

RESEÑA ANUAL

2017



SEDESA
SEGURO DE DEPÓSITOS S.A.

ARGENTINA

**MEMORIA Y BALANCE GENERAL DE SEGURO DE DEPÓSITOS S.A.
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**



SEDESA
SEGURO DE DEPÓSITOS S.A.

ÍNDICE

Composición del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora

Mensaje del Presidente del Directorio de SEDESA

Contexto macroeconómico

Memoria

Estados contables de Seguro de Depósitos S.A. por los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 juntamente con el Informe de los Auditores Independientes.

Informe de la Comisión Fiscalizadora - SEDESA

Estados contables fiduciarios del Fondo de Garantía de los Depósitos por los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 juntamente con el Informe de los Auditores Independientes.

Informe de la Comisión Fiscalizadora - FGD

COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO Y DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

DIRECTORIO

Presidente

Lic. Hugo L. Secondini

Vicepresidente

Dr. Claudio A. Cesario

Director Titular

Dr. Norberto C. Peruzzotti

Directores Suplentes

Dra. María C. Ehbrecht

Dra. María E. Deligiannis

Dr. Daniel Tillard

COMISIÓN FISCALIZADORA

Síndicos Titulares

Dr. Alejandro Almarza

Dr. Walter Miner

Dr. Luis E. Piantanida

Síndicos Suplentes

Dr. Hugo N. Bruzone

Dra. Juana G. Fernández

Dr. Augusto Ardiles

MENSAJE DEL PRESIDENTE

MENSAJE DEL PRESIDENTE

Es muy grato presentarles, como Presidente del Directorio de esta Sociedad, 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 2017.

Haciendo un balance de los resultados obtenidos durante el transcurso del año podemos concluir que hemos alcanzado los objetivos trazados.

Se ha fortalecido el Patrimonio del Fondo de Garantía de los Depósitos e incrementado en forma sustancial el Saldo Disponible, configurando de esta forma una mejor posición en nuestro rol como parte integrante de la red de seguridad financiera de nuestro país.

En línea con la implementación de la política de mejora adoptada por SEDESA en 2011, continuamos optimizando los procesos propios de la organización interna de la Sociedad. Se llevaron adelante las acciones tendientes al mantenimiento de la certificación del Sistema de Gestión de la Calidad bajo las nuevas normas ISO 9001:2015 de los procesos certificados cuyo alcance es la “Administración de los Saldos Disponibles del Fondo de Garantía de los Depósitos”, y la recertificación bajo la misma versión de la norma del SISTEMA DE GESTIÓN DE LA CALIDAD (SGC) cuyo alcance es la “Realización y venta de inmuebles, para integrar los saldos disponibles del Fondo de Garantía de los Depósitos”.

Hemos cumplido con las tareas propuestas en forma exitosa, manteniendo estándares de gestión que aseguran la preservación del capital junto con una adecuada rentabilidad de las inversiones que ha fortalecido el patrimonio del FONDO DE GARANTIA DE LOS DEPOSITOS.

SEDESA, continúa siendo reconocida y con una activa participación en las actividades desarrolladas por la Asociación Internacional de Aseguradores de Depósitos (IADI por sus siglas en inglés), comprometiéndose en la adopción de las mejores prácticas para la actividad de un asegurador de depósitos.

En el marco de los objetivos para los próximos años y en línea con el proceso de mejora continua, se encuentra en curso la implementación de un nuevo sistema de gestión.

Asimismo, quiero expresar en nombre del Directorio que presido, palabras de reconocimiento al Banco Central de la República Argentina, a la Caja de Valores S.A. y a las Entidades Financieras que forman parte del sistema bancario argentino, por el apoyo que nos han brindado en el marco de este año de gestión. Y, deseo, por último, hacer mención especial al profesionalismo y la dedicación con los que nuestros colaboradores han participado de manera comprometida en las tareas de la organización, posibilitando el alcance de las metas propuestas para el ejercicio concluido.

HUGO L. SECONDINI
Presidente
SEDESA

1. Marco Internacional. Consideraciones Generales.

El año 2017 se caracterizó por el repunte de la economía global, superando las expectativas que se observaban al inicio del año.

El Fondo Monetario Internacional proyectaba un incremento del producto mundial en el orden del 3,4% para el año 2017, mientras que tras el cierre del año, estima que el mismo rondará el 3,7%. Dicho incremento se produjo principalmente, a partir de un desarrollo mayor a lo esperado en las economías avanzadas, aunque también se observó un crecimiento mayor en las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

En particular, ha resultado trascendente la aceleración en el crecimiento del volumen del comercio mundial de bienes y servicios. Dicho organismo estimaba una variación anual aproximada del 3,8%. Según cálculos actualizados al momento de elaboración de la presente, dicho crecimiento rondaría el 4,7%. Esta ampliación se produjo tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes y en desarrollo.

