

SBS Infraestructura y Desarrollo Productivo

Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260

Estados Contables

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

SBS Infraestructura y Desarrollo Productivo

Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260

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 Infraestructura y Desarrollo Productivo**
Actividad Principal: **Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260**
Obtener la apreciación del valor del patrimonio del fondo, principalmente mediante los ingresos corrientes y ganancias de capital que sigan del financiamiento de los Proyectos que integran el Plan de inversión, incluyendo la renta producida por los activos específicos, conforme la naturaleza de las inversiones que realice el Fondo en los proyectos o en otros de naturaleza análoga del promotor vinculados con infraestructura de transporte y/o energía y/o desarrollo productivo.

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: 14 de febrero de 2017

Número de inscripción en el Registro de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores: 901

Fecha en que finaliza la duración del Fondo Común: 5 años

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 Infraestructura y Desarrollo Productivo
Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260

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 \$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Bancos (Nota 4)	551.930	67.410	Cuentas por pagar (Notas 9 y 12)	4.013.095	3.763.346
Inversiones (Nota 5 y Anexo I)	274.002.001	196.071.717	Deudas fiscales (Nota 10 y 12)	122.759.506	111.457.745
Otros créditos (Nota 7 y 12)	10.502.656	41.262.270	Total del Pasivo Corriente	126.772.601	115.221.091
Crédito fiscal (Nota 8 y 12)	16.353.596	857.015	PASIVO NO CORRIENTE		
Total del Activo Corriente	301.410.183	238.258.412	Deudas fiscales (Nota 11, 12 y 13)	-	21.767.185
ACTIVO NO CORRIENTE			Total del Pasivo No Corriente	-	21.767.185
Inversiones (Nota 6 y Anexo I)	2.105.145.000	1.947.644.999	Total del Pasivo	126.772.601	136.988.276
Total del Activo No Corriente	2.105.145.000	1.947.644.999	PATRIMONIO NETO (Nota 15)	2.279.782.582	2.048.915.135
Total del Activo	2.406.555.183	2.185.903.411	Total del Pasivo y Patrimonio Neto	2.406.555.183	2.185.903.411

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. Tº 1 Fº 17
Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tº 252 Fº 159

Fernando Guillermo Alvarez
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Infraestructura y Desarrollo Productivo

Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260

Estado de Resultados

Correspondiente al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2018 y finalizado el 31 de marzo de 2018 comparativo con el período irregular de 29 días iniciado el 3 de marzo de 2017 y finalizado el 31 de marzo de 2017.

(Nota 2)

	31.03.2018	31.03.2017
	\$	\$
Resultados por tenencia – Ganancia / Pérdida	215.628.801	(6.887.391)
Subtotal Resultados financieros y por tenencia	215.628.801	(6.887.391)
Honorarios y Gastos Agente de Administración	(3.129.325)	(861.030)
Honorarios y Gastos Agente de Custodia	(651.943)	(179.381)
Otros egresos	(2.747.271)	(4.471.128)
Resultado del período antes de impuestos – ganancia/perdida	209.100.262	(12.398.930)
Impuesto a las Ganancias (Nota 13)	21.767.185	-
Resultado del período – Ganancia / Pérdida	230.867.447	(12.398.930)

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
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 Infraestructura y Desarrollo Productivo
Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260

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 comparativo con el período irregular de 29 días iniciado el 3 de marzo de 2017 y finalizado el 31 de marzo de 2017.

(Nota 2)

Rubros	Total del patrimonio neto	
	31.03.2018	31.03.2017
	\$	\$
Saldos al inicio del ejercicio	2.048.915.135	-
Suscripciones de cuotas partes	-	1.761.589.378
Resultado del período – Ganancia / Pérdida	230.867.447	(12.398.930)
Saldos al cierre del período	2.279.782.582	1.749.190.448

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
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 Infraestructura y Desarrollo Productivo

Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260

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 comparativo con el período irregular de 29 días iniciado el 3 de marzo de 2017 y finalizado el 31 de marzo de 2017.

(Nota 2)

	31.03.2018 \$	31.03.2017 \$
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	196.139.127	-
Efectivo al cierre del período	274.553.931	144.762.924
Aumento neto del efectivo	78.414.804	144.762.924
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del período – Ganancia / Pérdida	230.867.447	(12.398.930)
Impuesto a las ganancias - diferido	(21.767.185)	-
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Honorarios pendientes de pago	4.013.095	1.235.483
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS		
(Aumento) de inversiones	(157.500.001)	(1.605.449.999)
Disminución de otros créditos	30.759.614	-
(Aumento) de créditos fiscales	(15.496.581)	(213.008)
(Disminución) de cuentas a pagar	(3.763.346)	-
Aumento de deudas fiscales	11.301.761	-
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades operativas	78.414.804	(1.616.826.454)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Suscripciones de cuotas partes	-	1.761.589.378
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	-	1.761.589.378
Aumento neto del efectivo	78.414.804	144.762.924

