. Con un dólar oficial moviéndose sólo 1% por mes y con tarifas de servicios públicos casi congeladas, la inflación hasta octubre se sostuvo en la zona del 1,7% mensual (23% anualizada), mientras la economía creció levemente, en torno al 1,2% i.a. como contracara de una mejora del salario real con paritarias que se cerraron en la zona del 30% anual.

Y una segunda parte, a partir del resultado de la primera vuelta electoral, cuando se afianzaron las chances de que ganara el candidato de la oposición, donde las expectativas de devaluación se aceleraron y se trasladaron a un aumento en la tasa de inflación que en noviembre y diciembre se ubicó en promedio en torno al 3% mensual.

El tercer período se dio con el sinceramiento del tipo de cambio junto con el desarme del cepo cambiario que planteó la nueva gestión (particularmente en lo referido a los flujos y en menor grado por los stocks). Allí se encontró un equilibrio dólar tasa de interés más bajo que los que esperaba el mercado. Con un dólar cerrando el año en la zona de \$13, \$2 debajo de los valores que alcanzó el dólar de contado con liquidación en torno a \$15 en septiembre y octubre, el salto devaluatorio de 34% mostró en el arranque un traslado a precios menor.

A lo largo del año, el atraso cambiario que generó la inflación en dólares en un mundo donde el dólar se fortalecía sumada a los impuestos a la exportación y a una brecha cambiaria que en promedio se ubicó en torno a 40% (tomando el dólar de contado con liquidación), agudizó la escasez de divisas por la cuenta corriente en un contexto donde las exportaciones perdieron casi US\$20.000 millones de dólares en dos años, en parte por la caída en los precios de exportación y donde la caída en las importaciones de

US\$10.000 millones en igual plazo, estuvo exacerbada por el manejo del sector externo frente a la falta de divisas. Así el año cerró con un déficit de balanza comercial en torno a US\$3.300 millones (tomando los datos de la base usuario del INDEC) y un déficit de cuenta corriente de 2,2% del PBI (US\$13.000 millones).

Frente a este sector externo, con una brecha fiscal que escaló en 2015 a 3,7% del PBI (tomando los datos de caja del sector público antes de intereses y descontando las utilidades del BCRA) y vencimientos en divisas por US\$10.000 millones entre intereses y amortizaciones (incluyendo US\$6.500 millones del Boden 2015), y sin una solución al juicio en Nueva York, las Reservas cayeron US\$8.400 millones desde mediados de año, resultando en US\$25.400 millones en diciembre y una base monetaria que cerró el año con un crecimiento del 40% i.a.

La contracara del problema de liquidez del BCRA fue una mejora significativa en el stock de deuda del Tesoro en el mercado, con un ratio de Deuda a PBI de sólo 10,4% (40,2% cuando se considera además la deuda intrasector público -ANSES y BCRA- y la deuda con organismos de crédito multilateral).

Los controles de capitales mantuvieron estabilizada la demanda de pesos, con depósitos del sector privado en pesos que crecieron 42% y 48% en el segmento de los plazos fijos. El crédito al sector privado creció 20,3%, liderado principalmente por los créditos para consumo con una suba de 47% estimulada por el plan “ahora 12”, aunque también tuvieron fuerte dinamismo las líneas de crédito subsidiadas.

Haber llegado al escenario de restricción externa y cuasi pleno empleo con una situación inédita de solvencia externa permite pensar en un apalancamiento de la economía local que permita amortiguar la corrección de precios relativos necesaria para apuntalar la recuperación de la rentabilidad de los sectores generadores de divisas y volver a una senda fiscal sostenible.

Con respecto a la evolución de la actividad económica, la producción de bienes y servicios evidenció un mayor dinamismo durante el primer semestre de 2015. Se estima que durante el 2015 la economía presentó una suba interanual (i.a.) del PBI cercana al 1,5%. Esta mejora obedeció fundamentalmente al desempeño del gasto interno, ya que la demanda externa se presentó débil como se señaló en los puntos anteriores. Mientras el consumo privado creció alrededor del 2% i.a., la inversión se habría reducido un 1% i.a.