En retrospectiva, los factores claves del año 2017 han resultado ser la evolución de los commodities y la reforma fiscal estadounidense, con repercusiones diferentes en los distintos países dependiendo de la idiosincrasia de sus economías.

1.1. Economías Avanzadas.

En los Estados Unidos de Norteamérica se continúa esperando una modificación de la política monetaria, a partir de la evolución positiva de las principales variables económicas, en la medida que persiste el crecimiento del producto y el consecuente acercamiento a los “targets” de política establecidos por la Reserva Federal de Depósitos (FED), condicionantes estos últimos, de la evolución de la tasa de interés de referencia.

Tanto la evolución del mercado de trabajo americano como el nivel de inflación registrado, mostraron una evolución mejor a la esperada. Al respecto, la evolución de los precios de los commodities, principalmente del petróleo y la reducción del desempleo estadounidense, llevaron sobre el cierre del año, a un incremento de la incertidumbre sobre la velocidad de ajuste de la tasa de interés de referencia que establece la FED. A su vez, en relación al cambio del Presidente de dicha institución, se espera que el nuevo líder no realice grandes cambios respecto a la política precedente. Puntualmente, y en línea con lo que se esperaba al comienzo del año, durante 2017 se llevaron a cabo tres subas de

25 puntos básicos en la tasa de referencia, llevándola a 1,50% en la última reunión del año. En esta misma línea, el mercado espera otras tres subas adicionales de 25 puntos básicos para 2018. Uno de los factores que se presentaban como determinantes para la evolución económica y los mercados financieros, era el resultado final del proyecto de reforma tributaria del Presidente Donald Trump, sobre el cual había no poca incertidumbre. Las perspectivas a partir de lo que se fue dando a conocer durante el año y de lo aprobado finalmente en el Congreso norteamericano son de un posible incremento del crecimiento en el corto plazo, pudiendo acelerar el ritmo de suba de las tasas de interés estadounidenses, agregando volatilidad a la mayor economía del mundo.

A pesar de que las expectativas y la definición final de política fiscal en los Estados Unidos han contribuido al alza del dólar y de las tasas de interés de los bonos del Tesoro, que a su vez empujaron la suba de tasas de interés de otros países, las economías en general se han caracterizado por el optimismo, y se han registrado subas en los mercados de acciones. El fortalecimiento de la actividad y las expectativas de mayor demanda mundial, sumados a los acuerdos de restricción de la oferta de petróleo, han colaborado para que los precios de las materias primas dejen atrás los mínimos de comienzos de 2016.

Otro de los hechos determinantes del año, ha sido la continuidad de la flexibilización de las condiciones monetarias dentro de la Unión Europea impulsada por el Banco Central Europeo (ECB) a través del programa de compra de activos, el cual, si bien en forma desacelerada, continúa en línea con lo esperado. Se espera que el mismo se desarrolle de acuerdo a lo expresado por las autoridades del ECB hasta que los niveles de inflación de dicha zona alcancen los objetivos establecidos. Dicho programa y la consecuente flexibilización permitieron observar en la zona euro, un crecimiento del producto sorprendentemente mayor al esperado al inicio del año 2017.

En el resto de las economías avanzadas (Canadá, Japón, y otras), también se obtuvieron, en general, crecimientos del producto mayores a los previstos inicialmente.

1.2. Economías Emergentes y en Desarrollo.

De la misma forma que en años anteriores, el desenvolvimiento de la economía China continúa siendo uno de los determinantes principales para la evolución del producto mundial en general, y de las economías emergentes y en desarrollo en particular. Si bien inicialmente se esperaba una moderación en el ritmo de crecimiento de dicha economía con un enfoque en mayor medida hacia el mercado interno, finalmente, y a partir de un nivel de exportación mayor al previsto, se registró un crecimiento mayor.

La disparidad en el comportamiento general de las demás economías de Asia continúa.

Mientras que la economía de la India contribuyó al crecimiento del producto mundial en menor medida de lo proyectado, se estiman contribuciones al crecimiento por encima de las previstas inicialmente para otras economías asiáticas menores.

Para la Comunidad de Estados Independientes (CEI)¹ y su área de influencia, se espera que continúe su aporte al crecimiento del producto mundial a partir del sostenimiento de la economía de Rusia, cuya evolución se prevé más favorable de lo estimado al inicio del año 2017.

Latino América por su parte, contribuyó también a la aceleración global, a partir de mejores resultados de los esperados. Estos se dieron por la evolución del precio de determinadas materias primas y, especialmente, a partir de la recuperación de la economía de Brasil y mejores perspectivas para México, en base al fortalecimiento de la economía estadounidense.

1.3. Argentina en el Mundo.

La Balanza Comercial es uno de los riesgos generado por la recuperación de la economía local, que se encuentra sustentada principalmente en el crecimiento de la inversión. Esta generó una suba de las importaciones (19,7% i.a.) mientras las exportaciones se incrementaron marginalmente (0,9% i.a.), generando consecuentemente un saldo deficitario en la balanza comercial de alrededor del 1,4% del Producto Interno Bruto (PIB).