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
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 Infraestructura y Desarrollo Productivo

Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260

Notas a los Estados Contables

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

NOTA 1: ORGANIZACIÓN Y OBJETIVO DEL FONDO

SBS INFRAESTRUCTURA Y DESARROLLO PRODUCTIVO FCIC LEY 27.260 (en adelante: el “Fondo”) fue constituido en Buenos Aires como un fondo cerrado a cinco años. Inició sus actividades el 3 de marzo de 2017 siendo aprobado por la Resolución N° 18.430 de la Comisión Nacional de Valores del 29 de diciembre de 2016 e inscripto su reglamento en la Inspección General de Justicia el 14 de febrero de 2017 bajo el número 3.043 del Libro 82 de Sociedades por Acciones.

El objetivo de inversión es obtener la apreciación del valor del patrimonio del fondo, principalmente mediante los ingresos corrientes y ganancias de capital que sigan del financiamiento de los Proyectos que integran el Plan de inversión, incluyendo la renta producida por los activos específicos, conforme la naturaleza de las inversiones que realice el Fondo en los proyectos o en otros de naturaleza análoga del promotor vinculados con infraestructura de transporte y/o energía y/o desarrollo productivo.

En cuanto a política de inversión, la administración del patrimonio del fondo procura lograr los mejores resultados identificando oportunidades de inversión en activos específicos (particularmente en los proyectos) con las pautas y grados de diversificación que se indican en el reglamento y en el prospecto.

NOTA 2: PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

Los presentes Estados Contables, están expresados en pesos argentinos, y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores.

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.

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 Infraestructura y Desarrollo Productivo
Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

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.

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. 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.

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.

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 Infraestructura y Desarrollo Productivo
Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.2. Unidad de medida (Cont.)

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. Expresión de los estados contables en pesos

Por la naturaleza de este Fondo, su Reglamento de Gestión, aprobado por la C.N.V., establece que las transacciones y el valor de la cuota parte sean determinados en dólares estadounidenses. Como consecuencia de lo recién mencionado la contabilidad es llevada en dólares estadounidenses pero debido a la legislación vigente en la República Argentina, los estados contables deben presentarse en pesos.

El método de conversión de las cifras en dólares estadounidenses a pesos argentinos de los estados contables correspondientes al 31 de marzo de 2018, fue el siguiente:

- Para la conversión de activos y pasivos en dólares estadounidenses se aplicó al 31 de marzo de 2018 el tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina.
- Para la conversión de suscripciones y rescates de cuotas partes se agruparon las transacciones en forma diaria y se convirtieron a pesos aplicando el tipo de cambio diario del Banco de la Nación Argentina.
- Para la conversión de resultados se aplicó el tipo de cambio promedio del Banco de la Nación Argentina al cierre del período.

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 Infraestructura y Desarrollo Productivo
Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.4. Tratamiento de las diferencias en cambio

Según lo dispuesto por el art. 42 inciso b) de la Ley de Sinceramiento Fiscal 27.260 y el art. 25 de la R.G. CNV N° 672, el tratamiento contable a aplicar a las diferencias de cambio generadas como consecuencia de las suscripciones integradas en moneda extranjera en los fondos comunes de inversión cerrados colocados en el marco de dicha Ley, no son distribuibles, obligando a los inversores que ingresaron al Régimen de Sinceramiento Fiscal a mantener invertidos los aportes por un lapso no menor a cinco años a partir de la fecha de suscripción, pudiéndose distribuir únicamente aquellos resultados que excedan el aporte inicial. Al 31 de marzo de 2018 el fondo no presenta resultados distribuibles.

3.5. Criterios de valuación

a. Bancos

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

b. Activos y pasivos 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.

Los pasivos en moneda extranjera han sido valuados al tipo de cambio vendedor del Banco de la Nación Argentina vigente al cierre del período / ejercicio, según corresponda.

c. Inversiones

Obligaciones negociables: han sido valuadas a su valor de incorporación al patrimonio adicionando el devengamiento mensual a su tasa interna de rendimiento.

Fondos Comunes de Inversión: han sido valuadas al valor de la cuotaparte vigente al cierre del período / ejercicio.

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 Infraestructura y Desarrollo Productivo
Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.5. Criterios de valuación (Cont.)

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

El fondo ha reconocido el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivos. A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de estos estados contables. Las principales diferencias temporarias se detallan en nota 13 a los presentes estados contables.

f. Impuesto a la ganancia mínima presunta

El fondo determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal del fondo en cada período coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un período fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez períodos siguientes. Al 31 de marzo de 2018 no se presenta saldo registrado.

g. Cuentas del patrimonio neto

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

h. Cuentas del estado de resultados

Los resultados se exponen a valores nominales.

