

SBS PYMES
Fondo Común de Inversión
Abierto Pymes

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio iniciado el
1° de enero de 2023 y finalizado el 31 de diciembre de 2023,
presentados en forma comparativa en moneda homogénea

SBS Pymes

Fondo Común de Inversión

Abierto Pymes

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio iniciado el
1° de enero de 2023 y finalizado el 31 de diciembre de 2023,
presentados en forma comparativa en moneda homogénea

Índice

Memoria
Estado de Situación Patrimonial
Estado de Resultados
Estado de Evolución del Patrimonio Neto
Estado de Flujo de Efectivo
Notas
Anexos
Informe de los Auditores Independientes
Informe de la Comisión Fiscalizadora

Memoria

A los Señores Cuotapartistas de
SBS Pymes FCI Abierto Pymes
Presente

En cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias vigentes, el Directorio de SBS Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión somete a vuestra consideración la presente Memoria, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas y el Anexo que los complementan, informes del Auditor y de la Comisión Fiscalizadora correspondiente al Ejercicio Económico N° 13 de SBS Pymes FCI Abierto Pymes finalizado el 31 de diciembre de 2023.

SBS Pymes FCI Abierto Pymes fue aprobado por Resolución N°16.629 de la Comisión Nacional de Valores del 17 de agosto de 2011 e inscripto su Reglamento de Gestión en la Inspección General de Justicia el 13 de septiembre de 2011 bajo el número 19.340 del Libro 56 de Sociedades por Acciones. La última modificación del Reglamento de Gestión fue aprobada por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 17.575 del 16 de diciembre de 2014 e inscripta en la Inspección General de Justicia el 13 de marzo de 2015 bajo el número 4.075 del Libro 73 de Sociedades por Acciones.

El fondo habilitó la recepción de suscripciones a partir del 3 de octubre de 2011 y posee como objetivo la búsqueda de retornos mediante la conformación de un portafolio de inversiones vinculadas con el financiamiento de PYMES. Se busca una cartera de inversiones relativamente concentrada, guiado por los parámetros generales establecidos por las NORMAS CNV PARA FCI PYMES.

En el último informe de calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (FIX) a la fecha de la presente se asignó una calificación de Af.

El fondo SBS Pymes FCI fue elegido computable como Inversión Productiva para el punto 35.8.1. Inciso K – RGAA, según el Comité de Elegibilidad (Resolución SSN N° 37163/2012 y Resolución conjunta MECON/MIN N° 620/2012 y 365/2012).

Durante el 2023, las principales economías a nivel mundial continuaron sus senderos de ordenamiento macroeconómico. Estados Unidos cerró el 2023 con una inflación de 3,4% a/a, aún lejos del objetivo de la FED del 2%, por lo que creemos que la baja de tasas no ocurrirá en el corto plazo. También consideramos que los conflictos bélicos podrían afectar algunos precios de commodities.

El 2023 fue un año donde gran parte de los commodities presentaron bajas: soja -14.86%, maíz -30.55%, Trigo -20.71%, Petroleo WTI, -10,73%. Solo mostró un avance el Oro (+13.10%). En cuanto a los índices principales, el S&P 500, el Dow Jones y el Nasdaq registraron fuertes subas, marcando 24,2%, 13,7% y 43,42% durante el año, respectivamente. Por su parte, los mercados de acciones europeos presentaron los siguientes desempeños: EURO STOXX 50: +19,2%, DAX: +20,3%, CAC +16,5%, FTSE 100 +3,8% e IBEX 35 +22,8%. En cuanto al desempeño de las economías emergentes, el MSCI Emerging Markets cerró el año avanzando un 9,8%. El Bovespa terminó 2023 con un avance del 22,3%

En el plano local, el año estuvo marcado principalmente por la histórica sequía y la asunción de la nueva administración del Poder Ejecutivo Nacional. Esta planteó un set de medidas entre las que destacamos un ajuste fiscal de 5,2pp (el dato fiscal de diciembre estima un mayor ajuste para llegar al objetivo) y salto del tipo de cambio a \$800 (+118,3%).

Con datos a diciembre, el déficit fiscal primario de los últimos 12 meses cerró en 2,85pp del PBI. En cuanto a las cuentas externas, los últimos datos disponibles arrojan un déficit en la cuenta corriente de USD 6.103mn en el 3T23 acumulándose un déficit de USD16.480mn en los últimos cuatro trimestres una cifra equivalente al -2,5% del PBI. El tipo de cambio de referencia (comunicación BCRA A3500) varió de \$177,2 (dic-22) a \$808,5 (356,4%) marcado principalmente por el salto devaluatorio de diciembre.

En cuanto a las Reservas Internacionales del BCRA, las mismas se encuentran en un terreno fuertemente negativo. En el marco del nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional la meta se ubica en un monto de USD10,0bn para fin de año, lo que implicaría cerrar 2024 con Reservas Netas en USD0bn. Con datos a diciembre, estimamos las reservas netas en un negativo de alrededor de USD8,1bn.

Las presiones inflacionarias persisten: a pesar del duro dato de diciembre la inflación está lejos de finalizar, destacamos que aún no se realizó el acomodamiento de precios relativos, en especial los regulados, variable que afectará la aceleración de precios en los próximos meses.