Al respecto se debe destacar el repunte de la economía de Brasil, nuestro mayor socio comercial, el cual se espera consolide en 2018, año en el que se llevarán a cabo las elecciones presidenciales.

Si bien, como ya se destacó, en el resto de nuestros principales socios comerciales (China, EEUU, UE) se dieron crecimientos mayores a los esperados inicialmente, en todos los casos, los saldos de la balanza comercial resultaron deficitarios.

En consecuencia, el déficit comercial se presenta como un desafío creciente para la economía Argentina.

¹ Comunidad de Estados Independientes (CEI): Azerbaiyán, Rusia, Armenia, Bielorrusia, Kazajistán, Kirguistán, Tayikistán, Moldavia y Ucrania. <http://iacis.ru/eng/parliaments/>

En sentido contrario se presenta la Cuenta Financiera del Balance de Pagos. Un mundo de crecimiento lento permite sostener un financiamiento razonable, donde las condiciones monetarias imperantes en las principales economías del planeta continúan siendo favorables, aunque gradualmente se van normalizando.

El grado actual de apertura hacia el mundo y ratios de deuda por debajo de la media del mercado, permiten al Tesoro continuar financiándose con deuda, siempre y cuando se continúe emitiendo las señales correctas de disminución del riesgo de sustentabilidad, dada la situación fiscal.

2. La economía Argentina.

2.1. Introducción

El año 2017 arrancó con la separación del Ministerio de Hacienda y Finanzas, en dos. Mientras que no hubo grandes cambios en la cartera financiera, el nuevo ministro de Hacienda estableció un programa de metas para el déficit fiscal primario, con la intención de dar previsibilidad sobre el sendero de reducción del mismo. Al cierre del período se dio por cumplida la meta establecida para el primer año, a la vez que se ratificaron las metas anuales y trimestrales siguientes.

Frente al cuadro de situación fiscal, altamente dependiente del financiamiento externo, y ante el buen resultado de la elección de medio término, el Gobierno envió al Congreso un paquete de reformas con el doble objetivo de reducir el déficit fiscal y, a la vez, mejorar la competitividad de la economía.

El paquete enviado constaba de cuatro reformas: i) un Consenso Fiscal que cambió la forma de repartir los recursos entre la Nación y las Provincias, más una Ley de Responsabilidad Fiscal Provincial determinando topes a la suba del gasto público y compromisos de reducción impositiva; ii) una reforma impositiva casi neutra para 2018, pero con costo fiscal creciente en los años sucesivos; iii) una reforma previsional centrada en el cambio de la fórmula de la movilidad jubilatoria para reducir el déficit fiscal primario en 2018 y evitar la quiebra del sistema a mediano plazo; y iv) una reforma laboral que aspiraba a blanquear parte de la informalidad laboral y la reducción de los litigios laborales. El combo Consenso Fiscal - Reforma Tributaria - Reforma Previsional fue aprobado por el Congreso, mientras que la reforma laboral quedó pendiente para su discusión en 2018.

Otro de los cambios ocurridos en 2017, fue la implementación por parte de las autoridades del Banco Central de la República Argentina (BCRA), del anunciado régimen de *"Inflation Targeting"*, con la intención de coordinar y conducir las expectativas de inflación, otorgando previsibilidad a los agentes económicos. En consecuencia, durante el año se fue calibrando la política monetaria para la persecución de los objetivos buscados, y el cronograma de aumentos en las tarifas de los precios regulados, siendo la variación del índice de precios de los mismos del 38,7%, versus una inflación general del 24,8% al cierre anual. Si bien la baja en la inflación fue muy destacable, el nivel de la misma quedó por encima de lo establecido en la meta inicial. Consecuentemente, hacia el fin de año el Ministerio de Hacienda subió formalmente la meta de inflación para el 2018, desde un

rango del 10% +/- 2 puntos al 15%, y adecuó a su vez, las metas del 2019 y 2020 al 10% y 5%, respectivamente.

2.2. La coyuntura económica, y sus perspectivas.

El año 2017 fue positivo en términos económicos y políticos. En general, el nivel de actividad se recuperó de la recesión del 2016. La tasa de inflación bajó después del salto en los precios del año anterior, mejoró la percepción crediticia del país y se cumplieron las metas fiscales. Políticamente, se consolidó la gobernabilidad, tras el triunfo del oficialismo en la elección legislativa.

Al cierre del año 2017, se estima para el Producto Bruto Interno (PBI) un crecimiento del 2,8%, recuperando la caída del 2,2% ocurrida en 2016.

En términos de componentes, el mayor empuje estuvo representado por la inversión. Principalmente a través de la inversión pública en infraestructura, mientras que la inversión en maquinarias y equipos acompañó la tendencia. A su vez, se estima que el crecimiento del consumo y el de la producción industrial rondarán el 3% y 2% respectivamente. La construcción y el campo se mostraron como los sectores más dinámicos.