En este desarrollo el sector público incurrió en un déficit, sin considerar los recursos del BCRA, de una magnitud cercana a los 4 puntos del PBI.

## **2.2. Las medidas de la nueva administración**

A mediados del mes de diciembre se planteó la normalización del mercado cambiario, lo que implicó el establecimiento de un único tipo de cambio para toda clase de operaciones y la liberación del flujo de operaciones corrientes (sólo permanecieron algunas restricciones para transacciones de capital y para operaciones externas realizadas con anterioridad a la unificación), manteniendo la obligación de liquidar exportaciones en el mercado de cambios y liberando con límites la compra de divisas para formación de activos externos para personas físicas y jurídicas. Asimismo, se estableció un cronograma para regularizar los pagos pendientes de las importaciones ya embarcadas y, como alternativa, el Tesoro licitó un bono que pagará capital a partir de mayo del año próximo.

Asimismo, se acordó la conversión parcial de los yuanes correspondientes al swap de monedas concertado entre el BCRA y el Banco Central de la República Popular de China (por un total de USD 3.086 millones) y, posteriormente, realizar un swap con títulos públicos dolarizados de la Tesorería.

Otras iniciativas implementadas fueron: la eliminación de los límites que regían para las tasas de interés activas y pasivas y la modificación de la operatoria de mercado abierto. Se implementaron cambios en los procesos de licitación de LEBAC en pesos y en dólares, se amplió la variedad de instrumentos disponibles y se relanzaron las LEBAC en pesos ajustables por tipo de cambio.

Como resultado de las anteriores medidas, los depósitos a plazo en pesos del sector privado, que mostraron una tendencia decreciente hasta que se unificó el mercado cambiario, evidenciaron una trayectoria de sostenido crecimiento a partir de entonces. El cambio de tendencia de los depósitos a plazo tuvo lugar en un contexto en el que las tasas de interés pasivas aumentaron respecto a lo observado hasta la primera quincena de diciembre.

Dicho aumento fue impulsado por el Banco Central, que incrementó las tasas de interés de LEBAC, entre 4 p.p. para los plazos más largos y 8,5 p.p., para los menores. En las

licitaciones posteriores, tras la normalización del mercado cambiario, parte de dichos incrementos fueron revertidos. La unificación cambiaria y los mayores rendimientos observados alentaron durante la segunda quincena del mes un fuerte crecimiento en los depósitos en moneda extranjera del sector privado. Así, el saldo de estas colocaciones alcanzó a US\$10.600 millones, el mayor nivel desde mediados de 2012.

La base monetaria registró en diciembre una tasa de crecimiento interanual de 40,5%. Excluyendo dicho efecto, la base monetaria habría finalizado 2015 con una aceleración superior a 12 p.p. respecto al año previo. Los factores de variación de la base monetaria en todo 2015, reflejaron el creciente déficit fiscal y el deterioro en las cuentas externas. Así, en el año que finaliza, el Banco Central fue vendedor neto de divisas y las operaciones del sector público apuntalaron su efecto expansivo, siendo el principal factor de crecimiento de la base monetaria. Los agregados monetarios finalizaron el año con fuertes tasas de crecimiento inter anual.

### **2.3. El desenvolvimiento del Sector Financiero**

Con respecto a los depósitos, durante 2015 se observó un crecimiento i.a. del orden del 37%, con subas de 42% y 48% respectivamente para los segmentos de privados totales y plazos fijos privados. Con respecto al tramo dólar, la suba anual de los depósitos del sector privado alcanzó el 29% mientras que fue de 20% para el total de este tipo de depósitos.

Durante 2015, los préstamos en pesos al sector privado aceleraron su ritmo de expansión interanual, en parte, favorecidos por una baja base de comparación, finalizando el año con un crecimiento del orden del 39% (porcentajes de cambios de valores nominales), acumulando un aumento cercano a 19 p.p. en los últimos 12 meses. En particular, en diciembre exhibieron un crecimiento de 4,8% (\$34.820 millones), que resultó el más elevado del año y marcadamente superior al observado en diciembre de 2014.

