

# **SBS Infraestructura y Desarrollo Productivo**

## **Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260**

### **Estados Contables Intermedios**

Correspondientes al período de seis meses iniciado el 1° de enero de 2024 y finalizado el 30 de junio de 2024, presentados en forma comparativa en moneda homogénea

# **SBS Infraestructura y Desarrollo Productivo**

## **Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260**

### **Estados Contables Intermedios**

Correspondientes al período de seis meses iniciado el 1° de enero de 2024 y finalizado el 30 de junio de 2024, presentados en forma comparativa en moneda homogénea

### **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

## Estados Contables Intermedios

Correspondientes al período de seis meses iniciado el 1° de enero de 2024 y finalizado el 30 de junio de 2024, presentados en forma comparativa en moneda homogénea

Denominación:	<b>SBS Infraestructura y Desarrollo Productivo Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260</b>
Actividad Principal:	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.
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:	<b>SBS Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión</b>
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:	<b>Banco de Valores S.A.</b>
Domicilio:	Sarmiento 310 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad Principal:	Banco Comercial

Véase nuestro informe de fecha  
09 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Diego Sisto  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Mariano César Nader  
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez  
Presidente

# SBS Infraestructura y Desarrollo Productivo

## Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260

### Estado de Situación Patrimonial

Al 30 de junio de 2024 y al 31 de diciembre de 2023,  
presentado en moneda homogénea  
(Nota 2)

	30.06.24	31.12.23		30.06.24	31.12.23
	\$	\$		\$	\$
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Bancos (Nota 4)	3.146.502	4.950.928	Cuentas por pagar (Notas 9 y 11)	293.730.802	416.850.542
Inversiones (Nota 5 y Anexo I)	1.259.208.343	3.524.567.516	Deudas fiscales (Notas 10 y 11)	37.272	32.160.399
Otros créditos (Notas 7 y 11)	4.553.813.093	7.433.400.314	<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>293.768.074</b>	<b>449.010.941</b>
Créditos fiscales (Notas 8 y 11)	170.581.131	49.235.508	<b>Total del Pasivo</b>	<b>293.768.074</b>	<b>449.010.941</b>
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>5.986.749.069</b>	<b>11.012.154.266</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Inversiones (Nota 6 y Anexo I)	145.979.828.694	221.503.762.718			
<b>Total del Activo No Corriente</b>	<b>145.979.828.694</b>	<b>221.503.762.718</b>	<b>PATRIMONIO NETO (Nota 13)</b>	151.672.809.689	232.066.906.043
<b>Total del Activo</b>	<b>151.966.577.763</b>	<b>232.515.916.984</b>	<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>151.966.577.763</b>	<b>232.515.916.984</b>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
09 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Diego Sisto  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Mariano César Nader  
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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2024,  
presentado en forma comparativa en moneda homogénea  
(Nota 2)

	30.06.24	30.06.23
	\$	\$
Resultados por tenencia – Ganancia	20.097.117.590	52.058.859.950
Intereses ganados	7.756.737.919	6.879.833.631
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(107.182.978.820)	(57.241.847.465)
<b>Subtotal Resultados financieros y por tenencia</b>	<b>(79.329.123.311)</b>	<b>1.696.846.116</b>
Honorarios y gastos - Agente de administración	(469.320.767)	(418.130.991)
Honorarios y gastos - Agente de custodia	(97.775.165)	(87.110.622)
Otros egresos	(497.877.111)	(420.927.135)
<b>Resultado del período – (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(80.394.096.354)</b>	<b>770.677.368</b>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
09 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Diego Sisto

Contador Público (UCA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Mariano César Nader  
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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2024,  
presentado en forma comparativa en moneda homogénea  
(Nota 2)

Rubros	Cuotapartes	Total del Patrimonio Neto al 30.06.24 (Nota 13) \$	Total del Patrimonio Neto al 30.06.23 (Nota 13) \$
Saldos al inicio del ejercicio	232.066.906.043	232.066.906.043	145.321.530.170
Resultado del período – (Pérdida) / Ganancia	(80.394.096.354)	(80.394.096.354)	770.677.368
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>151.672.809.689</b>	<b>151.672.809.689</b>	<b>146.092.207.538</b>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
09 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dr. Diego Sisto

