

**MEMORIA Y BALANCE GENERAL DE SEGURO DE DEPÓSITOS S.A.
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

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 2022 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 2022 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. Javier A. Bolzico

Directores Suplentes

Dr. Daniel Tillard

Lic. Damián Bolis Wilson

Dr. Andrés Valls

COMISIÓN FISCALIZADORA

Síndicos Titulares

Dr. Alejandro Almarza

Dr. Walter Miner

Dr. Hugo C. Alvarez

Síndicos Suplentes

Dr. Hugo N. Bruzone

Dr. Alejandro C. Rey

Dr. Néstor D. Robledo

MENSAJE DEL PRESIDENTE

Es un placer 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 (FGD), 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 2022.

Las inversiones del Fondo de Garantía de los Depósitos realizadas en 2022 se enmarcaron en un contexto de mercados financieros internacionales afectados por una economía global todavía bajo los efectos de la post-pandemia, con niveles de inflación que no se veían desde décadas atrás. Por su parte, los títulos públicos del mercado doméstico vieron reflejada en su evolución las restricciones cambiarias existentes y la evolución de la negociación y posterior acuerdo con el Fondo Monetario Internacional.

Sin perjuicio de ello, y considerando la evolución histórica del Saldo Disponible del FGD en términos relativos, se observa que el mismo continúa invirtiéndose en instrumentos de bajo riesgo y alta liquidez, a la luz del cumplimiento de nuestro mandato, como parte integrante de la red de seguridad financiera de nuestro país.

Durante el período concluido se continuó con la modernización y transformación digital de los recursos con los que cuenta la sociedad para funcionar, y se impulsaron acciones tendientes a la consolidación del trabajo remoto, la eliminación del uso del papel y disponibilidad online de la documentación y el desarrollo de una nueva inteligencia de negocios.

Continuamos consolidando el Sistema de Gestión de la Calidad vigente. En el mes de diciembre, el organismo IRAM llevó a cabo una nueva auditoría de recertificación del Sistema de Gestión de la Calidad, cuyo alcance es la “Administración de los Saldos Disponibles del Fondo de Garantía de los Depósitos”, correspondiente al Proceso de Inversiones; y la segunda auditoría de seguimiento bajo la misma versión de la norma ISO 9001:2015, cuyo alcance es la “Realización y Venta de inmuebles para integrar los saldos disponibles del Fondo de Garantía de los Depósitos”, ambas con resultado satisfactorio.

En el plano internacional, SEDESA continúa con una activa participación en las actividades desarrolladas por la Asociación Internacional de Aseguradores de Depósitos (IADI por sus siglas en inglés).

La IADI celebró su 21ª Asamblea General Anual de Miembros (AGM) y Conferencia Anual con SEDESA como anfitrión, en la ciudad de Buenos Aires, Argentina, entre los días 24 y 28 de octubre de 2022. Al evento asistieron doscientos sesenta (260) participantes de aproximadamente ochenta (80) jurisdicciones de todo el mundo.

En dicha oportunidad, durante las elecciones celebradas en la 21ª Asamblea General Anual de Miembros (AGM) de la IADI el 28 de octubre de 2022, Alejandro López, Gerente General (CEO) de Seguro de Depósitos Sociedad Anónima, Argentina (SEDESA), fue elegido como su Presidente y como Presidente de su Consejo Ejecutivo (EXCO) por un período de tres años.

Para finalizar, 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, por último, deseo, 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 Económico. Consideraciones Generales.

En 2022, la economía global exhibió una ralentización de su crecimiento, como consecuencia de las presiones inflacionarias y los efectos de la guerra en Ucrania, con impactos en los precios internacionales de los alimentos y energía, y el deterioro de la cadena de suministro a nivel mundial, complejizando el comercio internacional.

Después de crecer un 6,2% en 2021, la economía mundial evolucionó a un ritmo sólido y se expandió en un 3,4% en 2022, según las estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI). Dicho organismo proyecta para el corriente año 2023, una menor expansión alcanzando el 2,9%. Esto último, debido a la continuidad en la suba de tasas de interés de los principales Bancos Centrales, por la dinámica inflacionaria global y la persistencia de la guerra en Ucrania.

1.1 Contexto Internacional.

El año 2022 presentó desafíos complejos, políticos y económicos. Por las secuelas de la pandemia de Covid-19, sobre todo en China, y por la guerra a Ucrania y la retirada de inversores estadounidenses y europeos del mercado ruso, que ocasionó preocupación entre las empresas occidentales que operan en China, como también el riesgo de un futuro conflicto entre China y los Estados Unidos (EE.UU.) por la soberanía de Taiwán. Asimismo, se dio un segundo año de alta inflación global que llevó a los Bancos Centrales de los países desarrollados a subir sus tasas de interés, a un ritmo que no se veía desde décadas atrás.