El segmento de los adelantos evidenció un aumento de 5,2% (\$4.650 millones), con una variación interanual que se ubicó por encima del 40%. Por su parte, las financiaciones instrumentadas mediante documentos presentaron en el mes un aumento de 6,2% (\$11.290 millones) y en los últimos doce meses acumularon un crecimiento de 43,7%.

Los préstamos personales registraron una variación interanual en torno a 37% mientras que los préstamos con garantía real prendarios finalizaron el 2015 con un crecimiento de 22,3%. Por su parte, los hipotecarios continuaron mostrando un escaso dinamismo con una variación interanual en el orden del 14%, representando menos del 1% en términos del PBI.

Las financiaciones con tarjetas de crédito, presentaron una variación interanual que continuó ubicándose en niveles históricamente elevados, alcanzando a 57,3%. Así, el total de préstamos en pesos y en moneda extranjera finalizó el año con una participación de alrededor de 13% respecto al PBI.

En una comparación interanual el crédito bancario en moneda nacional acumuló un incremento de 38,2% en términos nominales, 11,5% i.a. en términos reales si tomamos en cuenta deflatores de institutos provinciales de estadísticas oficiales. Por su parte, las financiaciones en moneda extranjera se redujeron en los últimos doce meses. De esta manera, los préstamos a empresas y familias acumularon un crecimiento nominal de 36,2% i.a., 9,9% i.a. en términos reales.

Hay que señalar que en el mes de diciembre, el Banco Central eliminó los mínimos que estaban vigentes para las tasas de interés pasivas. Al finalizar el año, la tasa de interés de los depósitos a plazo hasta \$100 mil se ubicó en 26,6%, mientras que la BADLAR de bancos privados alcanzó a 27,3%. De esta forma, la BADLAR de bancos privados volvió a mostrar un spread positivo respecto a las tasas de interés pagadas por los depósitos minoristas, tal como ocurría en el período previo a la imposición de tasas mínimas.

Las tasas de interés activas también exhibieron aumentos en diciembre. Aquellas que estaban sujetas a regulación, básicamente las correspondientes a préstamos personales y prendarios, pasaron a acordarse libremente desde mediados de mes. El promedio mensual de la tasa de interés de los préstamos personales se ubicó en 39% y la correspondiente a los prendarios en 26%.

En los días previos a la unificación cambiaria, se convalidaron aumentos en las tasas de interés, que pasaron a reflejar las condiciones del mercado monetario. El incremento de las tasas de interés de corte en las licitaciones de títulos del Banco Central, fue acompañado por la oferta de una mayor variedad de plazos, que incluyó títulos con vencimiento a partir de los 35 días, al tiempo que se amplió el universo de tenedores, incorporando nuevamente la posibilidad de que no residentes puedan suscribir LEBAC.

También se realizaron cambios en los mecanismos de licitación, eliminándose el segmento a tasas de interés predeterminadas.

## SEDESA - Memoria y Balance 2015

### 3. Reseña de SEDESA en 2015

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.



### 3.1. Reseña del FGD en 2015

Conforme surge del artículo 1° del Decreto No. 540/95, el Fondo de Garantía de los Depósitos (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 6 de octubre de 2014 por Comunicación "A" 5641 del B.C.R.A., el aporte normal mensual a cargo de las entidades financieras ha sido establecido en el 0,06% 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. Con fecha 10 de febrero de 2015 mediante la Comunicación "A" 5710, el B.C.R.A. estableció que cuando los depósitos a plazo fijo en dólares del sector privado no financiero del país sean aplicados a la suscripción de LEBACS en dólares, el aporte normal que las entidades financieras deberán destinar por mes al Fondo de Garantía de los Depósitos será equivalente al 0,015%.

### 3.2. Acciones institucionales

En 2015, continuaron siendo aplicados los lineamientos tendientes a mejorar las capacidades de gestión y el desarrollo de políticas y procedimientos organizacionales.

Durante 2015, se buscó profundizar el diseño, preparación, aprobación e implementación de políticas, reglamentos, manuales, procedimientos, instructivos y formularios, para incrementar la eficiencia y eficacia integral de las tareas de la Sociedad.