Contador Público (UCA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Mariano César Nader  
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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2024,  
presentado en forma comparativa en moneda homogénea

(Nota 2)

	30.06.24	30.06.23
	\$	\$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio (Nota 3.5.h)	3.529.518.444	3.980.053.961
Efectivo al cierre del período (Nota 3.5.h)	1.262.354.845	3.084.188.215
<b>(Disminución) neta del efectivo</b>	<b>(2.267.163.599)</b>	<b>(895.865.746)</b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Resultado del período – (Pérdida) / Ganancia	(80.394.096.354)	770.677.368
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	107.182.978.820	57.241.847.465
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:</b>		
Honorarios pendientes de pago	290.735.813	268.225.820
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS</b>		
Disminución / (Aumento) de inversiones	75.523.934.024	(1.303.040.642)
Disminución / (Aumento) de otros créditos	2.879.587.221	(360.123.256)
(Aumento) / Disminución de créditos fiscales	(121.345.623)	12.623.818
(Disminución) de cuentas por pagar	(413.855.553)	(260.358.082)
(Disminución) de deudas fiscales	(32.123.127)	(23.870.772)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>104.915.815.221</b>	<b>56.345.981.719</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO Y POR TENENCIA GENERADO POR EFECTIVO Y EQUIVALENTE</b>		
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(107.182.978.820)	(57.241.847.465)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) la exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda</b>	<b>(107.182.978.820)</b>	<b>(57.241.847.465)</b>
<b>(Disminución) neta del efectivo</b>	<b>(2.267.163.599)</b>	<b>(895.865.746)</b>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables intermedios.

Véase nuestro informe de fecha  
09 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Diego Sisto  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Mariano César Nader  
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 Intermedios**

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024,  
presentadas en forma comparativa en moneda homogénea

#### **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.

El día 26 de febrero de 2022 la Asamblea Extraordinaria de Cuotapartistas del Fondo aprobó prorrogar el plazo de vencimiento de este hasta el 3 de marzo de 2027.

#### **NOTA 2: PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**

Los presentes estados contables intermedios han sido preparados por la Dirección de la Sociedad Gerente, 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 (FACPCE), en la modalidad en la que 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 (CNV).

#### **2.1. Información Comparativa**

Los saldos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 y sus períodos intermedios que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos, surgen de reexpresar los importes de los estados contables a dicha fecha siguiendo los lineamientos indicados en la Nota 3.2.

Véase nuestro informe de fecha  
09 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mariano César Nader  
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 Intermedios**  
**(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, 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. 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 intermedios.

**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 (RT) 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 (FACPCE) y adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA).

Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de alta inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, cuando exista una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%.

Durante el 2018, la inflación acumulada en tres años se ubica por encima del 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con las normas contables profesionales mencionadas en forma precedente, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018. Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) ha confirmado esta situación con la Resolución de su Junta de Gobierno (JG) 539/18.

Véase nuestro informe de fecha  
09 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mariano César Nader  
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 Intermedios**  
**(Continuación)**

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

**3.2. Unidad de medida (Cont.)**

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados contables, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados contables que les sean presentados.

Por lo tanto, mediante su Resolución General (RG) 10/2018 (B.O. 28/12/2018), la Inspección General de Justicia (IGJ) dispuso que los estados contables correspondientes a período intermedio de seis meses económicos completos o períodos intermedio deberán presentarse ante este Organismo expresados en moneda homogénea. Asimismo, mediante dicha resolución determinó que, a los fines de la reexpresión de los estados contables, se aplicarán las normas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA).

En función de las disposiciones detalladas en forma precedente, la dirección de la Sociedad Gerente ha reexpresado los presentes estados contables al 30 de junio de 2024.

De acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, los estados contables de una entidad en un contexto considerado alta inflación deben presentarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de dichos estados contables. Todos los montos incluidos en el estado de situación patrimonial, que no se informen en términos de la unidad de medida a la fecha de los estados contables, deben actualizarse aplicando un índice de precios general.

Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados contables, aplicando un índice de precios general desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente.