En los EE.UU., el índice de precios en 2022 fue de 6,5%, tras alcanzar un máximo del 9,1% en junio. Por su parte, en el Reino Unido trepó al 10,5%. Y en la zona Euro fue del 9,2%, tras alcanzar en el mes de octubre el mayor registro desde el nacimiento de la moneda común, cuando la interanual llegó al 10,6%.

En este contexto, los Bancos Centrales de las grandes economías optaron por retirar el apoyo monetario impulsado durante la pandemia de manera más rápida de lo esperado, a la par de la suba de las tasas de interés. La Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) llevó a cabo una suba de tasas de 425 puntos básicos (bp) a lo largo de 2022, con los Fed Funds finalizando en el rango de 4,50-4,75%. Por otro lado, el Banco de Inglaterra movió la tasa a 3,5%, registrando una suba anual de 325 bp. Para la zona Euro, el Banco Central Europeo (ECB) realizó un ajuste menos agresivo, donde llevo la tasa a 2,5%, alcanzando una suba anual de 250 bp. China fue la única

gran economía que se movió en contramano en términos de política monetaria, decidiendo reducir la tasa, para poder afrontar las contracciones en la actividad causadas por la segunda ola de COVID-19 e inestabilidades en el sector financiero.

En términos de crecimiento económico, el FMI estima que las economías desarrolladas crecieron un 2,7% respecto a 2021. Para el año 2023 proyecta un crecimiento del 1,2%. Se destaca que, no se espera que dicho crecimiento sea uniforme entre los países desarrollados.

Para los EE.UU., tras un alza del 2% en 2022, el FMI prevé una menor dinámica en el corriente año, con una expectativa de crecimiento en 1,4%. El principal riesgo detrás de esta estimación es la posibilidad que la Fed lleve adelante un sendero de suba de tasas más agresivo de lo esperado. De la misma manera, el crecimiento en Europa también se vería afectado por subas de tasas, caída del salario real y los efectos de la guerra entre Ucrania y Rusia, que altera su mercado energético. El crecimiento estimado de 2022 fue de 3,5%, y se prevé un alza de tan sólo 0,7% en 2023. La caída sería generalizada, afectando principalmente a Alemania y Francia. A ello, se le suma también la perspectiva de un retroceso del producto del Reino Unido.

Dentro de las economías emergentes, el crecimiento estimado para 2022 fue del 3,9%.

Inédito en los años recientes, se estima que China creció al 3%, debajo del promedio. El principal motivo sería la segunda ola de COVID-19 y las fuertes políticas de aislamiento instauradas. Esto se revertiría en 2023, ya que dicho país ha decidido cambiar su política de aislamiento masivo, y normalizaría el funcionamiento de la oferta. Sumado a incentivos monetarios, la estimación de crecimiento chino alcanzaría el 5,2% para 2023.

En América Latina, el crecimiento se estimó para 2022 en 3,9%, mientras que para 2023 se espera un 1,8%. Puntualmente para Brasil, la expectativa es de una expansión del producto del 1,2% para 2023. Esto, a partir de subas de las tasas de interés, que afectarán el desempeño económico, tras un crecimiento en 2022 estimado en el 3,1%.

El endurecimiento de las condiciones financieras no fue inocuo para las cotizaciones de bonos, acciones y monedas. El rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años trepó de 1,51% a 3,88%, a lo largo de 2022. Para los instrumentos de 2 años, el rendimiento pasó de 0,73% a 4,43%, dejando la curva invertida. En Europa, el rendimiento de los títulos alemanes a 10 años aumentó de -

0,18% a 2,56%. Mientras que, sus pares franceses se movieron de 0,20% a 3,11% y los bonos italianos hicieron lo mismo de 1,19% a 4,70%. En julio, el Banco Central Europeo anunció la creación de una nueva herramienta, el TPI (instrumento de protección de transmisión) para controlar los spreads entre los bonos europeos, aunque no se utilizó durante 2022.

El índice bursátil Standard & Poor 500 cayó 19% en 2022, su peor performance anual desde la crisis de 2008. El índice Nasdaq 100 perdió 33% y el Euro Stoxx 50 bajó 12%. No fueron la excepción los mercados asiáticos, donde el índice MSCI, excluyendo a Japón, bajó 20%. Asimismo, el índice Nikkei 225 de Tokio cayó 9% y la bolsa de Shanghai se hundió un 22%. La suba de los precios de los commodities dio impulso a las acciones de América Latina, donde el índice MSCI LATAM ganó 15% en 2022.

Inversiones no tradicionales como las criptomonedas, que habían registrado ganancias récord en 2020 y 2021, sufrieron duramente la suba de tasas. El Bitcoin perdió el 64% de su valor.