De la misma manera, se ha llevado a cabo un plan de capacitación para todos los recursos de SEDESA en las distintas actividades en las que se encuentra abocada la organización.

En el ámbito de las actividades internacionales, SEDESA reviste el carácter de miembro pleno de la IADI (Asociación Internacional de Aseguradores de Depósitos). Durante el transcurso del año 2015, ha mantenido su activa

participación en la Asociación y en los diversos foros y actividades organizadas por la misma.

En dichos foros, el Dr. Alejandro López, Gerente General de SEDESA, es miembro del Consejo Ejecutivo (EXCO) de la IADI y continuó en su cargo de Presidente del Comité Regional de América Latina (CRAL) en Octubre de 2015.

En marzo, participó de la Conferencia Anual del Comité Regional de América Latina (CRAL) de la IADI, que se realizó en la ciudad de Bogotá, Colombia, como orador acerca de los desafíos que enfrentan los sistemas de la región y comentó acerca de las acciones emprendidas y los logros alcanzados por el CRAL en los últimos años.

Seguidamente, en abril fue invitado a participar del Grupo Consultivo Regional para las Américas organizado por el Financial Stability Board, en donde participó del panel sobre "El seguro de depósitos y el papel de las redes de seguridad financiera en los procesos de resolución" en el cual presentó un estudio comparativo de los procesos de resolución y la situación actual de los miembros del Comité Regional de América Latina.

Asimismo, fue orador en la Sesión 3: "Crisis de preparación y planificación para imprevistos - Casos y Lecciones Aprendidas", en la 13ª Reunión Anual y Conferencia Internacional "Cooperación Transfronteriza para la Resolución de Crisis" en la ciudad de Taipéi, Taiwán.

Es dable destacar, que en la 46° bis Reunión del Consejo Ejecutivo (EXCO) de la IADI, Presidida por Thomas Hoenig, Vicepresidente del Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), de los Estados Unidos de Norteamérica, se presentó la creación de tres grupos de trabajo para alcanzar los objetivos establecidos en las Prioridades Estratégicas de la Asociación: 1) Asistencia Técnica y Capacitación, 2) Financiamiento de la Asociación y, 3) Análisis de la Estructura de Gobierno y Procedimientos. Para liderar este último grupo, Hoenig solicitó la colaboración del Gerente General de SEDESA, como coordinador del mismo, a fin de realizar un análisis acerca de la estructura actual de la IADI y un informe de recomendación con modificaciones que acompañen la implementación de las Prioridades Estratégicas.

### 3.3. Organizacionales

Durante el año 2015, SEDESA prosiguió con el proceso de mejora continua de la gestión como objetivo permanente de la Sociedad. La base de este modelo postula esta actitud general para asegurar la eficiencia de los procesos mediante el cual se busca incrementar eficacia integral de las tareas de la Sociedad.

La persistencia en la identificación de los procesos y un análisis cuantificable y real de cada uno de ellos, se evidencia en los resultados obtenidos a lo largo de este año. Algunas de las herramientas utilizadas incluyen las reuniones de personal, las reuniones por la Dirección, la aplicación de acciones correctivas frente a la detección de observaciones, y las medidas proactivas y preventivas.

Corresponde destacar que la experiencia adquirida por el personal de SEDESA en la implementación, realización y participación en los procesos del Sistema de Gestión de la Calidad, ha resultado de suma utilidad para la operatoria general de SEDESA y trasciende en alcance a los procesos certificados que cumplen con la norma IRAM- ISO 9001:2008.

En el mes de noviembre, el organismo IRAM realizó la auditoria de recertificación del SISTEMA DE GESTIÓN DE LA CALIDAD (SGC) bajo las normas ISO 9001:2008 cuyo alcance es la “Realización y venta de inmuebles, para integrar los saldos disponibles del Fondo de Garantía de los Depósitos”, y la auditoría de seguimiento de la certificación del 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 del mantenimiento de la certificación del Sistema de Gestión de Calidad de la Organización Seguro de Depósitos S.A. – para los alcances mencionados.

Se continuó con el mantenimiento y perfeccionamiento de políticas de Seguridad Informática.