Con datos al segundo trimestre de 2023, la deuda pública total ascendió a USD 403.836mn o 88,4% del PBI. Por último, en materia de actividad el PBI real cayó 3,1% m/m s.e. (-4,5% a/a) con datos del EMAE a diciembre. De esta manera la economía marca una caída de 1,6% en 2023, explicado principalmente por la caída en el agro debido a la sequía. Esperamos para 2024 una caída de 3% del PBI real, que será mayor para los sectores ex-agro, en un fenómeno opuesto al de 2023, con la posibilidad de comenzar cierta recuperación para el 4T24.

En cuanto al mercado local, el índice Merval terminó el año en 929.700 puntos, lo que representa una suba del 360,1% medido en moneda local. En Rofex, el interés abierto promedio de contratos de futuros de divisas de todo el 2023 fue de USDmm 3.9, bajando un 18,8% respecto al año previo.

La industria de fondos comunes de inversión continuó creciendo en términos de patrimonio bajo administración durante el 2023. Al 30 de diciembre, según la información disponible por la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión, el total administrado ascendió a ARS 26.612.00 millones, arrojando un incremento de 2.9 veces respecto al cierre del año anterior. En la distribución por tipo de fondo, los fondos de mercado de dinero explicaron el mayor volumen dentro de la industria, representando el 53% del total, seguido por Renta Fija 36%, Destino Específico 5%, Renta Variable 2%, Renta Mixta 4%.

El fondo SBS Pymes FCI Abierto Pymes durante el ejercicio 2023 arrojó un rendimiento de 223,34% para la cuotaparte Clase A y de 226,23% para la cuotaparte Clase B.

Al cierre del ejercicio el valor de la cuotaparte Clase A fue de ARS 17,7810 y de la Clase B fue ARS 50,9512. El patrimonio neto del fondo fue de ARS 20.345.954.486.

El resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 arrojó una ganancia en moneda constante de ARS 675.041.928.

Buenos Aires, 11 de marzo de 2024.

El Directorio.

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio iniciado el
1° de enero de 2023 y finalizado el 31 de diciembre de 2023,
presentados en forma comparativa en moneda homogénea

Denominación:	SBS Pymes Fondo Común de Inversión Abierto Pymes
Actividad Principal:	Obtener la apreciación del valor del patrimonio del Fondo, mediante ingresos corrientes y ganancias de capital por la compra y venta de activos autorizados, al menos el 75% del patrimonio neto del Fondo deberá invertirse en activos autorizados destinados al financiamiento de Pymes en la República Argentina.
Fecha de inscripción de la última modificación del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:	13 de marzo de 2015
Número de inscripción en el Registro de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	646
Fecha en que finaliza la duración del Fondo Común:	Tiempo indeterminado
Denominación del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:	SBS Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión
Domicilio Legal:	Avenida Madero 900 Piso 19° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad Principal:	Dirección y Administración de Fondos Comunes de Inversión
Denominación del Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:	Banco de Valores S.A.
Domicilio:	Sarmiento 310 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad Principal:	Banco Comercial

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo 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 Pymes Fondo Común de Inversión

Abierto Pymes

Estado de Situación Patrimonial
Al 31 de diciembre de 2023 y 2022,
presentado en moneda homogénea
(Nota 2)

	31.12.23	31.12.22		31.12.23	31.12.22
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Bancos (Nota 4)	412.179.479	348.061.307	Deudas financieras (Notas 7 y 9)	1.816.614	-
Inversiones (Nota 5 y Anexo I)	19.894.570.789	18.946.805.240	Cuentas por pagar (Notas 8 y 9)	363.282.848	80.014.306
Créditos (Notas 6 y 9)	404.303.680	452.958.106	Total del Pasivo Corriente	365.099.462	80.014.306
Total del Activo Corriente	20.711.053.948	19.747.824.653	Total del Pasivo	365.099.462	80.014.306
			PATRIMONIO NETO (Nota 11)	20.345.954.486	19.667.810.347
Total del Activo	20.711.053.948	19.747.824.653	Total del Pasivo y Patrimonio Neto	20.711.053.948	19.747.824.653

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo 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 Pymes Fondo Común de Inversión

Abierto Pymes

Estado de Resultados

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023,
presentado en forma comparativa en moneda homogénea
(Nota 2)

	31.12.23	31.12.22
	\$	\$
Resultados por tenencia – Ganancia	18.913.428.778	9.595.532.721
Intereses ganados	242.277.410	116.210.423
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(18.078.835.245)	(16.125.191.996)
Subtotal Resultados financieros y por tenencia	1.076.870.943	(6.413.448.852)
Honorarios y gastos agente de administración	(350.452.596)	(479.146.194)
Honorarios y gastos agente de custodia	(19.795.570)	(28.988.212)
Otros egresos	(31.580.849)	(60.545.858)
Resultado del ejercicio – Ganancia / (Pérdida)	675.041.928	(6.982.129.116)

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo 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 Pymes Fondo Común de Inversión

Abierto Pymes

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023,
presentado en forma comparativa en moneda homogénea
(Nota 2)

	Cuotapartes	Total del Patrimonio Neto al 31.12.23 (Nota 11) \$	Total del Patrimonio Neto al 31.12.22 (Nota 11) \$
Saldos al inicio del ejercicio	19.667.810.347	19.667.810.347	31.443.035.274
Suscripciones de cuotapartes	6.718.491.522	6.718.491.522	11.005.224.807
Rescates de cuotapartes	(6.715.389.311)	(6.715.389.311)	(15.798.320.618)
Resultado del ejercicio – Ganancia / (Pérdida)	675.041.928	675.041.928	(6.982.129.116)
Saldo al cierre del ejercicio	20.345.954.486	20.345.954.486	19.667.810.347