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 Infraestructura y Desarrollo Productivo
Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.5. Criterios de valuación (Cont.)

i. 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 seis meses desde la fecha de adquisición, de acuerdo con lo siguiente:

	31.03.2018	31.03.2017
	\$	\$
Bancos (Nota 4)	551.930	8.168
Otras inversiones consideradas como efectivo (Nota 5)	274.002.001	144.754.756
Efectivo y equivalentes de efectivo	274.553.931	144.762.924

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 Santander en pesos	4.105	4.249
Banco de Valores en dólares (Anexo II)	378.035	28.060
Banco de Valores en pesos	125.508	5.839
Citibank en dólares (Anexo II)	44.282	29.262
Total	551.930	67.410

NOTA 5: INVERSIONES CORRIENTES

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 inversiones (Anexo I y II)	274.002.001	196.071.717
Total	274.002.001	196.071.717

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 Infraestructura y Desarrollo Productivo
Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 6: INVERSIONES NO CORRIENTES

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
	\$	\$
Obligaciones negociables en dólares (Anexo I y II)	2.105.145.000	1.947.644.999
Total	2.105.145.000	1.947.644.999

NOTA 7: OTROS CRÉDITOS

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
	\$	\$
Renta a cobrar por obligaciones negociables (Anexo II)	10.502.656	41.262.270
Total	10.502.656	41.262.270

NOTA 8: CRÉDITOS FISCALES

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
	\$	\$
IVA Crédito Fiscal	934.031	97.235
IVA Crédito Fiscal 10,5%	42	42
IVA saldo técnico a favor	768.182	757.153
Retenciones IIBB	2.202.037	-
Percepción IIBB	117.122	1.809
Retenciones IVA	12.331.406	-
Percepción de IVA	776	776
Total	16.353.596	857.015

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 Infraestructura y Desarrollo Productivo
Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260

Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 9: 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 - Agente de administración (Anexo II)	3.220.608	3.062.244
Honorarios y gastos - Agente de custodia (Anexo II)	792.487	701.102
Total	4.013.095	3.763.346

NOTA 10: DEUDAS FISCALES CORRIENTES

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
	\$	\$
Impuesto a las ganancias a pagar	127.271.257	127.271.257
Retención de Impuesto a las ganancias	(21.019.331)	(16.608.801)
Retención de Impuesto a las ganancias a pagar	65.961	-
IVA Débito Fiscal	15.568.407	-
Impuesto Ley 25.413	(2.275)	(2.273)
Impuesto a los Ingresos Brutos a pagar	875.486	797.562
Total	122.759.505	111.457.745

NOTA 11: DEUDAS FISCALES NO CORRIENTES

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
	\$	\$
Impuesto a las ganancias diferido a pagar (Nota 13)	-	21.767.185
Total	-	21.767.185

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 Infraestructura y Desarrollo Productivo
Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 12: TASAS DE INTERÉS, VENCIMIENTOS Y PAUTAS DE ACTUALIZACIÓN DE CRÉDITOS Y DEUDAS

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

	Otros créditos		Créditos Fiscales		Cuentas por pagar		Deudas fiscales	
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A vencer								
2do. Trimestre	10.502.656	41.262.270	16.353.595	857.015	4.013.095	3.763.346	122.759.505	111.457.745
Mas de 1 año	-	-	-	-	-	-	-	21.767.185
Total	10.502.656	41.262.270	16.353.595	857.015	4.013.095	3.763.346	122.759.505	133.224.930
No devengan intereses	10.502.656	41.262.270	16.353.595	857.015	4.013.095	3.763.346	122.759.505	133.224.930
Total	10.502.656	41.262.270	16.353.595	857.015	4.013.095	3.763.346	122.759.505	133.224.930

NOTA 13: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Con fecha del 9 de mayo de 2018, fue aprobada por el congreso de la nación la Ley de Financiamiento Productivo, la cual iguala el tratamiento impositivo de los Fondos Comunes de Inversión cerrados con respecto a los abiertos, de esta forma tales fondos no estarán gravados por el Impuesto a las Ganancias. Dicha ley tiene impacto para el ejercicio fiscal 2018.