### 3.4. 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 y sus modificatorias, se detalla a continuación la información resumida sobre situación patrimonial, los resultados y las fuentes y aplicaciones de fondos de SEDESA:

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
ACTIVO CORRIENTE	49.024.320	30.926.786
ACTIVO NO CORRIENTE	442.207	736.524
TOTAL DEL ACTIVO	49.466.527	31.663.310
PASIVO CORRIENTE	7.719.453	3.724.487
TOTAL DEL PASIVO	7.719.453	3.724.487
PATRIMONIO NETO	41.747.074	27.938.823
TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	49.466.527	31.663.310
RESULTADO OPERATIVO ORDINARIO	-2.052.077	-959.887
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA	23.800.669	10.946.020
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	0	3.911
RESULTADO NETO ORDINARIO	21.748.592	9.990.044
RESULTADO EXTRAORDINARIO	0	0
SUBTOTAL	21.748.592	9.990.044
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	-7.940.341	-3.784.162
RESULTADO NETO	13.808.251	6.205.882
	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Fondos (aplicados a) las actividades operativas	-5.452.699	-3.158.254
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	-228.637	-198.210
Fondos generados por las actividades de financiación	23.768.107	10.907.582
Total de fondos generados durante el ejercicio	18.086.771	7.551.118

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

	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
LIQUIDEZ CORRIENTE (ACTIVO CORRIENTE/PASIVO CORRIENTE)	6,4	8,3
SOLVENCIA (PATRIMONIO NETO/ TOTAL PASIVO)	5,4	7,5
INMOVILIZACIÓN DEL CAPITAL (ACTIVO NO CORRIENTE/TOTAL ACTIVO)	0,90%	2,30%
RENTABILIDAD (RESULTADO EJERCICIO/PATRIMONIO NETO)	33,08%	22,20%

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 originado por la inversión en activos denominados en moneda extranjera, tras la unificación del sistema cambiario. En cuanto a los pasivos corrientes, la suba está generada por el incremento respecto a 2014 en el rubro Provisión impuesto a las ganancias, neto de anticipos y retenciones.

El resultado de SEDESA en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, muestra una mejora importante en relación a 2014, 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, producto de la unificación y normalización del mercado cambiario.

Respecto a los resultados operativos, el deterioro contra el 2014 responde al incremento en los precios de insumos, en especial el costo de los seguros denominados en moneda extranjera y en retenciones de impuestos provinciales (ingresos Brutos) y nacionales (Impuesto a los débitos y créditos en cuenta corriente).

De este modo, el Patrimonio Neto de SEDESA al 31 de diciembre de 2015 fue \$41.747.074, compuesto de la siguiente forma:

Capital	\$ 1.000.000
Ajuste de capital	\$ 1.197.266
Reserva legal	\$ 439.454
Reserva facultativa	\$ 25.302.103
Resultado del ejercicio	\$ 13.808.251
<b>Total</b>	<b>\$ 41.747.074</b>

### 3.5. 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.

El contexto local e internacional en 2015 continuó transitando por caminos de alta incertidumbre, ya que tanto la economía mundial, como la situación en Argentina, mostraron una alta volatilidad en la actividad económica real, con períodos de retroceso y etapas de expansión.

Más allá de esto, la administración del Fondo de Garantía de Depósitos continuó 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.

#### 3.5.1. Activos

Durante 2015 los activos totales del FGD se incrementaron en \$20.099 millones respecto al cierre del ejercicio anterior (un aumento de 87%), explicados por subas de \$20.093 millones en los activos corrientes (equivalente a un aumento de 88%) y un incremento de \$6 millones en los no corrientes (un aumento de 2,4% en el año). Cabe señalar que el aumento responde fundamentalmente al proceso de unificación cambiaria, que permitió registrar contablemente el valor de los activos denominados en moneda extranjera al verdadero valor de mercado y la cotización de las divisas en correspondencia con la del mercado libre, ahora único de cambios.

Los principales incrementos registrados en los rubros del activo corriente fueron en Inversiones, suba de \$15.154 millones (implicó un aumento de 107% i.a.) y Caja y Bancos por \$4.937 millones (incremento de 57% 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 (\$5.197 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\$S 967.323.337.