El mercado laboral estadounidense demostró resiliencia ante la suba de tasas, de manera que la tasa de desocupación quedó en 3,5%. En la zona del Euro, el desempleo rondó el 6,5%. Sin embargo, se espera que el endurecimiento de las condiciones financieras afecte al crecimiento y el empleo durante 2023.

En referencia al comercio global y a los precios de las materias primas, ambos factores acompañarían la dinámica global, tras un 2022 que fue, en general, positivo a pesar del reacomodamiento de las políticas económicas y de la guerra.

En 2022, el comercio de bienes creció 5,4%, por encima del promedio histórico. La suba estuvo concentrada en las economías avanzadas, dado el desenvolvimiento de China. En 2023 el crecimiento se desaceleraría, previéndose una expansión del 2,4%. Se espera un mejor desempeño relativo de las economías emergentes.

Por su parte, los precios de las materias primas continuaron al alza en 2022, especialmente a partir de los productos energéticos, debido a los efectos de la guerra. El resto de los bienes también logró crecer por el impulso de los productos alimenticios y la recuperación de las materias primas relacionadas con la inversión.

2. Contexto Local.

El 2022 fue marcado por un desempeño económico acotado por las limitaciones estructurales de la economía, y la necesidad de fortalecer los equilibrios macroeconómicos.

En el inicio del año, en el mes de marzo, se ha destacado la firma de un nuevo acuerdo con el FMI, donde se enfatizó la búsqueda del fortalecimiento de las Reservas Internacionales (RR.II.), la reducción del déficit fiscal y de la asistencia monetaria del Banco Central de la República Argentina (BCRA) al Tesoro Nacional. Al cierre del año, se destaca el cumplimiento de metas económicas establecidas. No obstante, el crecimiento empieza a verse limitado por el incremento de la incertidumbre.

Durante el año 2022 se estima que el crecimiento alcanzó aproximadamente al 5,2% anual. Así, al momento de elaboración de la presente memoria se calculó que el nivel de actividad económica habría vuelto a los valores previos a la pandemia. Y, paulatinamente, se iría acercando a los niveles récord previos.

El crecimiento en 2022 fue impulsado por la inversión de las empresas, la cual se vio inducida por la conveniencia de capitalizar ganancias con la incorporación de bienes de capital y edilicios a un tipo de cambio atractivo a partir de las restricciones cambiarias existentes. Según los datos de cuentas nacionales, publicados hasta el tercer trimestre, la tasa de inversión alcanzó a 21,2% del Producto Interno Bruto (PIB), tras crecer 15% en el año.

Otro factor de impulso fue la recuperación de los ingresos de las familias, particularmente del primer semestre del año. Principalmente, por el incremento de los niveles de empleo y el sostenimiento de las transferencias del gobierno en 2022. Ello ha permitido un crecimiento del consumo privado de aproximadamente el 11% anual, mientras que el consumo del sector público registró un ascenso del 3,2%.

La dinámica del mercado laboral fue positiva en el año, con una fuerte suba de las ocupaciones. No obstante, la mejora se ha dado principalmente en ocupaciones de mayor vulnerabilidad (cuentapropistas y asalariados informales) mientras que, el empleo formal, registró cierto estancamiento tras la recuperación de 2021.

Tras bajar de 11% a 7% en 2021, la tasa de desocupación se mantuvo en ese nivel durante 2022. La tasa de empleo, que había tocado un mínimo de 33,4% en la

pandemia, se ubicó en el 44,2% en el tercer trimestre de 2022. Debe destacarse que durante el mes de julio 2022 quedó eliminada la doble indemnización.

Dentro del marco del acuerdo con el FMI, las cuentas públicas mostraron una leve reducción del déficit primario, finalizando el año en torno al 2,3% del PIB, en línea con lo acordado con ese Organismo. Ello, producto de una caída en los niveles del gasto que superaron la reducción de los ingresos. El descenso del gasto fue mayor a 1% del PIB, con menores transferencias por prestaciones sociales, subsidios, y otros gastos.

Con respecto al frente externo, se observó una reducción del saldo comercial y una mayor demanda de servicios importados. En el año, la balanza comercial alcanzó un superávit de dólares estadounidenses (USD) 6.922 millones, inferior a los USD 14.750 millones registrados en igual período de 2021. El descenso obedeció a una fuerte demanda de importaciones, en un contexto donde las ventas externas crecen por el incremento de los precios internacionales.

Las exportaciones de bienes acumularon a diciembre envíos por USD 88.445 millones, un 13% por sobre un año atrás. Dicho incremento se dio principalmente por mejoras en los precios de intercambio. Se destacó el alza de 59% de las ventas de combustibles, por el incremento de la oferta proveniente de Vaca Muerta. También, se registró un desempeño positivo del 16% en las exportaciones agroindustriales. La suba de los precios de commodities tuvo una clara repercusión favorable sobre los productos exportables argentinos, favoreciendo la exportación de productos primarios y manufacturas agropecuarias.

