

SBS Ahorro Pesos

Fondo Común de Inversión

Estados Contables

Correspondientes al período de tres meses finalizado el
31 de marzo de 2018 presentados en forma comparativa

SBS Ahorro Pesos

Fondo Común de Inversión

Estados Contables

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 presentados en forma comparativa

Índice

Estado de Situación Patrimonial

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Estado de Flujo de Efectivo

Notas

Anexos

Informe de Revisión sobre los Estados Contables Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Denominación: **SBS Ahorro Pesos Fondo Común de Inversión**

Actividad Principal: Obtener la apreciación del valor del patrimonio del fondo y obtener ingresos corrientes y ganancias de capital por la compra y venta de activos autorizados, al menos el 75% del patrimonio neto del fondo deberá invertirse en activos autorizados de renta fija emitidos en pesos y negociados en la República Argentina.

Estados Contables

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 presentados en forma comparativa.

Fecha de inscripción de la última modificación del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio: 13 de marzo de 2015

Número de inscripción en el Registro de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores: 577

Fecha en que finaliza la duración del Fondo Común: Tiempo indeterminado

Denominación del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión: **SBS Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión**

Domicilio Legal: Avenida Madero 900 Piso 19° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad Principal: Dirección y Administración de Fondos Comunes de Inversión

Denominación del Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión : **Banco de Valores S.A.**

Domicilio: Sarmiento 310 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad Principal: Banco Comercial

Véase nuestro informe de fecha de 11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

SBS Ahorro Pesos

Fondo Común de Inversión

Estado de Situación Patrimonial

(Nota 2)

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017

	31.03.18	31.12.17		31.03.18	31.12.17
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Bancos (Nota 4)	27.183	316.174	Cuentas por pagar (Notas 7 y 8)	780.630	628.146
Inversiones (Nota 5 y Anexo I)	410.400.941	383.689.697	Total del Pasivo Corriente	780.630	628.146
Créditos (Notas 6 y 8)	748.936	609.015	Total del Pasivo	780.630	628.146
Total del Activo Corriente	411.177.060	384.614.886	PATRIMONIO NETO (Nota 10)	410.396.430	383.986.740
Total del Activo	411.177.060	384.614.886	Total del Pasivo y Patrimonio Neto	411.177.060	384.614.886

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 252 F° 159

Fernando Guillermo Alvarez
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos

Fondo Común de Inversión

Estado de Resultados

Correspondiente a los períodos de tres meses iniciados el
1° de enero de 2018 y 2017 y finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017
(Nota 2)

	31.03.18	31.03.17
	\$	\$
Resultados por tenencia - Ganancia	25.247.798	28.192.102
Intereses ganados	2.360.133	1.337.671
Subtotal Resultados financieros y por tenencia	27.607.931	29.529.773
Honorarios y Gastos Agente de Administración	(2.088.400)	(2.556.983)
Honorarios y Gastos Agente de Custodia	(126.117)	(231.820)
Otros Egresos	(172.593)	(227.797)
Resultado del período - Ganancia	25.220.821	26.513.173

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 252 F° 159

Fernando Guillermo Alvarez
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos

Fondo Común de Inversión

Estado de Evolutivo del Patrimonio Neto

Correspondientes a los períodos de tres meses iniciados el
1° de enero de 2018 y 2017 y finalizados el 31 de marzo 2018 y 2017
(Nota 2)

Rubros	Total del patrimonio neto	
	31.03.18	31.03.17
	\$	\$
Saldos al inicio del ejercicio	383.986.740	446.691.994
Suscripciones de Cuotapartes	58.064.740	193.578.250
Rescates de Cuotapartes	(56.875.871)	(128.899.674)
Resultado del período - Ganancia	25.220.821	26.513.173
Saldo al cierre del período	410.396.430	537.883.743

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 252 F° 159

Fernando Guillermo Alvarez
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos

Fondo Común de Inversión

Estado de Flujo de Efectivo

Correspondientes a los períodos de tres meses iniciados el
1° de enero de 2018 y 2017 y finalizados el 31 de marzo 2018 y 2017
(Nota 2)