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo 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 Pymes Fondo Común de Inversión

Abierto Pymes

Estado de Flujo de Efectivo

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023,
presentado en forma comparativa en moneda homogénea
(Nota 2)

	31.12.23 \$	31.12.22 \$
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio (Nota 3.3.h)	4.446.218.344	5.242.205.130
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 3.3.h)	4.212.698.461	4.446.218.344
Disminución neta del efectivo	(233.519.883)	(795.986.786)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del ejercicio – Ganancia / (Pérdida)	675.041.928	(6.982.129.116)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	18.078.835.245	16.125.191.996
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Honorarios pendientes de pago	27.945.041	32.993.204
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS		
(Aumento) / Disminución de inversiones	(1.245.403.604)	11.307.984.810
Disminución / (Aumento) de créditos	48.654.426	(1.583.112.169)
Aumento de deudas financieras	1.816.614	-
Aumento de cuentas por pagar	255.323.501	1.221.372.296
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	17.842.213.151	20.122.301.021
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Suscripciones de cuotas partes	6.718.491.522	11.005.224.807
Rescates de cuotas partes	(6.715.389.311)	(15.798.320.618)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación	3.102.211	(4.793.095.811)
RESULTADO FINANCIERO Y POR TENENCIA GENERADO POR EFECTIVO Y EQUIVALENTE		
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(18.078.835.245)	(16.125.191.996)
Flujo neto de efectivo utilizado en la exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	(18.078.835.245)	(16.125.191.996)
Disminución neta del efectivo	(233.519.883)	(795.986.786)

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo 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 Pymes Fondo Común de Inversión

Abierto Pymes

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023,
presentadas en forma comparativa en moneda homogénea

NOTA 1: ORGANIZACIÓN Y OBJETIVO DEL FONDO

SBS PYMES F.C.I. Abierto Pymes (en adelante: “el Fondo”) fue constituido en Buenos Aires como un fondo abierto de duración ilimitada, constituyendo un condominio indiviso sin personería jurídica de propiedad de los cuotapartistas. Inició sus actividades el 03 de octubre de 2011 siendo aprobado por la Resolución N°16.629 de la Comisión Nacional de Valores del 17 de agosto de 2011 e inscripto su reglamento en la Inspección General de Justicia el 13 de septiembre de 2011 bajo el número 19.340 del Libro 56 de Sociedades por Acciones.

Mediante la Resolución N° 17.575 del 16 de diciembre de 2014, la Comisión Nacional de Valores aprobó la modificación del Reglamento de Gestión el cual fue inscripto en la Inspección General de Justicia el 13 de marzo de 2015 bajo el número 4075 del Libro 73 de Sociedades por Acciones.

El objetivo de inversión es obtener la apreciación del valor del patrimonio del fondo, mediante ingresos corrientes y ganancias de capital por la compra y venta de activos autorizados, al menos el 75% del patrimonio del Fondo deberá invertirse en activos autorizados destinados al financiamiento de PyMES en la República Argentina.

Respecto a la política de inversión, la administración del fondo procura lograr mejores resultados administrando el riesgo asociado, identificando y conformando un portafolio de inversiones emitidos y negociados en la República Argentina.

NOTA 2: PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

Los presentes estados contables han sido preparados por la Dirección de la Sociedad Gerente, están expresados en pesos argentinos y fueron confeccionados conforme a las normas contables profesionales argentinas. Tales normas, de exposición y valuación, se encuentran contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), en la modalidad en 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).

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo 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 Pymes Fondo Común de Inversión
Abierto Pymes
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

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

2.1. Información Comparativa

Los saldos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, 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.

Se han efectuado ciertas reclasificaciones sobre los estados contables al 31 de diciembre de 2022 a los efectos de su presentación comparativa con el presente ejercicio.

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 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 ejercicio. 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 (RT) N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la RT N° 39 y por la Interpretación N° 8, normas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). 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%.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo 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 Pymes Fondo Común de Inversión
Abierto Pymes
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.2. Unidad de medida (Cont.)

Durante el 2018, la inflación acumulada en tres años se ubicó 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. La FACPCE confirmó esta situación con la Resolución de su Junta de Gobierno (JG) 539/18.

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 10/2018 (B.O. 28/12/2018), al Inspección General de Justicia (IGJ) dispuso que estados contables correspondientes a ejercicios económicos completos o períodos intermedios 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 en Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA).

En función de las disposiciones detalladas en forma precedente, la dirección de la Sociedad ha reexpresado los presentes estados contables al 31 de diciembre de 2023.

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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo 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 Pymes Fondo Común de Inversión
Abierto Pymes
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.2. Unidad de medida (Cont.)