Por su parte, las importaciones de bienes en 2022 alcanzaron a USD 81.522 millones y subieron un 29% interanual. Se destacaron las compras de combustibles, que duplicaron en más a las importaciones, por la suba de precios externos, y a pesar de la caída de las cantidades.

La caída del saldo comercial y el mayor déficit en servicios y pagos de rentas habrían revertido el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos, que se estimó al cierre del año 2022, en un déficit del 0,4% del PIB. No obstante, este saldo habría sido sobre compensado por la cuenta capital, a partir del aporte de préstamos del FMI, un mayor endeudamiento comercial del sector privado, y la caída de la formación de activos externos.

A los efectos de alcanzar la meta de acumulación de RR.II de USD 5 mil millones, el BCRA tuvo que impulsar nuevas normativas y programas de incentivos a la

exportación de granos de soja. Con estas medidas, las RR.II netas finalizaron en un estimado de USD 7,7 mil millones, y se habría cumplido la meta acordada con el FMI. En términos brutos, las RR.II. finalizaron en USD 44.598 millones.

La política monetaria tuvo varias aristas. Ante la aceleración inflacionaria, el BCRA aumentó su tasa de política monetaria al 75%, al cierre de 2022. A su vez, el BCRA también intervino mediante compras de títulos en el mercado secundario de bonos públicos. Por su parte, el Tesoro Nacional otorgó la posibilidad a las entidades financieras de integrar encajes con títulos públicos y otros instrumentos, buscando incentivar el financiamiento a los sectores público y privado. Como contracara de esto, dichas entidades terminaron el año con un mayor porcentaje de efectivo mínimo, en instrumentos del BCRA o títulos públicos.

Con la suba de tasas y una devaluación acelerada, el tipo de cambio de referencia del BCRA, cerró el año 2022 en \$ 177,13. Por su parte, el tipo de cambio implícito de contado con liquidación alcanzó \$ 340,85. Ello implicó variaciones anuales del 72,4% y 67,8%, respectivamente, y en ambos casos, por debajo de la inflación. Al cierre del año, la tasa de inflación alcanzó el 94,8%. La economía debió enfrentar focos inflacionarios en marzo y julio pasados, como consecuencia del impacto de variables externas, y el incremento de la incertidumbre financiera local presionando sobre la brecha cambiaria. También, impactó la dinámica del tipo de cambio oficial, y la suba en los precios de productos regulados y de la energía. Los bienes registraron un incremento interanual de precios del 97,9%, superior al 86,8%, que se identificó para los servicios.

Respecto al sistema financiero, el nivel de depósitos en términos reales registró un leve descenso en el año. Dicho menor fondeo se tradujo en una reducción del tamaño del sistema financiero. El crédito total disminuyó en porcentaje del PIB a fines de 2022, tras crecer los préstamos en un 65% durante el año. La morosidad siguió cayendo, pasando del 4,3% para el total del sistema financiero en diciembre de 2021, hasta 3,1% a fines de 2022, dejando atrás el máximo reciente de 6,2% en febrero de 2020.

Los depósitos en USD se redujeron, tanto los del sector público como los del privado. Los mismos finalizaron el año en USD 18.784 millones, del cual un 83% pertenecían al sector privado.

Debe destacarse que el sistema financiero argentino se encuentra muy bien capitalizado. La integración de capital de nivel 1 era del 28,5% a fines del año 2022.

Adicionalmente, una tendencia que se observó claramente durante el año 2022 fue el crecimiento del uso del código QR interoperable, para realizar pagos con transferencia. En pesos constantes de diciembre de 2022, el monto de estas operaciones aumentó su volumen en un 510%. Puntualmente, en referencia a las transferencias, éstas aumentaron la cantidad de operaciones, mediante la banca móvil, en un 134%, y a través de la banca por internet o homebanking, en un 24%. Al mismo tiempo, los retiros por cajeros automáticos descendieron en un 18%, reflejando una creciente digitalización del sistema.

A pesar del escenario económico volátil, las acciones argentinas se valorizaron por segundo año consecutivo. Los bonos soberanos en dólares se comportaron en sentido inverso. Mientras que las acciones de las empresas del sector energético tuvieron muy buen desempeño, llegando a duplicar su valor, las firmas ligadas al sector tecnológico sufrieron el mercado bajista global, y cayeron en torno a 50% en algunos casos.