La evolución y composición de los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas considerando el efecto sobre la reducción de la alícuota del Impuesto a las ganancias según Ley 27430 sancionada el 29 de diciembre de 2017, a continuación, se detallan la evolución de dichas partidas al 31 de marzo de 2018:

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 Infraestructura y Desarrollo Productivo
Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 13: IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

	Inversiones en FCI	Intereses en ON	Provisión Honorarios	Total
Saldo al inicio del ejercicio	9.416.195	12.378.681	(27.691)	21.767.185
Cargo al resultado (impuesto a las ganancias)	(9.416.195)	(12.378.681)	27.691	(21.767.185)
Saldo al cierre del período	-	-	-	-

Al 31 de marzo de 2018, en función de la aprobación de la Ley de financiamiento productivo se dio de baja al impuesto a las ganancias diferido en función a su no realización en ejercicios futuros.

NOTA 14: 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 equivalente al 1,5% anual sobre el patrimonio neto del fondo, percibiéndose trimestralmente. Además del 2% anual en concepto de gastos ordinarios de gestión, sobre el patrimonio 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 0,3%, el que se aplicará sobre el Patrimonio Neto del Fondo, percibiéndose trimestralmente.

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: 0,60 % + IVA

- Agente de custodia: 0,125 % + IVA

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 Infraestructura y Desarrollo Productivo
Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 15: CARACTERÍSTICAS DE LAS CUOTAPARTES

Por la naturaleza de este Fondo, su Reglamento de Gestión, aprobado por la C.N.V., establece que las transacciones y el valor de la cuotaparte sean determinados en dólares.

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

- **Clase A:** integradas exclusivamente a los sujetos que suscriban las cuotapartes con fondos provenientes del Régimen de Sinceramiento Fiscal establecido por la Ley 27.260.
- **Clase B:** integradas por cualquier sujeto que no corresponda incluir a la clase A.

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

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

Cuotapartes	Cantidad de cuotapartes al 31.03.2018	Valor de cuotaparte al 31.03.2018	Cantidad de cuotapartes al 31.12.2017	Valor de cuotaparte al 31.12.2017
Clase "A"	114.761.523	US\$ 990,886	114.761.523	US\$ 961,064

NOTA 16: 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.

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 Infraestructura y Desarrollo Productivo
Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 16: LEY DE MERCADO DE CAPITALES (Cont.)

El 1º 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. Tº 1 Fº 17

Fernando Guillermo Alvarez
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Infraestructura y Desarrollo Productivo
Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260

Inversiones

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

Anexo I

ACTIVO NO CORRIENTE

Obligaciones negociables en dólares:

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
ON AGD SERIE I	105.000.000	20,0490	2.105.145.000
Total al 31.03.18			2.105.145.000
Total al 31.12.17			1.947.644.999

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.5.c.

ACTIVO CORRIENTE

Fondos comunes de inversión en dólares:

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
SBS SINCERAMIENTO LEY 27.260	13.406.754	20,4376	274.002.001
Total al 31.03.18			274.002.001
Total al 31.12.17			196.071.717

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.5.c.

Total Inversiones al 31.03.18	2.379.147.001
Total Inversiones al 31.12.17	2.143.716.716

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 Infraestructura y Desarrollo Productivo
Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260

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	
			31.03.2018 \$	31.12.2017 \$
ACTIVO				
Activo Corriente				
Bancos	US\$ 21.064	20,049	422.317	57.322
Inversiones	US\$ 13.666.617	20,049	274.002.001	196.071.717
Otros Créditos	US\$ 523.849	20,049	10.502.656	41.262.270
Total del Activo Corriente			284.926.974	237.391.309
Activo No Corriente				
Inversiones	US\$ 105.000.000	20,049	2.105.145.000	1.947.644.999
Total del Activo No Corriente			2.105.145.000	1.947.644.999
Total del Activo			2.390.071.974	2.185.036.308
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas a pagar	US\$ 199.171	20,149	4.013.095	3.763.346
Total del Pasivo Corriente			4.013.095	3.763.346
Total del Pasivo			4.013.095	3.763.346

(1) US\$ = Dólar 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. Tº 1 Fº 17

Fernando Guillermo Alvarez
 Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
 Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

Sres. Directores de
SBS Asset Management S.A.
Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión
En su carácter de administradores de
SBS Infraestructura y Desarrollo Productivo Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260
CUIT Nro.: 30-71551454-7
Domicilio Legal: Av. Madero 900 Piso 19.
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Introducción

Hemos revisado los estados contables intermedios adjuntos de SBS Infraestructura y Desarrollo Productivo Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260, 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 Infraestructura y Desarrollo Productivo Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260 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 Infraestructura y Desarrollo Productivo Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260 al surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- 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 Infraestructura y Desarrollo Productivo Fondo Común de Inversión. Cerrado Ley 27.260.

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
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

En su caracter de Administradores del

Fondo Común de Inversión cerrado “SBS Infraestructura y Desarrollo Productivo Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260”

CUIT Nro.: 30-71551454-7

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 Infraestructura y Desarrollo Productivo Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260:

- 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