Los mercados se movieron en sintonía con el optimismo político, la recuperación económica, y el buen contexto financiero internacional. El índice de acciones Merval, medido en dólares estadounidenses, subió 51% en el año y la sobretasa de riesgo financiero soberano de Argentina, medida por el índice EMBI+, mejoró 105 puntos básicos pasando de un nivel de 455 puntos en diciembre 2016, a 350 puntos en diciembre 2017.

Esto se dio en un contexto de tipo de cambio relativamente estable aunque en el marco de una política monetaria, con elevado sesgo contractivo. El tipo de cambio subió 18% anual, de 16,1 AR\$/US\$ a 19 AR\$/US\$, ocurriendo las alzas significativas, básicamente en dos momentos del año, en julio (pre electoral) y en diciembre.

Por su parte, el BCRA acumuló reservas internacionales (RRII) alcanzando los US\$ 55 mil millones a partir de los US\$ 39 mil millones al cierre de 2016.

Los depósitos privados en el sistema financiero se incrementaron en un 29% i.a. al cierre de diciembre.

En lo referente a la dinámica de la intermediación financiera en pesos, la misma cerró el año con una significativa suba en términos reales. Los préstamos al sector privado en moneda local crecieron al 45,4% i.a. en términos nominales. Debe destacarse en este sector, el crecimiento de los créditos hipotecarios, particularmente bajo el otorgamiento de los mismos con ajuste por UVA, y del crédito destinado al consumo de las familias mediante las líneas prendarias y personales. Por su parte, los depósitos en pesos del sector privado aumentaron 25,8% i.a.

Por el lado de la intermediación en dólares, se observó también una fuerte suba a partir de un crecimiento del 17,7% en los depósitos privados, y de 62,6% en los préstamos.

Por el lado fiscal, el déficit primario fue de 3,9 puntos del PBI versus 4,3% en 2016, cumpliéndose la meta de 4,2% fijada a comienzos de año. Esta mejora fue producto de una evolución de los ingresos por recaudación (+22,6%) superior a la de los gastos (+21,8%). Dentro de los gastos, las prestaciones a la seguridad social (rubro que representa el 45% de las erogaciones) creció 38%, por encima del gasto promedio. Esto fue compensado por una baja del 8% en las transferencias al sector privado, subsidios a energía y gas, básicamente, que representan 16% del gasto. Las remuneraciones, el tercer rubro en importancia (15% del gasto), aumentaron en línea con la inflación.

No obstante, el déficit financiero fue superior al 6%, nivel similar al de 2016, debido al aumento en el pago de intereses de la deuda del orden del 70%, de AR\$ 131 mil millones en 2016 a AR\$ 224 mil millones.

Por otro lado, la tasa de desempleo se ubicaba en el 8.3% al tercer trimestre del año, último dato disponible al momento de confeccionar esta memoria.

El año 2018 se presenta con desafíos externos y locales. Desde el mundo, un contexto financiero mundial más volátil en los mercados y de mayores tasas de interés. Si bien no se esperan restricciones desde el lado crediticio para Argentina, este es un aspecto que puede tener una influencia no menor para el devenir económico. Por otro lado, las perspectivas de crecimiento mundial son alentadoras. Se estima un crecimiento mayor en Brasil, lo que debería redundar en un mejor desempeño de los sectores que exportan a ese destino.

En el plano local, las perspectivas 2018 son positivas. Se espera un segundo año de crecimiento y una baja en la inflación respecto al año pasado. Los rangos de crecimiento estimados van del 2% al 3,5%.

i

ⁱ Fuente de datos macroeconómicos y financieros locales e internacionales: Estudio Bein & Asociados; Bloomberg.

3. Seguro de Depósitos S.A. (SEDESA)

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. Acciones realizadas

4.1. Fondo de Garantía de Depósitos (FGD)

El Fondo de Garantía de los Depósitos (FGD) tiene, conforme surge del artículo 1° del Decreto No. 540/95, 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.

La vigente Comunicación "A" 5943 dictada por el BCRA dispuso que las entidades comprendidas en la Ley de Entidades Financieras deberán destinar mensualmente al Fondo de Garantía de los Depósitos (FGD) un aporte normal equivalente al 0,015% de su promedio mensual de saldos diarios de las partidas enumeradas en el punto 5.1, registrado en el segundo mes inmediato anterior.

Asimismo, conforme a lo prescripto por la citada medida, en la actualidad, el límite de la garantía de los depósitos asciende a la suma de \$ 450.000.

En cuanto a la administración de las inversiones del Fondo de Garantía de los Depósitos realizadas en 2017, la misma se vio afectada favorablemente a partir de la disipación de los temores sobre la evolución de la economía estadounidense bajo la presidencia de D. Trump, y la recuperación de la economía local tras la recesión de 2016.