	31.03.18 \$	31.03.17 \$
Variaciones del efectivo		
Efectivo al inicio del ejercicio	46.653.513	10.059
Efectivo al cierre del período	5.573.244	2.241.471
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	(41.080.269)	2.231.412
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del período - Ganancia	25.220.821	26.513.173
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:		
Honorarios pendientes de pago	780.630	1.436.371
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumento) de inversiones	(67.502.522)	(112.466.604)
(Aumento) de créditos	(139.921)	(529.718)
(Disminución) / Aumento de cuentas por pagar	(628.146)	22.599.614
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(42.269.138)	(62.447.164)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Suscripciones de cuotas partes	58.064.740	193.578.250
Rescates de cuotas partes	(56.875.871)	(128.899.674)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	1.188.869	64.678.576
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	(41.080.269)	2.231.412

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 252 F° 159

Fernando Guillermo Alvarez
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 1: ORGANIZACIÓN Y OBJETIVO DEL FONDO

SBS AHORRO PESOS F.C.I. (en adelante: el “Fondo”) fue constituido en Buenos Aires como un fondo abierto de duración ilimitada, constituyendo un condominio indiviso sin personería jurídica de propiedad de los cuotapartistas. Inició sus actividades el 1° de septiembre de 2008 siendo aprobado por la Resolución N° 15.795 de la Comisión Nacional de Valores del 28 de noviembre de 2007 e inscripto su reglamento en la Inspección General de Justicia el 19 de diciembre de 2007 bajo el número 21.596 del Libro 38 de Sociedades por Acciones.

Mediante la Resolución N° 17.575 del 16 de diciembre de 2014, la Comisión Nacional de Valores aprobó la modificación del Reglamento de Gestión el cual fue inscripto en la Inspección General de Justicia el 13 de marzo de 2015 bajo el número 4071 del Libro 73 de Sociedades por Acciones.

El objetivo de inversión es obtener la apreciación del valor del patrimonio del fondo, obteniendo ingresos corrientes y ganancias de capital por la compra y venta de activos autorizados, al menos el 75% del patrimonio del fondo deberá invertirse en activos autorizados de renta fija, emitidos en pesos y negociados en la República Argentina.

Respecto a la política de inversión, la administración del fondo procura lograr mejores resultados administrando el riesgo asociado, identificando y conformando un portafolio de inversiones emitidos en pesos y negociados en la República Argentina con grados de diversificación variables según lo aconsejen las circunstancias del mercado en un momento determinado.

NOTA 2: PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

Los presentes Estados Contables han sido preparados por la Dirección de la Sociedad, están expresados en pesos argentinos y fueron confeccionados conforme a las normas contables profesionales argentinas. Tales normas, de exposición y valuación, se encuentran contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), en la modalidad en las éstas fueron adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA) y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Fernando Guillermo Alvarez
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 2: PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

2.1. Información Comparativa

Los saldos al 31 de diciembre 2017 y 31 de marzo de 2017, que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos, surgen de los estados contables a dichas fechas.

Se han reclasificado ciertas cifras de los estados contables correspondientes al periodo finalizado el 31 de marzo de 2017 a los efectos de su presentación comparativa con los de este periodo.

NOTA 3: NORMAS CONTABLES

A continuación se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por SBS Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión para la preparación de los presentes Estados Contables, las que han sido aplicadas uniformemente respecto del período/ejercicio anterior.

3.1. Estimaciones Contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la gerencia de SBS Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también, los ingresos y egresos registrados en el período / ejercicio, según corresponda. La gerencia de dicha Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, el valor recuperable de los activos. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

3.2. Unidad de medida

Las normas contables profesionales argentinas establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las Resoluciones Técnicas (R.T.) N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la R.T. N° 39 y por la Interpretación N° 8, normas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.). Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, cuando exista una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%, considerando para ello el Índice de Precios Internos al por Mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Fernando Guillermo Alvarez
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.2. Unidad de medida (Cont.)

Al 31 de marzo de 2018, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al ejercicio de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del INDEC, dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM), calculándolo nuevamente a partir de enero de 2016.

Al cierre del período sobre el que se informa, la Dirección ha evaluado que no se presenta aún un contexto inflacionario según las pautas establecidas en las normas mencionadas y la expectativa gubernamental hacia la baja del nivel de inflación, por lo tanto, los presentes estados contables no han sido reexpresados en moneda constante.

Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas han sufrido variaciones anuales de cierta importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación patrimonial y los resultados que presenta el Fondo en los presentes estados contables.