El corriente año 2023 estará condicionado por el calendario eleccionario, que culminará con la elección presidencial. El acuerdo con el Fondo seguirá marcando la política económica, más allá de que algunas de sus metas se presenten desafiantes. En particular, el gran desafío actual del gobierno está en poder colocar deuda más allá del 2023, y así poder transitar las elecciones con tranquilidad. Por delante se presenta el riesgo de la sequía, que ya afectó a la futura cosecha. Adicionalmente se destaca que el pago de intereses será mayor al del año transcurrido. En sentido contrario, la pronta construcción del gasoducto que lleve el gas desde Vaca Muerta a los principales centros de consumo del país podría evitar la pérdida de reservas, y limitar la demanda de divisas por importación.

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 fiduciario del FGD, establecidas en las normas vigentes, son:

- a) Hacer efectiva la cobertura de la garantía a los depositantes, cuando así correspondiere.
- b) 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.
- c) 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.
- d) 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).
- e) Contraer obligaciones con cargo al FGD dentro de los límites oportunamente fijados.
- f) 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 los 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 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 del T.O del BCRA - Aplicación del Sistema de Seguro de Garantía de Depósitos, registrado en el segundo mes inmediato anterior.

La Comunicación "A" 7661 dictada por el BCRA el 22 de diciembre de 2022, introdujo modificaciones al régimen existente hasta esa fecha, ampliando el límite de la garantía de los depósitos a la suma de \$ 6.000.000, vigente a partir del 1° de enero de 2023.

En cuanto a la administración de las inversiones del Fondo de Garantía de los Depósitos realizadas en 2022, la misma continuó afectada por la administración del tipo de cambio por parte de las autoridades monetarias en el marco de restricciones de acceso al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), la negociación y acuerdo de la deuda pública con el Fondo Monetario Internacional, y la evolución de los mercados financieros internacionales. El saldo disponible, al 31/12/2022, ascendió a \$ 711.455 millones.

Al cierre del año, la proporción de valores invertidos en dólares estadounidenses fue del 45,79% de la cartera del FGD, mientras que a fines del 2021 había sido del 50,91%. Considerando específicamente las inversiones realizadas en los denominados US Treasury, los mismos disminuyeron relativamente al pasar del 48,61% al 44,07% de la cartera de inversiones, para el mismo período.

Por otro lado, al 31/12/2022 del total de la cartera del FGD, el 41,80% se encontraba invertido en BONOS y LETRAS DEL TESORO NACIONAL ajustables por el índice CER (BONCER y LECER respectivamente), un 7,56% en BONOS DUAL ajustables por el índice CER o Dólar Estadounidense según condiciones de emisión, un 3,46% en LETRAS DEL TESORO NACIONAL a descuento, y un 1,38% en LETRAS del

TESORO NACIONAL ajustables por el Dólar Estadounidense (dólar Link o LELINK), totalizando en un 54,21% las inversiones realizadas en pesos, incluida la Liquidez.

Así, el resultado de las inversiones realizadas durante el Ejercicio 2022, en valores nominales fue de pesos 318.211 millones, del cual un 56,75% (valores nominales pesos 180.592 millones) corresponde a las inversiones en pesos y un 43,25% (valores nominales pesos 137.619 millones) a las inversiones realizadas en dólares estadounidenses.

4.2 Representación Internacional.

Durante el transcurso del año 2022 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.

Es dable mencionar que la IADI junto con SEDESA, han llevado a cabo la organización anual de la Asamblea General de Miembros (AGM) y la Conferencia Internacional, siendo Buenos Aires la sede elegida para el desarrollo de ésta durante el mes de octubre de 2022, SEDESA fue anfitrión del evento, al cual asistieron doscientos sesenta (260) participantes de aproximadamente ochenta (80) jurisdicciones de todo el mundo.

Debido a las circunstancias excepcionales que trajo aparejada la emergencia sanitaria declarada a nivel mundial por el virus COVID-19, la IADI continuó adaptándose a la dinámica de reuniones remotas, motivo por el cual los miembros de la IADI que no pudieron asistir en forma presencial al evento realizado en Buenos Aires pudieron exponer y participar en forma activa del mismo de manera virtual.

En ese contexto, SEDESA debió desarrollar un conjunto de acciones y tareas con el fin de garantizar dicha operatoria, atento a los requerimientos de transmisión en vivo y simultáneo de todas las sesiones de Comité y Conferencias que se realizaron a lo largo del evento.

El día 28 de octubre de 2022, en oportunidad de la celebración de la Asamblea General Anual (AGM por sus siglas en inglés), el Gerente General, Dr. Alejandro J. López, fue elegido Presidente de la Asociación y Presidente de su Consejo Ejecutivo (EXCO) por un período de tres años. El mismo, además de presidir la Asociación y el

EXCO, es miembro del Comité del Consejo de Relaciones con los Miembros (MRC), del Comité del Consejo de Capacitación y Asistencia Técnica (TTAC) y, del Comité Técnico de Tecnología Financiera (FINTECH).