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 en Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

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 ya se encuentran reexpresados a la fecha de los estados contables;
- 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 ejercicio 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:

Componente	Fecha de origen
Suscripciones de cuotas partes	Fecha de suscripción
Rescates de cuotas partes	Fecha de rescate

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo 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 Pymes Fondo Común de Inversión
Abierto Pymes
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación

a. Bancos

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

b. Activos en moneda extranjera

Los activos en moneda extranjera al cierre del ejercicio han sido valuados a la cotización del tipo de cambio vigente de acuerdo con las disposiciones de la Resolución General N° 848 de C.N.V.

c. Inversiones

A partir del 16 de noviembre de 2018, la Sociedad Gerente comenzó a aplicar las disposiciones en materia de valuación de inversiones establecidas en la Resolución General 771/2018 y modificatorias de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.), conforme el siguiente detalle:

- Según la RG 771/ 2018: A los fines de la aplicación del criterio de buen hombre de negocios, en todos los casos se deberán seguir criterios de prudencia que permitan obtener los valores que mejor reflejen el precio de realización de los activos.
- Tipo de Cambio Aplicable: La conversión entre la moneda de curso legal en la República Argentina y el dólar estadounidense tanto sea para la valuación de disponibilidades como de otros activos en cartera, se ha efectuado de acuerdo al tipo de cambio descrito en la Nota 3.3.b.
- Activos de Renta Variable con negociación admitida en Mercados Autorizados por la C.N.V.: Se aplicaron los siguientes criterios en el orden fijado:
 - 1) Acciones, Cupones de Suscripción de Acciones (o sus certificados representativos) y Valores Negociables Vinculados al Producto Bruto Interno:
 - i) El precio de cierre del mercado autorizado por la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES con mayor volumen de transacciones, en el plazo de contado con mayor volumen operado.
 - ii) En caso de no haber contado con precio de cierre según lo dispuesto en el criterio i), se debió estimar el precio de realización del activo siguiendo el criterio de buen hombre de negocios.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo 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 Pymes Fondo Común de Inversión
Abierto Pymes
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación (Cont)

c. Inversiones (Cont.)

- 2) Certificados de Depósito Argentinos (CEDEARs):
 - i) El precio de cierre del CEDEAR del mercado autorizado por la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES con mayor volumen de transacciones, en el plazo de contado con mayor volumen operado.
 - ii) En caso de no haber contado con precio de cierre según lo dispuesto en el criterio i), se debió estimar el precio de realización del activo siguiendo el criterio de buen hombre de negocios.
- 3) Certificados de Participación de Fideicomisos Financieros: Los flujos futuros esperados debieron ser descontados por una tasa de mercado que refleje el valor del dinero en el tiempo para ese activo, el costo de incobrabilidad del patrimonio fideicomitado, el pago de servicios de mayor preferencia y, entre otros conceptos, el pago de todos los gastos e impuestos del Fideicomiso.

- Activos de Renta Fija con negociación admitida en Mercados Autorizados por la C.N.V.:

Definiciones:

- Transacciones Relevantes: Son aquellas efectuadas respecto de una especie, en los mercados autorizados por la C.N.V., por un monto negociado acumulado al final del día igual o superior (en cada mercado) a 100.000 Unidades de Valor Adquisitivo (UVA) actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) – Ley N° 25.827. También se consideró que se han alcanzado Transacciones Relevantes cuando el valor nominal operado en los mercados autorizados por la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES acumulado al cierre del día (en cada mercado) sea igual o superior al 5% del valor nominal de emisión de la especie.
- Precio Relevante: Es el precio promedio ponderado por volumen total negociado en todos los plazos de negociación, de los precios de cierre de aquellos mercados autorizados por la COMISIÓN NACIONAL DE VALORES en los que se hayan registrado Transacciones Relevantes de la especie.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo 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 Pymes Fondo Común de Inversión
Abierto Pymes
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación (Cont)

c. Inversiones (Cont.)

- 1) Títulos de deuda pública nacional, provincial y municipal, Letras del Tesoro y Provinciales, Instrumentos de Regulación Monetaria, Obligaciones Negociables, Valores de Corto Plazo y Valores Representativos de Deuda Fiduciaria: Se debió aplicar alguno de los siguientes criterios que mejor reflejare el precio de realización del activo:
 - i) Si se hubieran registrado Transacciones Relevantes, se debió tomar el Precio Relevante.
 - ii) En el caso de Títulos de Deuda emitidos bajo Legislación Extranjera, tomar el precio obtenido en mercados del exterior.
 - iii) Estimar el precio de realización utilizando metodologías de valoración que incorporen curvas de rendimiento cupón cero mediante procedimientos, criterios y fórmulas probadas y aceptadas por la comunidad financiera internacional, ponderando transacciones de mercados recientes del activo y, en su caso, de instrumentos financieros sustancialmente similares.
- Disposiciones aplicables a Activos con Negociación admitida Exclusivamente en el Exterior: Respecto de la valuación de los valores negociables que se negocien exclusivamente en el exterior (Acciones, Bonos Corporativos, Títulos Públicos, ETFs, Fondos de Inversión, Certificados de Depósitos en Custodia, etc.), se tomó el precio del mercado del exterior que mejor reflejó el precio de realización. En el caso de los Fondos Comunes de Inversión cuya moneda sea la de curso legal, dichos valores negociables se deberán valorar de acuerdo al tipo de cambio definido previamente. Los depósitos a la vista de Entidades Financieras en el exterior se valoraron de acuerdo a la tasa declarada para el período considerado

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo 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 Pymes Fondo Común de Inversión
Abierto Pymes
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación (Cont)

c. Inversiones (Cont.)