La reexpresión de los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Véase nuestro informe de fecha  
09 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mariano César Nader  
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 Intermedios**  
**(Continuación)**

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

**3.2. Unidad de medida (Cont.)**

Los principales procedimientos utilizados para la reexpresión fueron los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizaron a moneda de cierre del estado de situación patrimonial no fueron reexpresados, dado que ya se encuentran reexpresados a la fecha de los estados contables;
- Los activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del estado de situación patrimonial y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes;
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes;
- La pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluye en el resultado neto del período que se informa, revelando esta información en una partida separada;
- Las cifras comparativas se han reexpresado siguiendo el mismo procedimiento explicado en forma precedente;

En la aplicación inicial del método de reexpresión, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

<b>Componente</b>	<b>Fecha de origen</b>
Suscripción de cuotas partes	Fecha de suscripción
Rescate de cuotas partes	Fecha de rescate

**3.3. Expresión de los estados contables en pesos**

Por la naturaleza de este Fondo, su Reglamento de Gestión, aprobado por la CNV, 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.

Véase nuestro informe de fecha  
09 de agosto de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mariano César Nader  
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 Intermedios  
(Continuación)

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

**3.3. Expresión de los estados contables en pesos (Cont.)**

El método de conversión de las cifras en dólares estadounidenses a pesos argentinos de los estados contables correspondientes al 30 de junio de 2024 fue el siguiente:

- Para la conversión de activos y pasivos en dólares estadounidenses se aplicó el tipo de cambio aplicable según nota 3.5.b.
- 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 aplicable según nota 3.5.b.
- Para la conversión de resultados se aplicó el tipo de cambio promedio aplicable según nota 3.5.b.
- La diferencia generada por la conversión a diferentes tipos de cambio de los componentes mencionados anteriormente, se imputó a Diferencia de Cambio la cual se encuentra incluida en el rubro “Resultados financieros y por tenencia” del Estado de Resultados.

**3.4. Tratamiento de las diferencias de 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. N° 672 de la Comisión Nacional de Valores (CNV), 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.

**3.5. Criterios de valuación**

**a. Bancos**

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

Véase nuestro informe de fecha  
09 de agosto de 2024  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mariano César Nader  
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 Intermedios  
(Continuación)

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

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

**b.        Activos y pasivos en moneda extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre del ejercicio / período, han sido valuados a la cotización del tipo de cambio vigente de acuerdo con las disposiciones de la RG N° 848 de Comisión Nacional de Valores (CNV).

**c.        Inversiones**

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

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

**d.        Otros créditos, créditos fiscales, cuentas por pagar y deudas fiscales**

Han sido valuadas a su valor nominal.

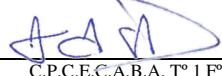
**e.        Impuesto a las ganancias**

Con fecha del 9 de mayo de 2018, fue aprobada por el Congreso de la Nación la Ley de Financiamiento Productivo (Ley 27.440 B.O. 11.05.2018), la cual, y siempre que se cumplan con determinados requisitos, iguala el tratamiento impositivo de los Fondos Comunes de Inversión cerrados con respecto a los abiertos, con impacto para el período intermedio fiscal 2018.

Según el artículo 205 de dicha Ley, se determina que en pos de transparentar el tratamiento vigente, los fideicomisos y los fondos comunes de inversión a que aluden los apartados 6 y 7 del inciso a) del artículo 69 de la Ley de Impuesto a las Ganancias tributarán el impuesto a las ganancias en la medida en que los certificados de participación y/o títulos de deuda o las cuotapartes que emitieran no hubieren sido colocados por oferta pública con autorización de la Comisión Nacional de Valores (CNV). De existir tal colocación tributarán sólo en la proporción a las inversiones no realizadas en la República Argentina. El Fondo cumple con la condición de haber sido colocado por oferta pública con autorización de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y no tiene inversiones realizadas fuera de la República Argentina, por lo tanto, no corresponde que el Fondo sea el sujeto obligado a determinar el impuesto a las ganancias, siendo en tal caso los inversores perceptores de las ganancias que el Fondo distribuya los sujetos obligados a tributar el impuesto.

Véase nuestro informe de fecha  
09 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mariano César Nader  
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 Intermedios  
 (Continuación)

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

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

**f.          Cuentas del patrimonio neto**

Los movimientos de las cuentas del patrimonio neto han sido expresados en moneda homogénea de acuerdo con lo establecido en la Nota 3.2.