4.3 Certificación del Sistema de Gestión de la Calidad (SGC) y Esquema Normativo

Para el año 2022, la Dirección mantuvo como objetivo continuar con la consolidación de 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 una nueva auditoría de recertificación del 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 segunda auditoría de seguimiento, bajo la misma versión de la norma del SGC, cuyo alcance es la “Realización y Venta de Inmuebles, para integrar los saldos disponibles del Fondo de Garantía de los Depósitos”. Las auditorías se realizaron, en esta oportunidad, principalmente bajo la modalidad presencial.

Las mencionadas auditorías finalizaron de manera satisfactoria, siendo que el equipo auditor resolvió recomendar al Comité General de Certificación de IRAM, otorgar un nuevo certificado de Calidad por el proceso de Inversiones y mantener la certificación vigente, para el proceso de Venta de Inmuebles.

Adicionalmente, durante el presente ejercicio se continuó con las actividades y tareas de desarrollo, elaboración, adecuación, 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 gestión, siendo ésta una actividad constante y dinámica. En ese orden, se efectuaron actualizaciones de diversos documentos que corresponden a políticas, procedimientos, resoluciones, reglamentos y formularios que forman parte del citado esquema. Se aprobaron las adecuaciones de las Políticas de “Compras y Contrataciones”, y de “Identificación y Conocimiento del Cliente”.

En ese orden, se generaron nuevas versiones de los Procedimientos “Auditoría Interna”, “Administración de Resguardos” y del “Procedimiento de Pagos”.

4.4 Gestión de Activos.

En relación a la gestión de créditos, durante el año 2022 se llevaron adelante acciones tendientes al recupero de los créditos en el marco de las medidas dispuestas por la Gerencia General.

Ello dio como resultado que se pudo superar ampliamente el objetivo de recaudación propuesto en el presupuesto para el ejercicio 2022. Como consecuencia de dicha gestión, también, se logró avanzar en algunos procesos judiciales cuya resolución se estimaba para períodos posteriores.

En lo vinculado a la gestión de inmuebles, se continuaron realizando las acciones para impulsar y materializar el rescate y transferencia a favor de SEDESA de algunos activos residuales, a fin de posibilitar la disposición y enajenación de los mismos, en el marco de la política y la normativa vigente.

En lo atinente a la venta de inmuebles, el presente ejercicio, de igual manera que el anterior, se vio afectado por un mercado deprimido con motivo de la incidencia de las condiciones económicas y el impacto de las restricciones cambiarias y monetarias vigentes. No obstante, ello, resultó posible continuar e iniciar procesos de ventas y recibir, en consecuencia, ofertas por los distintos inmuebles ofrecidos. En ese marco se concretó la enajenación de dos inmuebles.

4.5 Acciones adoptadas en el marco de la modernización y transformación digital

Consolidado el sistema SAP B1 durante el ejercicio 2022, continuamos con la explotación de datos a través de la herramienta PowerBI y análisis de validaciones propias del sistema con la finalidad de optimizar las funcionalidades y lograr su máxima utilización.

En cuanto a los servicios de correo electrónico, internet y telefonía, se mantuvieron los mismos niveles de acuerdos de servicios, dado que la gestión realizada en los años anteriores permitió garantizar la continuidad de la operatoria de SEDESA en óptimas condiciones, colaborando con el trabajo remoto y facilitando fluidez en la comunicación.

En línea con la actualización y upgrade de aplicaciones, se llevó adelante la migración del Sistema Visual Fondos, esencial para la Gerencia de Finanzas, a la última versión ofrecida por el proveedor Sistemas Esco, manteniendo junto con SAP B1 los sistemas actualizados conforme los estándares fijados.

En ese mismo orden, se buscaron soluciones para actualizar la página web de SEDESA, la cual se encuentra en etapa de pre producción. Asimismo, se realizaron inversiones de infraestructura para garantizar el funcionamiento a temperatura adecuada de la Sala de Servidores, y efectuar el monitoreo del funcionamiento en forma remota.

4.6 Gestión de la información

En línea con la política de actualización de Sistemas e Infraestructura, se dio soporte a la creación de nuevos tableros de gestión para las Áreas Administración y Recursos Humanos, Control y Registración y Análisis de Inversiones.

Asimismo, utilizando las herramientas colaborativas adquiridas, se desarrolló la Biblioteca Digital con el fin de mejorar la exposición de las normas y procedimientos, y de toda la documentación que resulte necesaria su publicación y difusión.

Por otro lado, se encuentra en progreso el desarrollo del Plan de Contingencia para el pago de la Garantía de los Depósitos.

5 Estados Contables.

5.1 Estados Contables SEDESA

Los estados contables al 31 de diciembre de 2022 reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda en forma integral, mediante la aplicación de las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Para ello se utiliza el Índice de Precios al Consumidor Nacional, el cual ascendió a 94,8% en el presente ejercicio y a 50,9% en el ejercicio anterior.