- Otros Activos:

- 1) Cheques de Pago Diferido, Pagarés, Letras de Cambio, Certificados de Depósito y Warrants, con negociación secundaria:
 - i) Se debió tomar el monto nominal de cada uno de los instrumentos, descontado por la tasa que surja de las operaciones de títulos de similares características (mismo librador, suscriptor y, en su caso, Sociedad de Garantía Recíproca -SGR- interviniente, mismo monto, misma calificación y plazo de vencimiento) de acuerdo a las modalidades establecidas por el mercado donde se negocian.
 - ii) Para el caso de no haberse podido llevar adelante la valuación conforme el punto i), se debió tomar el monto nominal de cada uno de los instrumentos, descontado por la tasa que surja del último día en que se hubieren negociado títulos de similares características (mismo librador, suscriptor y, en su caso, Sociedad de Garantía Recíproca (SGR) interviniente, mismo monto, misma calificación y plazo de vencimiento) de acuerdo a las modalidades establecidas por el mercado donde se negocian.
 - iii) De no existir, se debió aplicar la tasa al momento de la adquisición.
- 2) Certificados de Depósito a Plazo Fijo, Inversiones a Plazo en pesos o en moneda extranjera a Tasa Fija y con cláusulas de interés variable:
 - i) Para los certificados de depósito a plazo fijo y las inversiones a plazo emitidos por entidades financieras autorizadas por el BCRA de acuerdo con las Normas sobre “Depósitos e Inversiones a Plazo” del BCRA, se debió tomar el valor de origen adicionando los intereses corridos.
 - ii) Cuando se trate de inversiones a plazo con opción de cancelación antes del vencimiento o con opción de renovación por plazo determinado, el criterio de valuación aplicable será el que resulte de la suma del certificado de inversión a plazo más el precio de la opción valuada de acuerdo a lo especificado en el contrato según las formas establecidas en las Normas sobre “Depósitos e Inversiones a Plazo” del BCRA.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Pymes Fondo Común de Inversión
Abierto Pymes
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación (Cont)

c. Inversiones (Cont.)

iii) Cuando se trate de inversiones a plazo con retribución variable, el criterio de valuación aplicable será el que resulte del contrato según la forma de retribución especificada y de acuerdo con lo establecido en las Normas sobre “Depósitos e Inversiones a Plazo” del BCRA.

- 3) Pases y Cauciones: Para las operaciones activas de pases y cauciones se tomó el capital invertido devengando diariamente el interés corrido correspondiente.
- 4) Instrumentos Financieros Derivados: Se tomó el precio de cierre del mercado con mayor volumen de negociación diaria de la especie que se trate.
- 5) Depósitos en el Banco Central de la República Argentina: Se valuaron de acuerdo a la tasa establecida por el BCRA.

d. Créditos y cuentas por pagar

Los créditos y las cuentas por pagar han sido valuadas a su valor nominal.

e. Impuesto a las ganancias

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

f. Cuentas del patrimonio neto

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

g. Cuentas del estado de resultados

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Mariano César Nader
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Adrián Menéndez
Presidente

SBS Pymes Fondo Común de Inversión
Abierto Pymes
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación (Cont)

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 tres meses desde la fecha de adquisición, de acuerdo con lo siguiente:

	31.12.23	31.12.22	31.12.21
	\$	\$	\$
Bancos (Nota 4)	412.179.479	348.061.307	568.561.558
Otras inversiones consideradas como efectivo (Nota 5)	3.800.518.982	4.098.157.037	4.673.643.572
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.212.698.461	4.446.218.344	5.242.205.130

NOTA 4: BANCOS

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la composición del rubro es la siguiente:

	31.12.23	31.12.22
	\$	\$
Banco de Valores en pesos	-	6.289.058
Banco de Valores en dólares (Anexo II)	382.879.479	341.772.249
Banco Central de la República Argentina	29.300.000	-
Total	412.179.479	348.061.307

NOTA 5: INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la composición del rubro es la siguiente:

	31.12.23	31.12.22
	\$	\$
Fideicomisos financieros en pesos (Anexo I)	1.052.848.065	1.082.472.769
Fondos comunes de inversión (Anexo I)	1.342.834.368	1.389.237.832
Fideicomisos financieros en dólares (Anexos I y II)	688.043.206	448.427.007
Obligaciones negociables en pesos (Anexo I)	7.469.164.124	4.082.009.564
Obligaciones negociables en dólares (Anexos I y II)	1.892.332.832	1.864.629.216
Pagarés (Anexo I)	4.989.681.888	3.965.404.199
Títulos públicos en pesos (Anexo I)	1.308.938.764	1.291.979.744
Cheques de pago diferido (Anexo I)	185.727.542	4.822.644.909
Aperturas, Pases y Caucciones (Anexo I)	965.000.000	-
Total	19.894.570.789	18.946.805.240

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo 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 Pymes Fondo Común de Inversión
Abierto Pymes
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 6: CRÉDITOS

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la composición del rubro es la siguiente:

	31.12.23	31.12.22
	\$	\$
Rentas y amortizaciones a cobrar	17.955.882	139.061.911
Cheques de pago diferidos a cobrar	51.683.193	313.896.195
Créditos por operaciones a liquidar en dólares (Anexo II)	334.664.605	-
Total	404.303.680	452.958.106

NOTA 7: DEUDAS FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la composición del rubro es la siguiente:

	31.12.23	31.12.22
	\$	\$
Adelantos en cuenta corrientes bancarias	1.816.614	-
Total	1.816.614	-

NOTA 8: CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la composición del rubro es la siguiente:

	31.12.23	31.12.22
	\$	\$
Honorarios y gastos a pagar - Agente de administración	26.459.581	31.122.326
Honorarios y gastos a pagar - Agente de custodia	1.485.460	1.870.878
Acreedores por operaciones pendientes de liquidación	334.664.605	45.753.250
Provisión gastos de custodia	673.202	1.267.852
Total	363.282.848	80.014.306

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo 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 Pymes Fondo Común de Inversión
Abierto Pymes
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 9: TASAS DE INTERÉS, VENCIMIENTOS Y PAUTAS DE ACTUALIZACIÓN DE CRÉDITOS Y DEUDAS

Los créditos y deudas al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no devengan interés ni otro tipo de actualización o renta. La composición de los créditos y deudas, según su plazo estimado de cobro o de pago, es la siguiente:

	Créditos		Deudas	
	31.12.23 \$	31.12.22 \$	31.12.23 \$	31.12.22 \$
A vencer				
1er. Trimestre 2024	404.303.680	452.958.106	365.099.462	80.014.306
Total	404.303.680	452.958.106	365.099.462	80.014.306
No devengan intereses	404.303.680	452.958.106	365.099.462	80.014.306
Total	404.303.680	452.958.106	365.099.462	80.014.306

NOTA 10: HONORARIOS POR GESTIÓN

De acuerdo con disposiciones reglamentarias del Fondo, el Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión percibirá por su gestión como máximo un honorario anual equivalente al 6% anual para las cuotapartes Clase A y el 5% anual para las cuotapartes Clase B. El porcentaje se aplicará sobre el Patrimonio Neto diario del Fondo, devengado diariamente y percibido mensualmente. Además del 3% anual en concepto de gastos ordinarios de gestión, calculado diariamente sobre el haber neto del Fondo.

El Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión percibirá por el desempeño de sus funciones un honorario que no podrá superar el porcentaje máximo anual de 1%, el que se aplicará sobre el Patrimonio Neto diario del Fondo, devengado diariamente y percibido mensualmente.

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

Los honorarios que se devengaron a favor de los agentes de administración y custodia por su gestión por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 fueron de:

- Agente de administración:

VCP Clase A: 3.50 %

VCP Clase B: 2.15 %

- Agente de custodia: 0.10 % + IVA

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo 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 Pymes Fondo Común de Inversión
Abierto Pymes
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 11: CARACTERÍSTICAS DE LAS CUOTAPARTES

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la cantidad y el valor de las cuotapartes es el siguiente:

Composición	Cantidad de cuotapartes	Valor cuotaparte en \$	Patrimonio Neto en \$
Al 31.12.22			
Clase A	23.535	5,4992	129.424
Clase B	404.375.119	15,6183	6.315.646.936
Efecto de la reexpresión			13.352.033.987
Total al 31.12.22 (1)	404.398.654		19.667.810.347
Al 31.12.23			
Clase A	385.936	17,7810	6.862.330
Clase B	399.187.068	50,9512	20.339.092.156
Total al 31.12.23	399.573.004		20.345.954.486

(1) Los valores al 31 de diciembre de 2022 se encuentran en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2023.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo 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 Pymes Fondo Común de Inversión
Abierto Pymes
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 12: CREDITOS EN SITUACIÓN IRREGULAR AVALADOS POR INTERGARANTÍAS SGR E INTERAVALES SGR

Con fecha de 19 de Julio de 2022, Bolsas y Mercados Argentinos emitió un aviso informando de la interrupción de la negociación de cheques de pago diferido y pagarés avalados por Intergarantías S.G.R.

Con fecha de 19 de julio de 2022, Evaluadora Latinoamericana publicó el informe trimestral de Intergarantías S.G.R. en el que, en resumen, bajaba su calificación a D.

SBS ASSET MANAGEMENT S.A. en su calidad de Sociedad Gestora del Fondo inició un pedido de quiebra contra Intergarantías S.G.R. en fecha de 28 de octubre de 2022.

Intergarantías S.G.R. se ha presentando en Concurso Preventivo. La causa que tramita por ante el Juzgado Comercial de Primera Instancia N° 17, Secretaría N° 33, con el número de expediente 22785/2022, y caratulado “INTERGARANTÍAS S.G.R. S/ CONCURSO PREVENTIVO.

Interavales S.G.R. se ha presentado en Concurso Preventivo. La causa que tramita por ante el Juzgado Comercial de Primera Instancia N° 28, Secretaría N° 56, con el número de expediente 2208/2023, y caratulado “INTERAVALES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA S/ CONCURSO PREVENTIVO.

Se han iniciado negociaciones con las PYMES avaladas con créditos en situación irregular, siendo el estado de situación para cada una de ellas la siguiente.

Para los grupos AVEAL, ITALCORE y DAMSAY se ha alcanzado acuerdos extrajudiciales, según los cuales se ha acordado el cronograma de pagos. A la fecha, dichos cronogramas de pago se encuentran sin incumplimientos.

En el caso de los grupos TUX y ALIMENTOS ESCALADA se sigue negociando y reclamando judicialmente.

Por último, los grupos CROWE y TRADIMEX se encuentran en proceso de Concurso Preventivo.

La valuación de los créditos en situación irregular a la fecha de los presentes Estados Contables asciende a ARS 497,5 millones. Las Previsiones por Incobrabilidad ascienden a ARS 439,0 millones.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo 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 Pymes Fondo Común de Inversión

Abierto Pymes

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 13: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD

Durante el 2023, las principales economías a nivel mundial continuaron sus senderos de ordenamiento macroeconómico. Estados Unidos cerró el 2023 con una inflación de 3,4% a/a, aún lejos del objetivo de la FED del 2%, por lo que creemos que la baja de tasas no ocurrirá en el corto plazo. También consideramos que los conflictos bélicos podrían afectar algunos precios de commodities.