**g.          Cuentas del estado de resultados**

Los resultados de cada período se exponen en moneda homogénea de acuerdo con lo establecido en la Nota 3.2. Incluyen los resultados devengados en el período, con independencia de que se haya efectivizado el cobro o pago.

**h.          Estado de flujo de efectivo**

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

	30.06.24	31.12.23	30.06.23	31.12.22
	\$	\$	\$	\$
Bancos (Nota 4)	3.146.502	4.950.928	4.095.966	4.113.819
Otras inversiones consideradas como efectivo (Nota 5)	1.259.208.343	3.524.567.516	3.080.092.249	3.975.940.142
<b>Total</b>	<b>1.262.354.845</b>	<b>3.529.518.444</b>	<b>3.084.188.215</b>	<b>3.980.053.961</b>

**NOTA 4:      BANCOS**

Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023, la composición del rubro es la siguiente:

	30.06.24	31.12.23
	\$	\$
Banco Santander en pesos	100.712	144.296
Banco de Valores en dólares (Anexo II)	66.612	164.325
Banco de Valores en pesos	48.111	69.999
Citibank en dólares (Anexo II)	2.931.067	4.572.308
<b>Total</b>	<b>3.146.502</b>	<b>4.950.928</b>

Véase nuestro informe de fecha  
09 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Mariano César Nader  
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 Intermedios  
 (Continuación)

**NOTA 5: INVERSIONES CORRIENTES**

Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023, la composición del rubro es la siguiente:

	30.06.24	31.12.23
	\$	\$
Fondo común de inversión en pesos (Nota 3.5.h y Anexo I)	2.267.322	1.505.697
Fondo común de inversiones en dólares (Anexos I y II)	1.256.941.021	3.523.061.819
<b>Total</b>	<b>1.259.208.343</b>	<b>3.524.567.516</b>

**NOTA 6: INVERSIONES NO CORRIENTES**

Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023, la composición del rubro es la siguiente:

	30.06.24	31.12.23
	\$	\$
Obligaciones negociables en dólares (Anexos I y II)	145.979.828.694	221.503.762.718
<b>Total</b>	<b>145.979.828.694</b>	<b>221.503.762.718</b>

**NOTA 7: OTROS CRÉDITOS**

Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023, la composición del rubro es la siguiente:

	30.06.24	31.12.23
	\$	\$
Rentas a cobrar por obligaciones negociables (Anexo II)	4.553.813.093	7.433.400.314
<b>Total</b>	<b>4.553.813.093</b>	<b>7.433.400.314</b>

**NOTA 8: CRÉDITOS FISCALES**

Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023, la composición del rubro es la siguiente:

	30.06.24	31.12.23
	\$	\$
Retenciones impuesto a las ganancias	4.425.817	7.956.437
IVA saldo a favor	964.513	41.143.990
IVA saldo de libre disponibilidad	69.639	135.081
Saldo a favor impuesto a los Ingresos Brutos	165.120.943	-
Retenciones y percepciones Ingresos Brutos	219	-
<b>Total</b>	<b>170.581.131</b>	<b>49.235.508</b>

Véase nuestro informe de fecha  
09 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mariano César Nader  
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 Intermedios  
 (Continuación)

**NOTA 9: CUENTAS POR PAGAR**

Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023, la composición del rubro es la siguiente:

	30.06.24	31.12.23
	\$	\$
Honorarios y gastos - Agente de administración (Anexo II)	240.608.947	344.975.882
Honorarios y gastos - Agente de custodia (Anexo II)	50.126.866	71.869.981
Acreedores varios	-	4.679
Otras deudas	2.994.989	-
<b>Total</b>	<b>293.730.802</b>	<b>416.850.542</b>

**NOTA 10: DEUDAS FISCALES**

Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023, la composición del rubro es la siguiente:

	30.06.24	31.12.23
	\$	\$
Impuesto a los Ingresos brutos a pagar	-	24.997.333
Retención Impuesto a las ganancias a pagar	-	9.781
Retención IIBB a pagar	37.272	7.153.285
<b>Total</b>	<b>37.272</b>	<b>32.160.399</b>

**NOTA 11: TASAS DE INTERÉS, VENCIMIENTOS Y PAUTAS DE ACTUALIZACIÓN DE CRÉDITOS Y DEUDAS**

Los créditos y las deudas al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 no devengan interés ni otro tipo de actualización o renta. La composición de los créditos y las deudas, según su plazo estimado de cobro o pago, es la siguiente:

Véase nuestro informe de fecha  
09 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mariano César Nader  
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 Intermedios  
 (Continuación)

**NOTA 11: TASAS DE INTERÉS, VENCIMIENTOS Y PAUTAS DE ACTUALIZACIÓN DE CRÉDITOS Y DEUDAS (Cont.)**

	Otros créditos		Créditos fiscales	
	30.06.24	31.12.23	30.06.24	31.12.23
	\$	\$	\$	\$
A vencer				
3er. Trimestre 2024	4.553.813.093	7.433.400.314	170.581.131	49.235.508
<b>Total</b>	<b>4.553.813.093</b>	<b>7.433.400.314</b>	<b>170.581.131</b>	<b>49.235.508</b>
No devengan intereses	4.553.813.093	7.433.400.314	170.581.131	49.235.508
<b>Total</b>	<b>4.553.813.093</b>	<b>7.433.400.314</b>	<b>170.581.131</b>	<b>49.235.508</b>

	Cuentas por pagar		Deudas fiscales	
	30.06.24	31.12.23	30.06.24	31.12.23
	\$	\$	\$	\$
A vencer				
3er. Trimestre 2024	293.730.802	416.850.542	37.272	32.160.399
<b>Total</b>	<b>293.730.802</b>	<b>416.850.542</b>	<b>37.272</b>	<b>32.160.399</b>
No devengan intereses	293.730.802	416.850.542	37.272	32.160.399
<b>Total</b>	<b>293.730.802</b>	<b>416.850.542</b>	<b>37.272</b>	<b>32.160.399</b>

**NOTA 12: 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 de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 fueron de:

- Agente de administración:

VCP Clase A: 0,60 % + IVA

- Agente de custodia: 0,125 % + IVA

Véase nuestro informe de fecha  
09 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mariano César Nader  
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 Intermedios  
(Continuación)

**NOTA 13: CARACTERÍSTICAS DE LAS CUOTAPARTES**

Por la naturaleza de este Fondo, su Reglamento de Gestión, aprobado por la CNV, 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 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023, la cantidad y el valor de las cuotapartes es el siguiente:

Cuotapartes	Cantidad de cuotapartes al 30.06.24	Valor de cuotaparte al 30.06.24	Cantidad de cuotapartes al 31.12.23	Valor de cuotaparte al 31.12.23
Clase A	114.761.523	U\$S 1,4496	114.761.523	U\$S 1,3913
<b>Total</b>	<b>114.761.523</b>		<b>114.761.523</b>	

**NOTA 14: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD**

Estados Unidos marcó en el mes de junio una inflación de 3,0% a/a, aún lejos del objetivo del 2%. En su último reporte, la FED mantuvo las tasas mientras que el último Dot Plot (junio) apunta a un solo recorte en 2024. No obstante, los eventos recientes como la suba de tasas en Japón y un mercado laboral más débil en EEUU llevaron al mercado a descontar hasta 125pbs de recortes de tasas ante temores recesivos.

Así las cosas, en el 2T24 los commodities presentaron los siguientes rendimientos: soja -3,44%, maíz -10,12%, trigo -1,20%, petróleo WTI, -1,96%, oro +4,34%. En cuanto a los índices principales, S&P 500 y Nasdaq registraron subas, marcando 3,9% y 8,1% respectivamente, por su parte el Dow Jones retrocedió 1,73% durante el trimestre.

Véase nuestro informe de fecha  
09 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mariano César Nader  
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 Intermedios**  
**(Continuación)**

**NOTA 14: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD (Cont.)**

En el plano local, el trimestre estuvo marcado principalmente por los efectos de las medidas tomadas por el gobierno. Destacamos la compra de USD5.800mn por parte del BCRA en el MULC y el resultado semestral de superávit financiero. Pese a que el trimestre cerró con compras en el MULC, debe destacarse que el junio el BCRA vendió USD47mn, aún en plena cosecha gruesa del agro. En julio, el resultado también fue negativo aún con una mejora en las liquidaciones de cereales y oleaginosas.