El saldo disponible, al 31/12/2017, ascendió a \$56.160.937.293.

Al cierre del año, la proporción de valores invertidos en dólares estadounidenses fue del 61,32% del saldo disponible del FGD, mientras que a fines del 2016 había sido del 54,69%.

Por otro lado, al 31/12/2017 del total del Saldo Disponible del FGD, el 38,65% se encontraba invertido en LETRAS del BANCO CENTRAL (LEBAC), totalizando en un 38,68% las inversiones realizadas en pesos.

Así, el resultado de las inversiones realizadas durante el Ejercicio 2017, fue de \$9.608.793.432, del cual un 45,37% (\$4.359.282.601) corresponde a las

inversiones en pesos y un 54,63% (\$5.249.510.831), a las inversiones realizadas en dólares estadounidenses.

4.2. Representación Internacional

Durante el transcurso del año 2017, SEDESA, en carácter de miembro pleno de la Asociación Internacional de Aseguradores de Depósitos, IADI (por sus siglas en inglés), ha mantenido su activa participación en la Asociación y en las actividades organizadas por la misma.

En ese orden, representantes de SEDESA participaron del "2do Foro de Seguro de Depósitos" de las Américas", realizado en la ciudad de San Pablo, Brasil, y que contó entre otros con la asistencia de los miembros de los comités regionales de América del Norte, América Latina y el Caribe (RCNA, CRAL y CRC) representantes de instituciones asociadas a la IADI, y autoridades del Banco Central de Brasil, Toronto Centre y del Fondo Monetario Internacional.

Por último, es importante señalar que el Dr. Alejandro López, Gerente General de SEDESA, ha sido designado como miembro del Consejo Ejecutivo (EXCO) de la IADI y continúa en su cargo de Presidente del Comité Regional de América Latina (CRAL).

4.3. Certificación del sistema de gestión de la calidad (SGC) y Esquema Normativo

La Dirección puso como objetivo para el año 2017, continuar afianzando los procesos vigentes desarrollados en el marco del SISTEMA DE GESTIÓN DE LA CALIDAD (SGC) bajo las normas ISO 9001:2015.

Consecuentemente, en el mes de diciembre, el organismo IRAM realizó la auditoría de seguimiento de la certificación del SISTEMA DE GESTIÓN DE LA CALIDAD (SGC) bajo las normas ISO 9001:2015 cuyo alcance es la "Administración de los Saldos Disponibles del Fondo de Garantía de los Depósitos", y la recertificación bajo la misma versión de la norma del SISTEMA DE GESTIÓN DE LA CALIDAD (SGC) cuyo alcance es la "Realización y venta de inmuebles, para integrar 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 cuyo alcance es la “Realización y venta de inmuebles, para integrar los saldos disponibles del Fondo de Garantía de los Depósitos”, y el mantenimiento de la certificación del Sistema de Gestión de Calidad cuyo alcance es la “Administración de los Saldos Disponibles del Fondo de Garantía de los Depósitos”.

Durante el presente ejercicio, se continuó con el proceso de reordenamiento de la gestión de SEDESA profundizando las actividades y tareas de diseño, desarrollo, aprobación e implementación del conjunto de documentos que forman parte del Esquema Normativo de la Sociedad, con el fin de incrementar la eficiencia y eficacia de la misma.

En ese orden, se efectuaron actualizaciones de diversos documentos que corresponden a políticas, procedimientos y reglamentos que forman parte del citado esquema. La renovación y adecuación de la documentación incluyó: la Política Estructura Organizativa, el Manual de la Calidad del Proceso de Venta de Inmuebles, el Reglamento de Venta de Inmuebles, el Procedimiento de Venta de Inmuebles, la Política de Compras y Contrataciones, el Procedimiento de Compras y Contrataciones, el Procedimiento de Pago a Proveedores y Liquidación de Impuestos, el Procedimiento de Administración de Contrapartes Vigentes, Reglamento Cuadro de Reemplazos y el Reglamento Perfiles de Puestos Operativos.

4.4. Gestión de Activos

Con relación a la gestión de créditos, y atendiendo la antigüedad que presenta la cartera en trato, durante el presente ejercicio, se priorizaron las acciones de recupero sobre los créditos con mayores posibilidades de cobro. Asimismo, se aprobó el pase a gestión concluida de aquellos juicios inferiores a \$ 2000 que presentaban escasas posibilidades de cobro. En lo vinculado a la Gestión de Inmuebles, se continuaron realizando acciones para impulsar y materializar el rescate y transferencia a favor de SEDESA de algunos activos residuales.

Asimismo, se realizaron procesos licitatorios con el fin de enajenar los inmuebles rescatados por el FGD, todo ello en el marco de la política y la normativa vigente que se encuentra incluida en el SISTEMA DE GESTIÓN DE LA CALIDAD (SGC) bajo las normas ISO 9001:2015 cuyo alcance es la “Realización y

venta de inmuebles, para integrar los saldos disponibles del Fondo de Garantía de los Depósitos”.