El 2023 fue un año donde gran parte de los commodities presentaron bajas: soja -14,86%, maíz 30,55%, Trigo -20,71%, Petróleo WTI, -10,73%. Solo mostró un avance el Oro (+13,10%). En cuanto a los índices principales, el S&P 500, el Dow Jones y el Nasdaq registraron fuertes subas, marcando 24,2%, 13,7% y 43,42% durante el año, respectivamente. Por su parte, los mercados de acciones europeos presentaron los siguientes desempeños: EURO STOXX 50: +19,2%, DAX: +20,3%, CAC +16,5%, FTSE 100 +3,8% e IBEX 35 +22,8%. En cuanto al desempeño de las economías emergentes, el MSCI Emerging Markets cerró el año avanzando un 9,8%. El Bovespa terminó 2023 con un avance del 22,3%.

En el plano local, el año estuvo marcado principalmente por la histórica sequía y la asunción de la nueva administración del Poder Ejecutivo Nacional. Esta planteó un set de medidas entre las que destacamos un ajuste fiscal de 5,2pp (el dato fiscal de diciembre estima un mayor ajuste para llegar al objetivo) y salto del tipo de cambio a \$800 (+118,3%).

Con datos a diciembre, el déficit fiscal primario de los últimos 12 meses cerró en 2,85pp del PBI. En cuanto a las cuentas externas, los últimos datos disponibles arrojan un déficit en la cuenta corriente de USD 6.103mn en el 3T23 acumulándose un déficit de USD16.480mn en los últimos cuatro trimestres una cifra equivalente al -2,5% del PBI. El tipo de cambio de referencia (comunicación BCRA A3500) varió de \$177,2 (dic-22) a \$808,5 (356,4%) marcado principalmente por el salto devaluatorio de diciembre.

En cuanto a las Reservas Internacionales del BCRA, las mismas se encuentran en un terreno fuertemente negativo. En el marco del nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional la meta se ubica en un monto de USD10,0bn para fin de año, lo que implicaría cerrar 2024 con Reservas Netas en USD0bn. Con datos a diciembre, estimamos las reservas netas en un negativo de alrededor de USD8,1bn.

Las presiones inflacionarias persisten: a pesar del duro dato de diciembre la inflación está lejos de finalizar, destacamos que aún no se realizó el acomodamiento de precios relativos, en especial los regulados, variable que afectará la aceleración de precios en los próximos meses.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo 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 Pymes Fondo Común de Inversión
Abierto Pymes
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 13: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD (Cont.)

Con datos al segundo trimestre de 2023, la deuda pública total ascendió a USD 403.836mn o 88,4% del PBI. Por último, en materia de actividad el PBI real cayó 3,1% m/m s.e. (-4,5% a/a) con datos del EMAE a diciembre. De esta manera la economía marca una caída de 1,6% en 2023, explicado principalmente por la caída en el agro debido a la sequía. Esperamos para 2024 una caída de 3% del PBI real, que será mayor para los sectores ex-agro, en un fenómeno opuesto al de 2023, con la posibilidad de comenzar cierta recuperación para el 4T24.

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
11 de marzo 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 Pymes Fondo Común de Inversión

Abierto Pymes

Inversiones

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022,
presentadas en moneda homogénea

Anexo I

Fideicomisos financieros en pesos:

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
FF INSUAGRO 10 CL A U\$\$	250.000	277,1893	69.297.325
FF METALCRED 10 CL. A	124.941	469,6968	58.684.386
FF METALCRED 8 CL A U\$\$	230.000	127,5943	29.346.690
FF METALCRED 9 CL A	190.058	420,6114	79.940.569
FF PYME GRANJAS OVOPROT 1	1.930.337	0,2238	431.940
FF UNICRED FACTORING 20 CL.A	60.000.000	0,5090	30.538.698
VD FF BOGLICH 4 CL.A U\$\$ C.G.	250.000	610,1078	152.526.957
VD FF HAB 4 CL. A U\$\$	220.738	265,0086	58.497.468
VD FF INSUAGRO 11 CL.A U\$\$ CG	250.000	831,2887	207.822.178
VD FF MERCADO CR. CONSUMO 25 \$	50.000.000	1,0313	51.565.695
VD FF MERCADO CREDITO CONSUMO 26 \$ CG	50.000.000	1,0281	51.406.092
VD FF METALCRED 11 CL. A U\$\$ C.G	300.000	648,5366	194.560.979
VD FF RDA 2 C.G. \$	50.000.000	0,2623	13.114.132
VD FF RED SURCOS 31 CL. A \$ CG	40.000.000	1,3779	55.114.956
Total al 31.12.23			1.052.848.065
Total al 31.12.22			1.082.472.769

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

Fideicomisos financieros en dólares:

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
FF CITES 1	1.000.000	688,0432	688.043.206
Total al 31.12.23			688.043.206
Total al 31.12.22			448.427.007

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo 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 Pymes Fondo Común de Inversión Abierto Pymes

Inversiones

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022,
presentadas en moneda homogénea

Anexo I (Cont.)