Con datos a junio, el superávit fiscal primario de los últimos 12 meses cerró en 1,0pp del PBI. En cuanto a las cuentas externas, los últimos datos disponibles arrojan un superávit en la cuenta corriente de USD 240mn en el 1T24 acumulándose un déficit de USD15.055mn en los últimos cuatro trimestres una cifra equivalente al -2,5% del PBI. El tipo de cambio de referencia (comunicación BCRA A3500) varió de \$858 (mar-24) a \$912 (jun-24) marcando una variación trimestral del 6,29%.

En cuanto a las Reservas Internacionales del BCRA, las mismas cerraron positivas en aproximadamente USD800mn para fines de junio, aunque si neteamos pagos de BOPERAL a 12 meses vista encontramos un resultado negativo neto por aproximadamente USD1.000mn.

Las presiones inflacionarias desaceleran: durante el trimestre se observó una inflación núcleo avanzando por debajo de los regulados. A pesar de esto, nuestras estimaciones marcan que tanto regulados como servicios aún se encuentran atrasados con respecto a otros rubros, si tomamos como referencia precios relativos promedio de 2018 entre capítulos del IPC. Esto y otras variables podrían presionar la inflación en los próximos meses. Destacamos entre esas variables a potenciales presiones cambiarias ante flujos que no se espera que mejoren durante el 3T24.

Por último, en materia de actividad el PBI real rebotó 1,3% m/m s.e. (+2,3% a/a) con datos del EMAE a mayo. De esta manera la economía recorta una racha de 8 meses sin avances mensuales. Durante los próximos meses no se espera una dinámica muy virtuosa, aunque consideramos las inversiones provenientes del RIGI y una hipotética remoción de controles de cambios podrían impulsar la actividad.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los presentes estados contables deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Véase nuestro informe de fecha  
09 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mariano César Nader  
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez  
Presidente

# SBS Infraestructura y Desarrollo Productivo

## Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260

### Inversiones

Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023,  
presentados en moneda homogénea

Anexo I

#### ACTIVO CORRIENTE

##### Fondo común de inversión en pesos:

Denominación	Cantidad de cuotapartes	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
GAINVEST PESOS	97.362	23,2876	2.267.322
<b>Total al 30.06.24</b>			<b>2.267.322</b>
<b>Total al 31.12.23</b>			<b>1.505.697</b>

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

##### Fondo común de inversión en dólares:

Denominación	Cantidad de cuotapartes	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
SBS DOLAR PLUS LEY 27.260	1.600.981	785,1070	1.256.941.021
<b>Total al 30.06.24</b>			<b>1.256.941.021</b>
<b>Total al 31.12.23</b>			<b>3.523.061.819</b>

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

#### ACTIVO NO CORRIENTE

##### Obligaciones negociables en dólares:

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
ON AGD SERIE I	105.000.000	1.200,2850	126.029.925.877
ON AGD SERIE II	9.000.000	1.211,9112	10.907.201.118
ON AGD SERIE III	7.500.000	1.205,6936	9.042.701.699
<b>Total al 30.06.24</b>			<b>145.979.828.694</b>
<b>Total al 31.12.23</b>			<b>221.503.762.718</b>

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

<b>Total Inversiones al 30.06.24</b>	<b>147.239.037.037</b>
<b>Total Inversiones al 31.12.23</b>	<b>225.028.330.234</b>

Véase nuestro informe de fecha  
09 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mariano César Nader  
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 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023,  
presentados en moneda homogénea

## Anexo II

Denominación	Monto y clase de la moneda extranjera (1)	Cotización (2)	Monto en moneda argentina	
			30.06.24 \$	31.12.23 \$
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo Corriente</b>				
Bancos	US\$ 3.288	911,7500	2.997.679	4.736.633
Inversiones	US\$ 1.378.603	911,7500	1.256.941.021	3.523.061.819
Otros créditos	US\$ 4.994.585	911,7500	4.553.813.093	7.433.400.314
<b>Total del Activo Corriente</b>			<b>5.813.751.793</b>	<b>10.961.198.766</b>
<b>Activo No Corriente</b>				
Inversiones	US\$ 160.109.491	911,7500	145.979.828.694	221.503.762.718
<b>Total del Activo No Corriente</b>			<b>145.979.828.694</b>	<b>221.503.762.718</b>
<b>Total del Activo</b>			<b>151.793.580.487</b>	<b>232.464.961.484</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo Corriente</b>				
Cuentas por pagar	US\$ 318.877	911,7500	290.735.813	416.845.863
<b>Total del Pasivo Corriente</b>			<b>290.735.813</b>	<b>416.845.863</b>
<b>Total del Pasivo</b>			<b>290.735.813</b>	<b>416.845.863</b>