3.3. Criterios de valuación

a. Bancos

Se han computado a su valor nominal al cierre del período / ejercicio, según corresponda.

b. Activos en moneda extranjera

Los activos en moneda extranjera han sido valuados al tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina aplicable a las transferencias financieras, según lo dispuesto por la Resolución General N° 608 de la CNV emitida el 7 de agosto de 2012 cuya entrada en vigencia fue a partir de los ocho días siguientes al de su publicación del día 13 de agosto de 2012.

c. Inversiones

Las inversiones están valuadas según lo establecido en la RG 626 cuyo propósito es homogeneizar los criterios de valuación para activos de idénticas características indicando las pautas a seguir para la medición de los distintos tipos de inversiones en función a monto negociado, valor representativo y precio de cierre.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Fernando Guillermo Alvarez
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación (Cont.)

c. Inversiones (Cont.)

Excepcionalmente, de acuerdo con lo establecido en el mismo artículo en caso de situaciones extraordinarias o no previstas, que obliguen modificar los valores resultantes de las pautas generales, se implementan mecanismos que al leal saber y entender del Agente y siguiendo criterios de prudencia reflejan el precio de realización de los activos.

d. Créditos y cuentas por pagar

Los créditos y las cuentas por pagar han sido valuadas en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar al vencimiento.

e. Impuesto a las ganancias

De conformidad con las previsiones del artículo 1º; primer párrafo, oración final de la Ley Nro. 24.083, y artículo 20 del Decreto (PEN) Nro. 174/93 (texto modificado por el Decreto (PEN) Nro. 194/98, artículo 1º), los Fondos Comunes de Inversión no son sujetos a los efectos de las leyes fiscales.

f. Cuentas del patrimonio neto

Los movimientos de las cuentas del patrimonio neto se exponen a valores nominales.

g. Cuentas del estado de resultados

Los resultados se exponen a valores nominales.

h. Estado de flujo de efectivo

La partida “Efectivo y equivalentes de Efectivo” incluye a las disponibilidades y a los activos que se mantienen con el fin de cumplir con los compromisos de corto plazo, con alta liquidez, fácilmente convertibles en importes conocidos de efectivo y con plazo de vencimiento menor a tres meses desde la fecha de adquisición, de acuerdo con lo siguiente:

	31.03.18	31.03.17
	\$	\$
Bancos (Nota 4)	27.183	126.926
Otras inversiones consideradas como efectivo (Nota 5)	5.546.061	2.114.545
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.573.244	2.241.471

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Fernando Guillermo Alvarez
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 4: BANCOS

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la composición del rubro es la siguiente:

	31.03.18	31.12.17
	\$	\$
Banco de Valores en Pesos	27.123	316.118
Banco de Valores en Dólares (Anexo II)	60	56
Total	27.183	316.174

NOTA 5: INVERSIONES

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la composición del rubro es la siguiente:

	31.03.18	31.12.17
	\$	\$
Fideicomisos Financieros (Anexo I)	36.763.897	76.899.894
Fondo Común de Inversion (Anexo I)	5.546.061	46.337.339
Obligaciones Negociables (Anexo I)	44.939.774	38.991.530
Títulos Públicos (Anexo I)	319.806.201	115.253.991
Cheques de Pago Diferido (Anexo I)	3.345.008	41.268.739
Aperturas (Anexo I)	-	64.938.204
Total	410.400.941	383.689.697

NOTA 6: CRÉDITOS

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la composición del rubro es la siguiente:

	31.03.18	31.12.17
	\$	\$
Rentas y amortizaciones a cobrar	548.936	-
Cheques de pago diferido a cobrar	200.000	609.015
Total	748.936	609.015

NOTA 7: CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la composición del rubro es la siguiente:

	31.03.18	31.12.17
	\$	\$
Honorarios y gastos a pagar - Agente de Administración	667.507	514.909
Honorarios y gastos a pagar - Agente de Custodia	113.123	113.237
Total	780.630	628.146

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Fernando Guillermo Alvarez
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 8: TASAS DE INTERÉS, VENCIMIENTOS Y PAUTAS DE ACTUALIZACIÓN DE CRÉDITOS Y DEUDAS

Los créditos y deudas a cobrar y pagar al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, no devengan interés ni otro tipo de actualización o renta. La composición de los créditos y deudas a cobrar y a pagar, según su plazo estimado de cobro o pago, es la siguiente:

	Créditos		Cuentas por pagar	
	31.03.18 \$	31.12.17 \$	31.03.18 \$	31.12.17 \$
A vencer				
2do. Trimestre 2018	748.936	609.015	780.630	628.146
Total	748.936	609.015	780.630	628.146
No devengan intereses	748.936	609.015	780.630	628.146
Total	748.936	609.015	780.630	628.146