Dentro del rubro Inversiones se destacan el aumento en la tenencia de títulos públicos nacionales en pesos, \$7.943 millones en el año, así como los títulos en moneda extranjera destinados a operaciones de pases, que por efecto de la unificación cambiaria sobre finales del año aportaron un aumento de \$5.137 millones.

Asimismo, el análisis de la generación de efectivo de las actividades operativas del FGD se observa una suba de \$7.013 millones respecto a 2014, triplicando prácticamente el valor de cierre del año previo, donde las principales fuentes resultaron los aportes de las entidades (\$4.522 millones), donde cabe destacar el efecto arrastre generado por los cambios regulatorios determinados por el BCRA sobre finales del año anterior, mediante los cuales se amplió el límite de la cobertura del seguro sobre depósitos, que determinó un incremento en el porcentaje que los bancos debían aportar al FGD por este concepto. Adicionalmente, se registró una importante suba en los resultados financieros (\$2.498 millones).

### **3.5.2. Pasivos**

Los Pasivos del FGD se incrementaron en 2015 (\$5.204 millones), siendo explicado básicamente por el impacto de la unificación cambiaria, por efecto de las operaciones de pase pasivos para el Fondo utilizando títulos en moneda extranjera.

### **3.5.3. Situación patrimonial**

Al 31 de diciembre de 2015, el Patrimonio Neto del FGD ascendía a la suma de \$30.618.183.533, lo que implicó una suba de \$14.894.711.069. El aumento en el Patrimonio Neto estuvo compuesto por \$8.458.953.667 originados en los resultados generados por el FGD durante el ejercicio contable, y por los aportes correspondientes a las entidades financieras, que totalizaron \$6.435.757.402. Cabe destacar que por cuarto 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 94,7%, superando nuevamente el incremento porcentual registrado el año previo (44%).

### 3.5.4. Resultados

El contexto financiero internacional y local permitió que el resultado del ejercicio fuera de \$8.459 millones, con un incremento de \$5.572 millones respecto al año anterior, lo que implicó que el resultado sea 193% mayor al del año previo. Este desempeño estuvo explicado por las inversiones financieras que arrojaron ganancias por \$8.509 millones, lo que implica una mejora de \$5.599 millones respecto al periodo anterior (suba de 192.3% i.a.).

La continuidad en la política orientada a mejorar la gestión de activos del FGD, se vio reflejada en los estados de resultados de 2015. En el año este rubro aportó negativamente a los resultados, producto de la reducción en el stock de activos residuales administrados, y la cancelación de deudas por reclamos judiciales preexistentes.

Por su parte, los gastos de administración ascendieron a \$69,3 millones, donde el incremento anual estuvo explicado mayormente por Remuneraciones, Cargas Sociales y Gastos en Personal, Honorarios a Directores y Síndicos, y Honorarios Profesionales.





## **SEGURO DE DEPOSITOS SOCIEDAD ANONIMA**

Estados contables por los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 juntamente con los Informes de los Auditores Independientes.

**SEDESA**  
SEGURO DE DEPÓSITOS S.A.

## SEGURO DE DEPOSITOS SOCIEDAD ANONIMA

### ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (nota 2.1)	9.692.384	5.054.384
Inversiones (Anexo I)	39.241.950	25.793.179
Otros créditos (nota 2.2 y 3)	<u>89.986</u>	<u>79.223</u>
<b>Total del activo corriente</b>	<b><u>49.024.320</u></b>	<b><u>30.926.786</u></b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos (nota 2.3 y 3)	182.919	160.527
Bienes de uso (Anexo II)	259.288	134.798
Activos intangibles (Anexo III)	<u>-</u>	<u>441.199</u>
<b>Total del activo no corriente</b>	<b><u>442.207</u></b>	<b><u>736.524</u></b>
<b>Total del activo</b>	<b><u>49.466.527</u></b>	<b><u>31.663.310</u></b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar (nota 2.4 y 3)	580.534	-
Cargas fiscales (nota 2.5 y 3)	5.719.739	2.718.406
Deudas sociales (nota 2.6 y 3)	<u>1.419.180</u>	<u>1.006.081</u>
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b><u>7.719.453</u></b>	<b><u>3.724.487</u></b>
<b>Total del pasivo</b>	<b><u>7.719.453</u></b>	<b><u>3.724.487</u></b>
<b>PATRIMONIO NETO (según estados respectivos)</b>	<b><u>41.747.074</u></b>	<b><u>27.938.823</u></b>
<b>Total Pasivo más Patrimonio Neto</b>	<b><u>49.466.527</u></b>	<b><u>31.663.310</u></b>

