

# **SBS Capital Plus**

## **Fondo Común de Inversión**

### **Estados Contables**

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

# **SBS Capital Plus**

## **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 Capital Plus Fondo Común de Inversión**

Actividad Principal: Obtener la apreciación del valor del patrimonio del Fondo, mediante ingresos corrientes y ganancias de capital por la compra y venta de activos autorizados, al menos el 75% del Fondo deberá invertirse en activos emitidos y negociados en la República Argentina y/o en los Estados Parte del Mercosur o Chile u en otros países que se consideren asimilados a éstos

### 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: 15 de diciembre de 2014

Número de inscripción en el Registro de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores: 752

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  
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

**SBS Capital Plus**  
**Fondo Común de Inversión**  
**Estado de Situación Patrimonial**  
Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017  
(Nota 2)

	31.03.2018	31.12.2017		31.03.2018	31.12.2017
	\$	\$		\$	\$
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Bancos (Nota 4)	-	5.485.035	Cuentas por pagar (Notas 6 y 7)	1.033.310	3.996.314
Inversiones (Nota 5 y Anexo I)	242.193.876	225.934.130	<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>1.033.310</b>	<b>3.996.314</b>
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>242.193.876</b>	<b>231.419.165</b>	<b>Total del Pasivo</b>	<b>1.033.310</b>	<b>3.996.314</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>242.193.876</b>	<b>231.419.165</b>	<b>PATRIMONIO NETO (Nota 9)</b>	241.160.566	227.422.851
			<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>242.193.876</b>	<b>231.419.165</b>

Las notas y anexos que se acompañan son 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 Capital Plus**  
**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)

	31.03.2018	31.03.2017
	\$	\$
Resultados por tenencia - Ganancia / Pérdida	17.360.647	(3.258.789)
Intereses	2.046.217	-
<b>Subtotal Resultados financieros y por tenencia</b>	<b>19.406.864</b>	<b>(3.258.789)</b>
Honorarios y Gastos Agente de Administración	(1.136.978)	(1.086.096)
Honorarios y Gastos Agente de Custodia	(68.778)	(98.445)
Otros Egresos	(86.478)	(124.436)
<b>Resultado del período - Ganancia / Pérdida</b>	<b>18.114.630</b>	<b>(4.567.766)</b>

Las notas y anexos que se acompañan son 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 Capital Plus**  
**Fondo Común de Inversión**  
**Estado de Evolución del Patrimonio Neto**  
 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)

Rubros	Total del patrimonio neto	
	31.03.2018	31.03.2017
	\$	\$
Saldos al inicio del ejercicio	227.422.851	226.776.183
Suscripciones de cuotapartes	12.022.015	-
Rescates de cuotapartes	(16.398.930)	(15.027.287)
Resultado del período - Ganancia / Pérdida	18.114.630	(4.567.766)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>241.160.566</b>	<b>207.181.130</b>

Las notas y anexos que se acompañan son 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 Capital Plus**  
**Fondo Común de Inversión**

**Estado de Flujo de Efectivo**

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)

	31.03.2018	31.03.2017
	\$	\$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	31.915.810	96.990
Efectivo al cierre del período	5.433.960	9.694
<b>(Disminución) neta del efectivo</b>	<b>(26.481.850)</b>	<b>(87.296)</b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Resultado del período - Ganancia / Pérdida	18.114.630	(4.567.766)
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:</b>		
Honorarios Pendientes de pago	438.386	702.417
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS</b>		
(Aumento) / Disminución de inversiones	(37.256.561)	16.091.888
Disminución de créditos	-	2.858.501
(Disminución) de cuentas por pagar	(3.401.390)	(145.049)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades operativas</b>	<b>(22.104.935)</b>	<b>14.939.991</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Suscripciones de cuotas partes	12.022.015	-
Rescates de cuotas partes	(16.398.930)	(15.027.287)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación</b>	<b>(4.376.915)</b>	<b>(15.027.287)</b>
<b>(Disminución) neta del efectivo</b>	<b>(26.481.850)</b>	<b>(87.296)</b>

Las notas y anexos que se acompañan son 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 Capital Plus**  
**Fondo Común de Inversión**  
**Notas a los Estados Contables**  
**(Continuación)**

**NOTA 1: ORGANIZACIÓN Y OBJETIVO DEL FONDO**

SBS CAPITAL PLUS 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 15 de junio de 2015 siendo aprobado por la Resolución N° 17.539 de la Comisión Nacional de Valores del 16 de octubre de 2014 e inscripto su reglamento en la Inspección General de Justicia el 15 de diciembre de 2014 bajo el número 24.190 del Libro 72 de Sociedades por Acciones.