NOTA 9: HONORARIOS POR GESTIÓN

De acuerdo con disposiciones reglamentarias del Fondo, el Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión percibirá por su gestión como máximo un honorario anual equivalente al 6% anual para las cuotapartes Clase A y el 5% anual para las cuotapartes Clase B. El porcentaje se aplicará sobre el Patrimonio Neto diario del Fondo, devengado diariamente y percibido mensualmente. Además del 3% anual en concepto de gastos ordinarios de gestión, calculado diariamente sobre el haber neto del Fondo. El Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión percibirá por el desempeño de sus funciones un honorario que no podrá superar el porcentaje máximo anual de 1%, el que se aplicará sobre el Patrimonio Neto diario del Fondo, devengado diariamente y percibido mensualmente.

Estos honorarios no podrán en ningún caso exceder del 10% anual para las cuotapartes Clase A y el 9% anual para las cuotapartes Clase B.

Los honorarios que devengaron a favor de los Agentes de administración y custodia por su gestión por el periodo finalizado el 31 de marzo de 2018 fueron de:

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Fernando Guillermo Alvarez
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 9: HONORARIOS POR GESTIÓN (Cont.)

- Agente de administración:

VCP Clase A: 2.50 %

VCP Clase B: 2.00 %

- Agente de custodia: 0.10% + IVA

NOTA 10: CARACTERÍSTICAS DE LAS CUOTAPARTES

El patrimonio del Fondo se encuentra representado por dos clases de cuotapartes:

- **Clase A:** integrada exclusivamente por personas físicas
- **Clase B:** sólo serán suscriptas por cualquier sujeto o ente distinto a una persona física.

Todas las cuotapartes representan el derecho de copropiedad indiviso de los cuotapartistas sobre el patrimonio del Fondo.

Cuotapartes	Cantidad de Cuotapartes al 31.03.18	Valor de Cuotaparte al 31.03.18	Total al 31.03.18	Cantidad de Cuotapartes al 31.12.17	Valor de Cuotaparte al 31.12.17	Total al 31.12.17
Clase A	573.588	5,71906	3.280.391	514.433	5,39724	2.776.524
Clase B	67.879.564	5,99762	407.116.039	67.432.451	5,65322	381.210.216
Total	68.453.152		410.396.430	67.946.884		383.986.740

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Fernando Guillermo Alvarez
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 11: LEY DE MERCADO DE CAPITALS

Con fecha 27 de diciembre de 2012 fue promulgada la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, que contempla una reforma integral del régimen de oferta pública instituido por la Ley N° 17.811.

El 1° de agosto de 2013, se publicó en el boletín oficial el Decreto 1023/2013, que reglamentó parcialmente la Ley de Mercado de Capitales y con fecha 9 de septiembre de 2013 se publicó en el boletín oficial la Resolución General N° 622 de la CNV, aprobando la respectiva reglamentación.

La citada reglamentación establece normas específicas para los distintos agentes intervinientes en el ámbito del mercado de capitales. Asimismo, las mencionadas normas prevén nuevas pautas para la valuación y criterios de inversión de los activos en cartera de los fondos comunes de inversión. Este cambio no ha tenido un impacto significativo sobre el patrimonio de los fondos administrados.

Con fecha 7 de agosto de 2014, la Sociedad ha obtenido la inscripción definitiva en el Registro de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión bajo el N° 28, dando cumplimiento a lo requerido por el Texto Ordenado de CNV .

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Fernando Guillermo Alvarez
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos

Fondo Común de Inversión

Inversiones

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Anexo I

Fideicomisos Financieros:

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
FF CCF SERIE 18	5.000.000	0,2393	1.196.461
FF CMR FALABELLA 66 A	5.000.000	0,0407	203.625
FF CMR FALABELLA 68 CLASE A	5.000.000	0,1550	774.871
FF CONFIBONO 45 CLASE A	5.000.000	0,1439	719.566
FF CONSUBOND 135 CLASE A	5.000.000	0,0936	468.208
FF CONSUBOND 136 CLASE B	5.000.000	1,1174	5.587.061
FF CONSUBOND 137 CLASE A	5.000.000	0,4048	2.023.792
FF FALABELLA 67 CLASE A	5.000.000	0,1738	868.764
FF FIDEBICA 47 CLASE A	5.000.000	0,1170	585.012
FF FIDEBICA L CLASE A	2.680.000	0,5975	1.601.410
FF MEGABONO 168 CLASE A	6.000.000	0,1118	670.558
FF MEGABONO 168 CLASE B	6.000.000	1,1949	7.169.581
FF MEGABONO 170 CLASE A	5.000.000	0,2205	1.102.624
FF PROVINCIA LEASING 2 A	5.000.000	0,5975	2.987.299
FF RG ALBANESI 7 A	379.313	0,2099	79.618
FF RIBEIRO 96 CLASE A	5.000.000	0,4136	2.068.046
FF SECUBONO 159 CLASE A	5.000.000	0,0435	217.631
FF SECUBONO 161 CLASE A	1.983.407	0,1246	247.140
FF SUPERVIELLE 95	9.000.000	0,4639	4.175.042
FF SUPERVIELLE CREDITOS 96 CLASE A	5.000.000	0,5780	2.890.185
FF TARSHOP XCVI A	5.000.000	0,2255	1.127.403
Total al 31.03.18			36.763.897
Total al 31.12.17			76.899.894

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.3.c

Fondos Comunes de inversión:

Denominación	Cantidad de cuotapartes	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
QUINQUELA PESOS	3.230.519	1,7168	5.546.061
Total al 31.03.18			5.546.061
Total al 31.12.17			46.337.339

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.3.c

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 252 F° 159

Fernando Guillermo Alvarez
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos

Fondo Común de Inversión

Inversiones

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Anexo I (Cont.)

Obligaciones Negociables:

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
ON AGROFINA CLASE 5	2.000.000	1,0298	2.059.698
ON BACS CLASE 9	4.000.000	0,6951	2.780.327
ON BANCO COLUMBIA SUBORDINADAS CLASE 1	1.000.000	1,1084	1.108.427
ON BANCO HIPOTECARIO CLASE 39	4.000.000	1,0269	4.107.683
ON BBVA BCO. FRANCES CLASE 20	8.000.000	1,0338	8.270.362
ON DISAL SERIE 3 CLASE E VTO 15/05/18	6.000.000	0,2576	1.545.656
ON DULCOR SERIE 1 VTO 30/11/18	2.481.666	0,5114	1.269.043
ON GPAT 29 A	5.000.000	1,0366	5.182.864
ON SERIE XXXI GPAT CIA FINANCIERA VTO. 06-02-2019	13.000.000	1,0348	13.452.444
ON TARJETAS CUYANAS CLASE 27 SERIE 2	5.000.000	1,0327	5.163.270
Total al 31.03.18			44.939.774
Total al 31.12.17			38.991.530

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.3.c

Títulos Públicos:

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
L2PS8 - LETRA DEL TESORO ARS VTO. 14/09/2018	102.500.000	1,0154	104.079.260
LTPA8 - LETRA DEL TESORO ARS VTO 13/04/2018	31.000.000	0,9934	30.794.121
LTPJ8 - LETRA DEL TESORO ARS VTO 15/06/2018	24.500.000	0,9558	23.416.653
LETRA DE LA PROV. DE BS AS 56 DIAS VTO. 17/05/2018	40.000.000	0,9709	38.837.143
LETRA DE LA PROV. DE BS AS 91 DIAS VTO. 19/04/2018	40.000.000	0,9893	39.571.087
LT DEL TESORO DEL GOB. CABA -SERIE I- 71 DIAS	42.000.000	0,9987	41.943.330
LT DEL TESORO DEL GOB. CABA SERIE I 99 DIAS	42.000.000	0,9801	41.164.607
Total al 31.03.18			319.806.201
Total al 31.12.17			115.253.991

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.3.c

Cheques de Pago Diferido:

Fecha de Vencimiento (*)	Valor efectivo \$
VENCIMIENTO ABRIL 2018	987.475
VENCIMIENTO MAYO 2018	97.675
VENCIMIENTO JUNIO 2018	1.933.827
VENCIMIENTO JULIO 2018	326.032
Total al 31.03.18	3.345.008
Total al 31.12.17	41.268.739

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.3.c

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Fernando Guillermo Alvarez
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos

Fondo Común de Inversión

Inversiones

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Anexo I (Cont.)

Aperturas:

Fecha de Vencimiento (*)	Valor efectivo \$
Total al 31.03.18	-
Total al 31.12.17	64.938.204

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.3.c.