## SEGURO DE DEPOSITOS SOCIEDAD ANONIMA

### ESTADOS DE RESULTADOS

correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(en pesos)

	31/12/2015	31/12/2014
Gastos de administración	(2.156.224)	(1.082.025)
Más:		
Recupero de gastos	104.147	122.138
Resultados financieros y por tenencia generados por activos	23.800.669	10.946.020
Subtotal	21.748.592	9.986.133
Otros ingresos y egresos netos	-	3.911
Ganancia neta (antes de impuesto a las ganancias)	21.748.592	9.990.044
Cargo por impuesto a las ganancias	(7.940.341)	(3.784.162)
<b>Ganancia neta de cada ejercicio</b>	<b>13.808.251</b>	<b>6.205.882</b>

# **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Directores de  
**SEGURO DE DEPÓSITOS S.A.**  
Domicilio legal: San Martín 344, Piso 12°  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

## **I. Informe sobre los estados contables**

### **Introducción**

1. Hemos auditado los estados contables adjuntos de SEGURO DE DEPÓSITOS S.A. (“la Sociedad”), que comprenden: (a) el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015, (b) los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y (c) un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

### **Responsabilidad de la Dirección de la Sociedad en relación con los estados contables**

2. La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con el marco de información prescripto por la Inspección General de Justicia (IGJ), que, tal como se indica en la nota 1 a los estados contables adjuntos, requiere aplicar las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en cuanto no esté previsto de diferente forma en la ley, disposiciones reglamentarias o resoluciones de dicho organismo de control. La Dirección de la Sociedad es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

### **Responsabilidad del auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestro trabajo de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados contables.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentada en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluida la valoración de los riesgos de distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar valoraciones 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 diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de 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 en su conjunto.

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

### **Opinión**

4. En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de SEGURO DE DEPÓSITOS S.A. al 31 de diciembre de 2015, así como sus resultados y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable mencionado en el párrafo 2.

### **II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios**

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) Al 31 de diciembre de 2015, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$ 1.119.782, no siendo exigible a esa fecha.

- b) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las normas profesionales vigentes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
4 de febrero de 2016

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



## **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 2015 y 2014 juntamente con los Informes de los Auditores Independientes.

**SEDESA**  
SEGURO DE DEPÓSITOS S.A.

# FONDO DE GARANTIA DE LOS DEPOSITOS

## ESTADOS FIDUCIARIOS DE SITUACION PATRIMONIAL

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(en pesos)

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y Bancos (nota 3.1)	13.583.135.526	8.645.808.732
Inversiones (nota 3.2)	29.304.298.855	14.150.099.260
Créditos (nota 3.3)	2.770.798	1.741.955
Bienes dados en Locación Financiera (nota 3.4)	24.194	274.393
Otros Créditos (nota 3.5)	670.375	125.707
Otros Activos (nota 3.6)	1.141.561	1.100.166
<b>Total del Activo Corriente</b>	<u>42.892.041.309</u>	<u>22.799.150.213</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Inversiones (notas 3.2)	154.077.716	150.349.663
Créditos (nota 3.3)	104.102.818	101.724.708
Otros Créditos (nota 3.5)	206.060	206.060
Otros Activos (nota 3.6)	1.952.476	1.887.921
<b>Total del Activo No Corriente</b>	<u>260.339.070</u>	<u>254.168.352</u>
<b>Total del Activo</b>	<u><u>43.152.380.379</u></u>	<u><u>23.053.318.565</u></u>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar (nota 3.7)	10.391.684	7.508.495
Pasivos por operaciones de pases (nota 3.8)	12.517.602.298	7.319.950.483
Otros pasivos (nota 3.9)	6.202.864	2.387.123
<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<u>12.534.196.846</u>	<u>7.329.846.101</u>
<b>Total del Pasivo</b>	<u>12.534.196.846</u>	<u>7.329.846.101</u>
<b>PATRIMONIO NETO (según estado correspondiente)</b>	<u>30.618.183.533</u>	<u>15.723.472.464</u>
<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO</b>	<u><u>43.152.380.379</u></u>	<u><u>23.053.318.565</u></u>