El objetivo de inversión es obtener la apreciación del valor del patrimonio del fondo, mediante 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 emitidos y negociados en la República Argentina y/o en los Estados Parte del Mercosur o Chile u en otros países que se consideren asimilados a éstos, según lo resuelva la CNV, en los términos del art. 13 del decreto 174/93.

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 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  
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 Capital Plus**  
**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 de 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.

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 Capital Plus**  
**Fondo Común de Inversión**  
**Notas a los Estados Contables**  
**(Continuación)**

**NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)**

**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.

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.

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 Capital Plus**  
**Fondo Común de Inversión**  
**Notas a los Estados Contables**  
**(Continuación)**

**NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)**

**3.3. Criterios de valuación (Cont.)**

**b. 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.

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.

Al 31 de marzo de 2018, se encuentran vigentes operaciones de futuros concertadas en el Mercado de Término de Rosario S.A. (ROFEX) que se detalla a continuación:

Nombre	Subyacente por contrato	Cantidad de contratos	Precio	Tipo de operación	Fecha vto.
ROFEX Dólar Futuro Abril 2018	USD 1000	4.500	20.501	Compra	30/04/2018
ROFEX Dólar Futuro Mayo 2018	USD 1000	4.400	20.825	Compra	31/05/2018

**c. Cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar han sido valuadas en base a la mejor estimación posible de la suma a pagar al vencimiento.

**d. Impuesto a las ganancias**

De conformidad con las previsiones del artículo 1º; primer párrafo, oración final de la Ley n° 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.

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 Capital Plus**  
**Fondo Común de Inversión**  
**Notas a los Estados Contables**  
**(Continuación)**

**NOTA 3:    NORMAS CONTABLES (Cont.)**

**3.3.    Criterios de valuación (Cont.)**

**e.    Cuentas del patrimonio neto**

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

**f.    Cuentas del estado de resultados**

Los resultados se exponen a valores nominales.

**g.    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:

	31.03.2018	31.03.2017
	\$	\$
Bancos (Nota 4)	-	9.694
Otras inversiones consideradas como efectivo	5.433.960	-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>5.433.960</b>	<b>9.694</b>

**NOTA 4:    BANCOS**

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

	31.03.2018	31.12.2017
	\$	\$
Banco de Valores cuenta corriente	-	5.485.035
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>5.485.035</b>

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 Capital Plus**  
**Fondo Común de Inversión**  
**Notas a los Estados Contables**  
**(Continuación)**

**NOTA 5: INVERSIONES**

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

	31.03.2018	31.12.2017
	\$	\$
Fondos comunes de inversión (Anexo I)	5.433.960	26.430.775
Obligaciones negociables (Anexo I)	9.651.888	19.115.560
Títulos públicos (Anexo I)	197.569.037	167.675.825
Aperturas (Anexo I)	29.538.991	12.711.970
<b>Total</b>	<b>242.193.876</b>	<b>225.934.130</b>

**NOTA 6: CUENTAS POR PAGAR**

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

	31.03.2018	31.12.2017
	\$	\$
Honorarios y gastos a pagar - Agente de administración	370.263	348.682
Honorarios y gastos a pagar - Agente de custodia	68.123	114.572
Rescates a pagar futuro	554.880	3.533.060
Otras deudas	40.044	-
<b>Total</b>	<b>1.033.310</b>	<b>3.996.314</b>

**NOTA 7: TASAS DE INTERÉS, VENCIMIENTOS Y PAUTAS DE ACTUALIZACIÓN DE DEUDAS**

Las deudas a 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 las deudas a pagar, según su plazo estimado de pago, es la siguiente:

	Cuentas por pagar	
	31.03.2018	31.12.2017
	\$	\$
A vencer		
2do. Trimestre	1.033.310	3.996.314
<b>Total</b>	<b>1.033.310</b>	<b>3.996.314</b>
No devengan intereses	1.033.310	3.996.314
<b>Total</b>	<b>1.033.310</b>	<b>3.996.314</b>

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 Capital Plus**  
**Fondo Común de Inversión**  
**Notas a los Estados Contables**  
**(Continuación)**

**NOTA 8: 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 se devengaron a favor de los agentes de administración y custodia por su gestión por el período finalizado el 31 de marzo de 2018 fueron de:

- Agente de administración:

VCP Clase A: 2.50 %

VCP Clase B: 2.00 %

- Agente de custodia: 0.10 % + IVA

**NOTA 9: 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.

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 Capital Plus**  
**Fondo Común de Inversión**  
**Notas a los Estados Contables**  
**(Continuación)**

**NOTA 9: CARACTERÍSTICAS DE LAS CUOTAPARTES (Cont.)**

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la cantidad y el valor de las cuotapartes es el siguiente:

Cuotapartes	Cantidad de Cuotapartes al 31.03.2018	Valor de Cuotaparte al 31.03.2018	Total al 31.03.2018	Cantidad de Cuotapartes al 31.12.2017	Valor de Cuotaparte al 31.12.2017	Total al 31.12.2017
Clase A	297.814	2,0159	600.063	1.000	1,8653	1.865
Clase B	117.637.651	2,0449	240.560.503	120.332.636	1,8899	227.420.986
<b>Total</b>	<b>117.935.465</b>		<b>241.160.566</b>	<b>120.333.636</b>		<b>227.422.851</b>

**NOTA 10: LEY DE MERCADO DE CAPITALES**

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  
 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 Capital Plus

## Fondo Común de Inversión

### Inversiones

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

Anexo I

#### Fondos comunes de inversión:

Denominación	Cantidad de cuotapartes	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
MAF MONEY MARKET FCI	2.250.342	2,4147	5.433.960
<b>Total al 31.03.18</b>			<b>5.433.960</b>
<b>Total al 31.12.17</b>			<b>26.430.775</b>

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

#### Obligaciones negociables:

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
ON CENTRAL TERMICA ROCA CLASE 2	9.888.768	0,9760	9.651.888
<b>Total al 31.03.18</b>			<b>9.651.888</b>
<b>Total al 31.12.17</b>			<b>19.115.560</b>

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

#### Títulos públicos:

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
L2PS8 - LETRA DEL TESORO ARS VTO. 14/09/2018	44.000.000	1,0154	44.677.926
LTPA8 - LETRA DEL TESORO ARS VTO 13/04/2018	45.000.000	0,9934	44.701.144
LTPJ8 - LETRA DEL TESORO ARS VTO 15/06/2018	46.500.000	0,9558	44.443.851
LTPS8 - LETRA DEL TESORO ARS VTO 14/09/2018	49.000.000	0,9046	44.327.544
LETRA DE LA PROV. DE BS AS 56 DIAS VTO. 7/05/2018	20.000.000	0,9709	19.418.572
<b>Total al 31.03.18</b>			<b>197.569.037</b>
<b>Total al 31.12.17</b>			<b>167.675.825</b>

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

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 Capital Plus**  
**Fondo Común de Inversión**  
**Inversiones**

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

**Anexo I (Cont.)**

**Aperturas:**

Denominación	Valor efectivo \$(*)
APERTURA	6.722.041
APERTURA	7.610.042
APERTURA	10.606.908
APERTURA	4.600.000
<b>Total al 31.03.18</b>	<b>29.538.991</b>
<b>Total al 31.12.17</b>	<b>12.711.970</b>

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

<b>Total Inversiones al 31.03.2018</b>	<b>242.193.876</b>
<b>Total Inversiones al 31.12.2017</b>	<b>225.934.130</b>

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 Capital Plus 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](http://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 Capital Plus 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 Capital Plus 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 surge de los registros contables SBS Capital Plus 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 Capital Plus 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