4.5. Gestión de la Información

En línea con el proceso de mejora continua, el Directorio de SEDESA, aprobó en 2016 la adquisición de un nuevo sistema de gestión de negocios “SAP Business One”, que reemplazará al actual Sistema contable TANGO GESTION, teniendo en cuenta no solo las necesidades actuales de SEDESA, sino la potencialidad de esta herramienta que puede ser clave para gestionar eficientemente situaciones futuras derivadas de las actividades de un asegurador de depósitos.

El proceso de relevamiento para esta solución se ha desarrollado durante el 2017, estimándose completar su implementación durante el primer semestre de 2018 con el objetivo de realizar su puesta en marcha a partir del segundo semestre del ejercicio.

Los nuevos documentos que se aprobaron durante el año:

Procedimiento de Compras y Contrataciones y el Procedimiento de Pago a Proveedores y Liquidación de Impuestos.

En el mismo orden de ideas, se continuó con el proceso de renovación y actualización de la infraestructura de Sistemas y del parque informático.

5. Estados Contables

5.1 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:

ESTADO PATRIMONIAL	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
	\$	\$
ACTIVO CORRIENTE	24.466.160	16.338.268
ACTIVO NO CORRIENTE	41.866.039	41.517.936
TOTAL DEL ACTIVO	<u>66.332.199</u>	<u>57.856.204</u>
PASIVO CORRIENTE	19.029.463	11.010.770
TOTAL DEL PASIVO	19.029.463	11.010.770
PATRIMONIO NETO	47.302.736	46.845.434
TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	<u>66.332.199</u>	<u>57.856.204</u>
ESTADO DE RESULTADOS		
RESULTADO OPERATIVO ORDINARIO	(7.802)	(1.853.799)
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA	851.807	9.978.714
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	-	-
RESULTADO NETO ORDINARIO	<u>844.005</u>	<u>8.124.915</u>
RESULTADO EXTRAORDINARIO	-	-
SUBTOTAL	844.005	8.124.915
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	<u>(386.703)</u>	<u>(3.026.555)</u>
RESULTADO NETO	<u>457.302</u>	<u>5.098.360</u>
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
	\$	\$
Fondos generados por / (aplicados en) actividades operativas	6.840.687	(4.112.026)
Fondos (aplicados en) actividades de inversión	(1.373.328)	(41.342.441)
Fondos generados por las actividades de financiación	<u>848.915</u>	<u>9.986.059</u>
Total de fondos generados / (aplicados) durante el ejercicio	<u>6.316.274</u>	<u>(35.468.408)</u>

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

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	1,3	1,5
Solvencia (Patrimonio Neto / Total Pasivo)	2,5	4,3
Inmovilización del capital (Activo no corriente / Total activo)	63,12%	71,76%
Rentabilidad (Resultado del ejercicio / Patrimonio Neto)	0,97%	10,88%

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 aumentos en el rubros “Caja y Bancos” para hacer frente a gastos corrientes de la sociedad y en “Otros Créditos” originados en el ingreso de anticipos de impuesto a las ganancias superiores al pasivo determinado.

El aumento del activo no corriente obedece principalmente a la activación de licencias y costos de desarrollo de nuevo software efectuados por terceros.

En cuanto a los pasivos corrientes, la suba está generada por el incremento respecto al año anterior en el rubro “Cuentas por Pagar”, producto de la deuda que SEDESA mantiene con el FGD por la transferencia de fondos para hacer frente a los gastos necesarios para el funcionamiento de la Sociedad.

El resultado de SEDESA en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, muestra una baja en relación a 2016, producto de una disminución en los resultados financieros y por tenencias, por haber dejado de percibirse rentas de los bonos soberanos, los cuales fueron entregados en pago por la compra del inmueble de San Martín 344, piso 12 y cocheras.

Respecto a los resultados operativos, la mejora respecto al ejercicio anterior responde al reconocimiento de la ganancia producto del alquiler al FGD del inmueble de San Martín 344, piso 12 y cocheras.

De este modo, el Patrimonio Neto de SEDESA al 31 de diciembre de 2017 asciende a \$ 47.302.736, compuesto de la siguiente forma:

Capital	1.000.000
Ajuste de capital	1.197.266
Reserva legal	439.454
Reserva facultativa	44.208.714
Resultado del ejercicio	<u>457.302</u>
Total	<u><u>47.302.736</u></u>

5.2 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 2017 continuó transitando caminos de incertidumbre, ya que tanto en la economía mundial como en la Argentina, en particular, se dieron situaciones inesperadas por los mercados, incrementando la volatilidad en determinados momentos con sus consecuentes efectos en la actividad económica real.

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.