# FONDO DE GARANTIA DE LOS DEPOSITOS

## ESTADOS FIDUCIARIOS DE RESULTADOS

correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(en pesos)

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>RESULTADOS POR INVERSIONES FINANCIERAS</b>		
Resultados financieros por colocaciones (nota 4.1)	3.373.172.235	940.976.097
Diferencia de cotización (nota 4.2)	5.138.059.688	1.971.945.163
Sub-Total de resultados por inversiones financieras	<u>8.511.231.923</u>	<u>2.912.921.260</u>
Menos:		
Intereses por operaciones de pase	( 960.647)	( 254.141)
Comisión por administración y custodia de inversiones	( 959.249)	( 1.997.017)
Total resultados por inversiones financieras	<u>8.509.312.027</u>	<u>2.910.670.102</u>
<b>RESULTADOS POR ASISTENCIAS A ENTIDADES FINANCIERAS</b>		
Intereses por préstamos otorgados (nota 4.3)	3.683.754	3.542.071
Dividendos	950.000	950.000
Resultado por opción de venta de acciones preferidas	3.800.000	3.800.000
Total resultados por asistencias a entidades financieras	<u>8.433.754</u>	<u>8.292.071</u>
<b>RESULTADOS POR LA GESTION DE ACTIVOS</b>		
Ingresos por cobranzas-recuperos de créditos cedidos neto de gastos relacionados (nota 4.4)	7.171.958	13.067.574
Aumento neto de provisiones sobre cartera de créditos, bienes dados en locación financiera y otros créditos	( 2.812.494)	( 1.491.805)
Ingresos por recuperos de fideicomisos financieros y por compra de carteras, neto de gastos relacionados (nota 4.5)	3.928.459	5.625.676
Diferencia de cotización de créditos y otros créditos (nota 4.2)	250.066	119.931
Resultados netos de activos fijos (nota 4.6)	( 500.492)	2.135.634
Resultados netos de otros activos (nota 4.7)	2.468.581	( 57.793)
Total resultados por la gestión de activos	<u>10.506.078</u>	<u>19.399.217</u>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION (Anexo VI)</b>	( 69.298.192)	( 51.412.035)
<b>OTROS INGRESOS</b>	-	249.439
Ganancia del ejercicio	<u>8.458.953.667</u>	<u>2.887.198.794</u>

# **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Directores de  
**SEGURO DE DEPÓSITOS S.A.**  
**FIDUCIARIO DEL FONDO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS**  
Domicilio legal: San Martín 344, Piso 12°  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

## **I. Informe sobre los estados contables fiduciarios**

### **Introducción**

1. Hemos auditado los estados contables fiduciarios adjuntos del FONDO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS ("el Fondo"), que comprenden: (a) el estado fiduciario de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015, (b) los estados fiduciarios de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y (c) un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

### **Responsabilidad de la Dirección del Fiduciario del Fondo en relación con los estados contables fiduciarios**

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 fiduciarios adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, y es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

### **Responsabilidad del auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables fiduciarios adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestro trabajo de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados contables.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentada en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluida la valoración de los riesgos de distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar valoraciones 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 diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Sociedad Fiduciaria. 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 en su conjunto.

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

### **Opinión**

4. En nuestra opinión, los estados contables fiduciarios adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial del FONDO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS al 31 de diciembre de 2015, así como sus resultados y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

### **II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios**

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) Al 31 de diciembre de 2015, no existe deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, según surge de los registros contables del Fondo.

- c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las normas profesionales vigentes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
4 de febrero de 2016

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