De acuerdo con lo establecido por los artículos 306 y 307 de la Resolución N° 7/2015 de la Inspección General de Justicia, se detalla a continuación la información resumida sobre la situación patrimonial, los resultados y la generación y aplicación de fondos de SEDESA:

ESTADO PATRIMONIAL

	31/12/2022	31/12/2021
	\$	\$
ACTIVO CORRIENTE	180.153.447	205.824.140
ACTIVO NO CORRIENTE	440.970.639	474.034.335
TOTAL DEL ACTIVO	<u>621.124.086</u>	<u>679.858.475</u>
PASIVO CORRIENTE	131.420.346	143.550.853
TOTAL DEL PASIVO	131.420.346	143.550.853
PATRIMONIO NETO	<u>489.703.740</u>	<u>536.307.622</u>
TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	<u>621.124.086</u>	<u>679.858.475</u>

ESTADO DE RESULTADOS

	31/12/2022	31/12/2021
	\$	\$
RESULTADO OPERATIVO ORDINARIO	(21.946.395)	17.592.832
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA	(24.657.487)	(9.824.684)
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	-	-
RESULTADO NETO ORDINARIO	(46.603.882)	7.768.148
RESULTADO EXTRAORDINARIO	-	-
SUBTOTAL	(46.603.882)	7.768.148
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	-	(6.382.306)
RESULTADO NETO	<u>(46.603.882)</u>	<u>1.385.842</u>

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	31/12/2022	31/12/2021
	\$	\$
Fondos generados por actividades operativas	13.956.248	48.272.070
Fondos (aplicados en) / generados por actividades de inversión	(16.453.547)	(12.475.212)
Fondos aplicados en las actividades de financiación	(37.852.802)	(31.200.648)
Total de fondos (aplicados) / generados durante el ejercicio	<u>(40.350.101)</u>	<u>4.596.210</u>

Asimismo, según lo establecido en el inciso 4° del artículo 307 de la norma citada precedentemente, se presentan los siguientes indicadores:

	31/12/2022	31/12/2021
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	1,37	1,43
Solvencia (Patrimonio Neto / Total Pasivo)	3,73	3,74
Inmovilización del capital (Activo no corriente / Total activo)	71,00%	69,73%
Rentabilidad (Resultado del ejercicio / Patrimonio Neto)	-9,52%	0,26%

En cuanto al análisis de los principales componentes de los Estados Contables de SEDESA, se destaca el cambio de composición de las inversiones, pasando de colocaciones a plazo fijo en el ejercicio anterior, hacia inversiones orientadas en Bonos del Tesoro Nacional ajustables por CER (BONCER) y a Letras del Tesoro a descuento (LEDES) en el presente ejercicio.

Dentro de las variaciones del activo no corriente se destacan: i) la amortización del inmueble de San Martín 344, piso 12 por \$ 10.793 miles, y la amortización de equipos de computación por \$ 7.000 miles, ii) la adquisición de hardware informático por \$ 822 miles y iii) la amortización de las licencias y gastos de desarrollo de software por \$ 7.986 miles.

En cuanto a los pasivos corrientes, tuvieron una leve baja del 8% originada en una disminución de las cuentas a pagar. Respecto al impuesto a las ganancias, el presente ejercicio fiscal cerró con un quebranto impositivo de \$ 26.776 miles, teniendo presente que en este ejercicio se continuó aplicando el ajuste por inflación impositivo, motivo por el cual recoge las proporciones de ejercicios anteriores y las del actual establecido en la normativa vigente en la materia.

Con relación a los resultados operativos, los ingresos por alquileres medidos en moneda constante tuvieron una disminución de \$ 10.978 miles, originado en que los mismos están pactados en dólares y durante el año 2022 la corrección del tipo de cambio fue del 72,6%, mientras que el incremento de precios alcanzó el 94,8%.

Por otra parte, los ingresos generados por la organización de la Conferencia Anual IADI 2022 ascendieron a \$ 19.926 miles.

Los resultados financieros generaron un resultado negativo de \$ 24.657 miles, donde si bien los ingresos originados en depósitos a plazo fijo y en títulos públicos fueron superiores en 14.912 miles a los del año anterior, no fueron suficientes para compensar la inflación del 94,8% registrada durante ejercicio.

Dentro de los gastos de administración se destacan las erogaciones originadas en la organización de la Asamblea General de Miembros (AGM) y de la Conferencia Anual IADI 2022 por \$ 46.641 miles.

De este modo, el resultado final del ejercicio arrojó una pérdida de \$ 46.604 miles, lo que representa el 8,7% del Patrimonio Neto inicial.