5.2.1 Activos

Durante 2017, los activos totales del FGD se incrementaron en \$ 16.186 millones respecto al cierre del ejercicio anterior (un aumento de 25 %), explicados por subas de \$ 16.182 millones en los activos corrientes (equivalente a un aumento de 25 %) y un incremento de \$ 4 millones en los no corrientes (un aumento de 2 % en el año). Cabe señalar que el aumento responde fundamentalmente al rendimiento generado por las inversiones financieras tanto en pesos como en dólares estadounidenses.

Los principales incrementos registrados en los rubros del activo corriente fueron en Inversiones, suba de \$ 11.705 millones (implicó un aumento de 27 % i.a.) y Caja y Bancos por \$ 4.469 millones (incremento de 22 % i.a.).

Dentro de Caja y Bancos, la mayor parte de la variación respecto al cierre del ejercicio anterior se concentró en el rubro moneda extranjera afectada a operaciones de pase (\$ 3.462 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.

Dentro del rubro Inversiones se destacan el aumento en la tenencia de títulos públicos nacionales en moneda extranjera, \$ 6.173 millones en el año, así como los títulos en moneda extranjera destinados a operaciones de pases, con un aumento de \$ 3.488 millones.

Asimismo, del análisis de la generación de efectivo de las actividades operativas del FGD se observa una disminución de \$ 1.612 millones respecto a 2016, donde la principal variación se originó en los resultados financieros los cuales disminuyeron en 1.027 millones. Adicionalmente, se registró un incremento en los aportes de las entidades financieras de \$ 576 millones.

5.2.2 Pasivos

Los Pasivos del FGD se incrementaron en 2017 \$ 3.467 millones, (aumento del 17 %), siendo explicado, básicamente, por efecto de las operaciones de pase pasivos para el Fondo utilizando títulos en moneda extranjera.

5.2.3 Situación patrimonial

Al 31 de diciembre de 2017, el Patrimonio Neto del FGD ascendía a la suma de \$ 56.452 millones, lo que implicó una suba de \$ 12.720 millones. El aumento en el Patrimonio Neto estuvo compuesto por \$ 9.508 millones originados en los resultados generados por el FGD durante el ejercicio contable, y por los aportes

correspondientes a las entidades financieras, que totalizaron \$ 3.211 millones. Cabe destacar que por sexto 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 29 %.

5.2.4 Resultados

El contexto financiero internacional y local permitió que el resultado del ejercicio fuera de \$ 9.508 millones, con un incremento de \$ 182 millones respecto al año anterior, lo que implicó que el resultado sea 2 % mayor al del año previo. Este desempeño estuvo explicado por las inversiones financieras que arrojaron ganancias por \$ 9.609 millones, lo que implica una mejora de \$ 212 millones respecto al periodo anterior (suba de 2,3 % 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 2017. En el año, este rubro aportó positivamente a los resultados \$ 10,5 millones originados en los ingresos por cobranzas y recupero de créditos, como así también ingresos por recuperos de fideicomisos financieros.

Por su parte, los gastos de administración ascendieron a \$ 117,5 millones, donde el incremento anual estuvo explicado mayormente por Remuneraciones, Cargas Sociales y Gastos en Personal, Honorarios a Directores y Síndicos, y Honorarios Profesionales.

5.2.5 Hechos Posteriores -

Con fecha 8 de marzo de 2018, el directorio del BCRA mediante Resolución N° 84, dispuso la reestructuración del Banco Finansur S.A. En tal sentido, aceptó la propuesta formulada por el Banco Galicia y Buenos Aires S.A., transfiriendo a esa entidad los activos y pasivos privilegiados del Banco Finansur S.A. Asimismo, dicha oferta, contempló un aporte por hasta la suma de \$ 150 millones por parte de SEDESA.

Producto de lo acontecido, el 9 de marzo de 2018, se reunió el Comité Directivo del FGD y resolvió autorizar e instruir a SEDESA, en su carácter de

fiduciario del FGD, en el marco del inciso c) del artículo 10 bis del Decreto N° 540/95 y modificatorios, a realizar el citado aporte, para la adquisición del Certificado de Participación excluido conforme al punto 3 de la Resolución N° 84 del BCRA.

Por lo expuesto, y conforme a la normativa vigente, SEDESA ha iniciado las acciones pertinentes a los fines de dar cumplimiento a lo resuelto por el Comité Directivo del FGD.