(1) US\$ = Dólar estadounidense

(2) Ver Nota 3.5.b

Véase nuestro informe de fecha  
09 de agosto de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Mariano César Nader  
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez  
Presidente



## **INFORME DE REVISIÓN SOBRE LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**

A los señores Presidente y Directores de  
SBS Asset Management S.A. Sociedad Gerente  
de Fondos Comunes de Inversión  
(En su carácter de Administradora de SBS Infraestructura y Desarrollo Productivo Fondo Común de  
Inversión Cerrado Ley 27.260)  
Domicilio legal: Av. Madero 900 – Piso 19  
Cuit N° 30-71551454-7  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### ***Informe sobre los estados contables intermedios***

#### **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 30 de junio de 2024, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y los anexos que los complementan.

#### **Responsabilidad de la Dirección**

El Directorio de SBS Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión (en adelante “la Sociedad Gerente”) 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 responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados contables intermedios basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de conformidad con las normas de revisión de estados contables de períodos intermedios establecidas en el capítulo IV de la Resolución Técnica (RT) N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética. Una revisión de estados contables intermedios consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.



## 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 Intermedios de SBS Infraestructura y Desarrollo Productivo Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260 surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales; y
- b) al 30 de junio de 2024, no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de los registros contables.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de agosto de 2024.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'D. Sisto', written over a horizontal line.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Diego Sisto  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

## 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** (“la Sociedad Gerente”) 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 30 de junio de 2024.
- b) Estado de Resultados por el período intermedio de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el período intermedio de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024.
- d) Estado de Flujo de Efectivo por el período intermedio de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024.
- e) Notas a los estados contables y anexos que forman parte integrante de los mismos.

### **II. RESPONSABILIDAD DEL DIRECTORIO EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS CONTABLES**

El Directorio de la Sociedad Gerente es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

### **III. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) adoptada por la Resolución C.D. N° 96/2022 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.). Dichas normas requieren que el examen de los estados contables trimestrales se efectúe de acuerdo con las normas aplicables a encargos de revisión de estados contables de períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los ítems a) a e) mencionados en el apartado I, hemos tenido en cuenta el Informe de Revisión de los Auditores Independientes sobre Estados Contables de Períodos Intermedios emitidos por los auditores externos PRICE WATERHOUSE



& CO. S.R.L., suscripto por el Dr. Diego Sisto, de fecha 09 de agosto de 2024, de acuerdo con las normas de revisión de estados contables de períodos intermedios establecidas en la sección IV de la Resolución Técnica N° 37 de la F.A.C.P.C.E. adoptada por la Resolución C.D. N° 46/2021 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.). De acuerdo con dichas normas, una revisión consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión sobre la información contable incluida en los estados contables intermedios y en efectuar indagaciones a los responsables de su elaboración.

El alcance de una revisión es sustancialmente menor al de un examen de auditoría practicado de acuerdo con las normas de auditoría vigentes y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría.

Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas del Fondo, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad Gerente. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra manifestación.

#### **IV. CONCLUSIÓN**

Basados en nuestra revisión y en el Informe de Revisión de los Auditores Independientes sobre Estados Contables de Períodos Intermedios de fecha 09 de agosto de 2024, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados contables mencionados en el apartado I correspondientes al período intermedio de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 de **SBS Infraestructura y Desarrollo Productivo Fondo Común de Inversión Cerrado Ley 27.260**, no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

#### **V. INFORMACIÓN SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS**

- a) Los estados contables mencionados en el apartado I contemplan todos los hechos que son de nuestro conocimiento, 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.
- b) No tenemos observaciones que formular sobre los referidos estados contables en lo relativo a materias de nuestra competencia.
- c) Durante el período intermedio de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley General de Sociedades y al artículo 76 de la RG 7/2015 sobre el control de constitución subsistencia de la garantía de los directores.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 09 de agosto de 2024.

**Por la Comisión Fiscalizadora**

Mariano César Nader  
Síndico Titular  
Contador Público (U.A.D.E.)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 291 F° 22