Total Inversiones al 31.03.18	410.400.941
Total Inversiones al 31.12.17	383.689.697

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Fernando Guillermo Alvarez
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Ahorro Pesos
Fondo Común de Inversión
Activos y Pasivos en Moneda Extranjera
Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Anexo II

Denominación	Monto y clase de la moneda extranjera (1)	Cotización	Monto en moneda argentina	
			31.03.18 \$	31.12.17 \$
ACTIVO				
Activo Corriente				
Bancos	U\$S 3	20,0490	60	56
Total del Activo Corriente			60	56
Total del Activo			60	56

(1) U\$S = Dolár Estadounidense

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 252 F° 159

Fernando Guillermo Alvarez
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

A los señores Presidente y Directores de
SBS Asset Management S.A. Sociedad Gerente
de Fondos Comunes de Inversión
Domicilio legal: Av. Madero 900 – Piso 19
Cuit N° 30-71022285-8
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Introducción

Hemos revisado los estados contables intermedios adjuntos de SBS Ahorro Pesos Fondo Común de Inversión, que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2018, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y los anexos que los complementan.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de SBS Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión es responsable de la preparación y presentación de los estados contables intermedios adjuntos de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos de revisión establecidos en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) para la revisión de estados contables de períodos intermedios. Una revisión de estados contables de período intermedio consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables de período intermedio y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas argentinas de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación patrimonial, el resultado de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo y sus equivalentes del Fondo Común de Inversión.

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.6000, F: +(54.11) 4850.6100, www.pwc.com/ar



Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados contables de SBS Ahorro Pesos Fondo Común de Inversión al 31 de marzo de 2018 se encuentran pendientes de transcripción en el libro “Inventarios y Balances” y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados contables de SBS Ahorro Pesos Fondo Común de Inversión surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) al 31 de marzo de 2018 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de los registros contables de SBS Ahorro Pesos Fondo Común de Inversión.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Trama

Contador Público (UNLZ)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 252 F° 159

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Sres. Directores de
SBS Asset Management S.A.
Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión
CUIT Nro.: 30-71022285-8
Domicilio Legal: Av. Madero 900 Piso 19.
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

En nuestro carácter de Síndicos Titulares, y en cumplimiento de lo dispuesto por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550, informamos sobre el examen que hemos realizado de los documentos detallados en el apartado I siguiente. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de **SBS Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión** en ejercicio de sus funciones exclusivas como Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión sobre dichos documentos basados en nuestro examen con el alcance que mencionamos en el apartado II.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

Se han examinado los siguientes estados contables de SBS Ahorro Pesos Fondo Común de Inversión:

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2018.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2018 y finalizado el 31 de marzo de 2018.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2018 y finalizado el 31 de marzo de 2018.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2018 y finalizado el 31 de marzo de 2018.
- e) Notas a los estados contables y cuadros anexos que forman parte integrante de los estados contables.

II. ALCANCE DEL EXAMEN

En ejercicio del control de legalidad que nos compete, de los actos decididos por los órganos del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión que fueron expuestos en las reuniones de Directorio, hemos examinado los documentos detallados en los ítems a) a e) del apartado I. Para el examen de los documentos mencionados nos remitimos al informe de revisión sobre los estados contables intermedios, emitido sin observaciones por el Dr. Marcelo Trama, de fecha 11 de mayo de 2018. Por lo tanto, nuestro examen se circunscribe a la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y a su congruencia con la restante información sobre las decisiones expuestas en actas y adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación y comercialización, cuestiones éstas de responsabilidad exclusiva del Directorio del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión.

III. MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Basados en nuestro examen y en el informe de revisión sobre los estados contables intermedios de fecha 11 de mayo de 2018, informamos que:

- a) Los estados contables mencionados en el apartado I contemplan todos los hechos que son de nuestro conocimiento.
- b) No tenemos observaciones que formular sobre los referidos estados contables, en lo relativo a materias de nuestra competencia.
- c) Durante el período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2018 y finalizado el 31 de marzo de 2018, hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley General de Sociedades.
- d) Los estados contables mencionados en el apartado I se encuentran transcritos en el libro de ``Inventarios y Balances'' y surgen de registros contables rubricados llevados en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales vigentes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2018

Por la Comisión Fiscalizadora

Fernando Guillermo Alvarez
Síndico Titular
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A T° 171 F° 192