SEGURO DE DEPOSITOS SOCIEDAD ANONIMA

Estados contables por los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2017 y 2016

(en pesos)

ACTIVO	31/12/2017	31/12/2016
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	15.432.577	9.799.036
Inversiones	4.349.623	3.666.890
Otros créditos	4.683.960	2.872.342
Total del activo corriente	24.466.160	16.338.268
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos	218.089	147.318
Bienes de uso	40.686.432	41.370.618
Activos intangibles	961.518	-
Total del activo no corriente	41.866.039	41.517.936
Total del activo	66.332.199	57.856.204
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	15.294.578	7.862.585
Cargas fiscales	1.436.892	1.318.358
Deudas sociales	2.297.993	1.829.827
Total del pasivo corriente	19.029.463	11.010.770
Total del pasivo	19.029.463	11.010.770
PATRIMONIO NETO (según estados respectivos)	47.302.736	46.845.434
Total Pasivo más Patrimonio Neto	66.332.199	57.856.204

SEGURO DE DEPOSITOS SOCIEDAD ANONIMA

ESTADOS DE RESULTADOS

correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(en pesos)

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Ingresos por alquileres	3.470.668	421.942
Ingresos Seminario Anual IADI 2016	-	383.721
Gastos de administración	(3.630.849)	(2.776.985)
Más:		
Recupero de gastos	152.379	117.523
Resultados financieros y por tenencia generados por activos	<u>851.807</u>	<u>9.978.714</u>
Ganancia neta (antes de impuesto a las ganancias)	844.005	8.124.915
Cargo por impuesto a las ganancias	(386.703)	(3.026.555)
Ganancia neta de cada ejercicio	<u><u>457.302</u></u>	<u><u>5.098.360</u></u>

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 2017, (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 contable prescripto por la Inspección General de Justicia (I.G.J.), que, tal como se indica en la nota 2 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 2017, 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 2017, 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 \$ 1.822.873, 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,
20 de marzo de 2018

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 2017 y 2016 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 2017 y 2016 (en pesos)

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos	24.708.188.002	20.239.145.054
Inversiones	55.114.115.544	43.409.547.872
Créditos	4.877.960	3.958.573
Otros Créditos	15.441.494	7.953.152
Otros Activos	<u>1.160.301</u>	<u>1.312.357</u>
Total del Activo Corriente	<u>79.843.783.301</u>	<u>63.661.917.008</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones	164.431.313	160.631.313
Créditos	113.313.530	113.232.654
Otros Créditos	-	206.060
Otros Activos	<u>3.040.656</u>	<u>2.150.649</u>
Total del Activo No Corriente	<u>280.785.499</u>	<u>276.220.676</u>
Total del Activo	<u><u>80.124.568.800</u></u>	<u><u>63.938.137.684</u></u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	15.916.060	11.666.771
Pasivos por operaciones de pases	23.654.914.232	20.192.857.475
Otros pasivos	<u>2.107.671</u>	<u>1.722.634</u>
Total del Pasivo Corriente	<u>23.672.937.963</u>	<u>20.206.246.880</u>
Total del Pasivo	<u>23.672.937.963</u>	<u>20.206.246.880</u>
PATRIMONIO NETO (según estado correspondiente)	<u>56.451.630.837</u>	<u>43.731.890.804</u>
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	<u><u>80.124.568.800</u></u>	<u><u>63.938.137.684</u></u>

FONDO DE GARANTIA DE LOS DEPOSITOS

ESTADOS FIDUCIARIOS DE RESULTADOS

correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(en pesos)

	31/12/2017	31/12/2016
RESULTADOS POR INVERSIONES FINANCIERAS		
Resultados financieros por colocaciones	4.660.847.918	5.708.278.327
Diferencia de cotización	4.948.045.537	3.688.784.697
Sub-Total de resultados por inversiones financieras	9.608.893.455	9.397.063.024
Menos:		
Intereses por operaciones de pase	(2.134.379)	(1.437.974)
Comisión por administración y custodia de inversiones	(133.776)	(85.803)
Total resultados por inversiones financieras	9.606.625.300	9.395.539.247
RESULTADOS POR ASISTENCIAS A ENTIDADES FINANCIERAS		
Intereses por préstamos otorgados	3.984.768	3.841.600
Dividendos	950.000	950.000
Resultado por opción de venta de acciones preferidas	3.800.000	3.810.411
Total resultados por asistencias a entidades financieras	8.734.768	8.602.011
RESULTADOS POR LA GESTION DE ACTIVOS		
Ingresos por cobranzas-recuperos de créditos cedidos neto de gastos relacionados (nota 4.4)	3.437.951	11.147.926
Aumento neto de provisiones sobre cartera de créditos, bienes dados en locación financiera y otros créditos	(442.239)	(1.426.807)
Ingresos por recuperos de fideicomisos financieros y por compra de carteras, neto de gastos relacionados	5.605.497	6.209.573
Diferencia de cotización de créditos y otros créditos	154.394	128.934
Resultados netos de activos fijos	734.187	1.341.592
Resultados netos de otros activos	961.611	269.331
Total resultados por la gestión de activos	10.451.401	17.670.549
GASTOS DE ADMINISTRACION	(117.524.816)	(95.729.089)
OTROS INGRESOS	-	2.781
GANANCIA DEL EJERCICIO	9.508.286.653	9.326.085.499

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 2017, (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 2017, 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 2017, 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,
20 de marzo de 2018

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