Como consecuencia de las variaciones detalladas precedentemente, el Patrimonio Neto de SEDESA al 31 de diciembre de 2022 asciende a \$ 489.703.740, compuesto de la siguiente forma:

	\$
Capital suscrito	1.000.000
Ajuste de capital	150.353.010
Reserva legal	4.987.094
Reserva facultativa	379.967.518
Resultado no asignados	<u>(46.603.882)</u>
Total	<u><u>489.703.740</u></u>

5.2 Estados Contables del Fondo de Garantía de los Depósitos (FGD)

La siguiente presentación de los Estados Contables fiduciarios del FGD 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 en el resto del mundo.

Si bien el año 2022 terminará cerrando en nuestro país con una expansión económica en torno al 5,5%, este fuerte crecimiento incluye dos escenarios muy diferentes a lo largo del año. Un primer semestre de fuerte recuperación económica, hasta la crisis de financiamiento fiscal de mitad de año, la cual culminó con un salto cambiario y un pico inflacionario. En cambio, en la segunda parte del año la economía registró una fuerte desaceleración con alta inflación, quebrando así una dinámica de recuperación que acumulaba cinco trimestres de crecimiento económico consecutivo.

Más allá de esto, la administración del Fondo de Garantía de los Depósitos continuó orientada a mejorar la estructura de su balance, reduciendo los activos de baja liquidez y realizando operaciones financieras con una adecuada combinación de preservación de capital y rentabilidad, de forma tal de cumplir los objetivos fijados por la normativa vigente.

En ese contexto, los estados contables fiduciarios al 31 de diciembre de 2022 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, mediante la aplicación de las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

5.2.1 Activos.

Durante 2022, los activos totales del FGD disminuyeron en \$ 49.588 millones respecto al cierre del ejercicio anterior (caída del 4,61%), baja originada principalmente en la tenencia de activos en moneda extranjera afectados a operaciones de pase, donde la variación del tipo de cambio tuvo un incremento anual del 72,6 % frente a una tasa de inflación para el mismo periodo del 94,8%.

Dentro del rubro inversiones, las colocaciones en moneda nacional tuvieron un incremento de \$ 31.529 millones, estando la mayoría de ellas constituidas por títulos nacionales ajustables por la inflación local y/o por la evolución del dólar estadounidense, mientras que las realizadas en moneda extranjera tuvieron una caída de \$ 4.340 millones por los motivos expuestos en el final del párrafo anterior.

Asimismo, del análisis del Estado de Flujo de Efectivo se observa una disminución de \$ 12.107 millones en el presente ejercicio, producto de un flujo positivo de \$ 32.147 millones generado por las actividades operativas, el cual se vio disminuido por un resultado negativo de las operaciones financieras de \$ 44.254 millones.

5.2.2 Pasivos.

Los pasivos del FGD disminuyeron durante el corriente ejercicio en \$ 39.313 millones, (disminución del 11,17%), por efecto de la valuación al tipo de cambio de las operaciones de pase con títulos en moneda extranjera.

5.2.3 Patrimonio Neto.

Al 31 de diciembre de 2022, el Patrimonio Neto del FGD ascendía a la suma de \$ 713.518 millones, lo que implicó una disminución de \$ 10.275 millones, equivalente a una baja del 1,4%. La disminución del Patrimonio Neto se originó por un resultado negativo del ejercicio de \$ 43.542 millones, compensada parcialmente por los aportes de las entidades financieras que totalizaron \$ 33.267 millones.

5.2.4 Resultados.

La variación del tipo de cambio que no acompañó a la tasa de inflación de nuestro país fue determinante para que el resultado del ejercicio arrojara una pérdida \$ 43.542 millones.

La principal fuente de la pérdida en el resultado del FGD, luego del ajuste por inflación, fueron los valores denominados en dólares estadounidenses, como consecuencia de la relativa baja depreciación de la moneda nacional respecto de la tasa de inflación.

Adicionalmente, la principal inversión del FGD en valores denominados en dólares estadounidenses son los US Treasury, que son considerados, a su vez, como una de las inversiones de menor riesgo crediticio en el mundo y de alta liquidez.

Dicha inversión permite alcanzar los objetivos determinados para las inversiones en el artículo 10 del Decreto 540/95 y normas modificatorias.

En cuanto a los gastos de administración, los mismos ascendieron a \$ 1.243 millones, siendo superiores en \$ 113 millones a los registrados el año anterior.

La continuidad en la política orientada a mejorar los ingresos por cobranzas de créditos y por la gestión de activos del FGD, se vio reflejada en los estados de resultados de 2022. En el presente ejercicio, pese a la antigüedad, el agotamiento de la cartera de créditos y la situación económica imperante, este rubro, neto de gastos y provisiones, aportó positivamente a los resultados en \$ 60,1 millones, originados en los ingresos por cobranzas de créditos, como así también en los ingresos por venta de inmuebles.