Fondos comunes de inversión:

Denominación	Cantidad de cuotapartes	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
ALLARIA AHORRO CLASE C	62.400.421	12,7875	797.946.820
PELLEGRINI RENTA PESOS CLASE A	451.526	10,0110	4.520.213
ADCAP AHORRO PESOS CLASE C	7.730.918	7,7801	60.146.949
ST ZERO CLASE C	14.752.213	4,9875	73.576.086
PELLEGRINI I FCIC	100.000.000	4,0664	406.644.300
Total al 31.12.23			1.342.834.368
Total al 31.12.22			1.389.237.832

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

Obligaciones negociables en pesos:

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
ON AGROBICIUFFA 1 CL. A VTO 16/06/25	4.169.118	0,7852	3.273.635
ON AGROEMPRESA COLON SERIE 7 CL. 1	1.208.897	1,0077	1.218.195
ON ALZ SEMILLAS CNV S1 ARS	235.232	504,0021	118.557.429
ON ALZ SEMILLAS S2 CL. 2	5.179	515,8536	2.671.606
ON ANGEL ESTRADA CL 13 V.03/08/24 \$ CG	40.000.000	1,2010	48.039.768
ON DOMAINE BOUS S1 C2 V26/12/25 U\$\$	52.462	562,2602	29.497.296
ON HIJOS DE SALVADOR M. C.2 S.1 U\$\$	27.926	716,4067	20.006.373
ON METALFOR SERIE 1	800.000	705,7584	564.606.753
ON P AGROE COLON S1 CL2 V29/06/26	100.000	578,5354	57.853.542
ON P CALERAS SJ S.1 CL.1 V17/11/25 U\$\$ CG	150.000	541,6237	81.243.558
ON P CIA INV IND CL3 V12/03/26	1.000.000	590,1862	590.186.161
ON P GATTO HMNOS S1 CLB V04/09/25 U\$\$ CG	200.000	578,8750	115.775.000
ON P HECTOR BERT. S1 C2 V30/06/25 U\$\$	900.000	687,5268	618.774.095
ON P ITALAR SRL S1 CL A V12/10/2025 \$	5.000.000	1,2878	6.438.892
ON P LOS HAROLDOS S1 CL2 28/09/2025 U\$\$	250.000	559,9181	139.979.519
ON PETR. ACONCAGUA ENERGIA C7	350.000	654,6577	229.130.184
ON PETRO ACON CL 6 U\$\$ V14/09/26	16.067	598,9524	9.623.368
ON PETRO ACONCAGUA 2 V.23/01/26	930.000	721,2881	670.797.905
ON PETRO. ACON. CL. 5	700.000	600,9958	420.697.036
ON PETRO. ACON. CL4 U\$\$ V. 14/04/26	1.000.000	669,4771	669.477.106
ON PETROLERA ACONCAGUA CLASE 3	923.700	201,8811	186.477.591
ON PRESIDENT PETRO S3 V.27/12/25 U\$\$	519.000	658,6411	341.834.748
Subtotal al 31.12.23			4.926.159.760

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo 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 Pymes Fondo Común de Inversión

Abierto Pymes

Inversiones

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022,
presentadas en moneda homogénea

Anexo I (Cont.)

Obligaciones negociables en pesos (Cont.)

Transporte subtotal al 31.12.23			4.926.159.760
ON PYME A. COLON S.6 C.2 V19/07/24	16.040	500,9983	8.036.012
ON PYME AGROIDEAS 2 V26/12/24	4.000.000	0,5069	2.027.497
ON PYME AGROIDEAS SERIE 1	2.900.000	0,4816	1.396.591
ON PYME AGRONORTE CL.1 U\$S V17/08/24	2.336	368,0442	859.751
ON PYME ALZ NUT. S1 CL2 U\$S V29/06/26	40.000	497,1223	19.884.894
ON PYME ASO CIV SUM C4 S2 V13/09/25	18.604.651	1,3504	25.122.962
ON PYME ASOC.CIV.S C3 S2 V07/12/24	1.015.873	0,5380	546.495
ON PYME ASPRO SA S1 CL2 V25/07/2026 U\$S CG	130.657	538,1277	70.310.157
ON PYME BIO RAMALLO S.1 V17/02/26 U\$S CG	330.000	588,7089	194.273.922
ON PYME BRUSTARK S1 V14/09/2024	10.869.565	1,0538	11.454.530
ON PYME BUYATTI SAICA S.3 U\$S	115.238	249,6217	28.765.901
ON PYME C.TECNO AGRO GAR S1 C2 V19/10/24 U\$S	4.694	637,4134	2.992.018
ON PYME CAMPO FERTIL S.1	2.500.000	0,3815	953.834
ON PYME CASCIA S.1 CL.A V29/09/25 \$	2.882.353	1,0489	3.023.245
ON PYME CDA S.A S.1 CL.2 05/12/25 U\$S CG	75.000	535,2985	40.147.387
ON PYME CIA. INV. INDUSTRIALES CLASE 2	610.000	196,3538	119.775.835
ON PYME CITRUSVIL S1 CL2 U\$S VTO 30/12/2024	44.287	449,7337	19.917.356
ON PYME CNV WIN S.1 CL. A V28/12/24	4.000.000	0,8090	3.236.039
ON PYME CREDES LAS BREÑAS 1 CL A	7.000.000	1,2648	8.853.711
ON PYME DATASTAR CL. 1 \$ C.G.	35.248.042	1,2230	43.106.680
ON PYME DEL FABRO S3 CL1 V21/07/2025 \$ CG	44.775.000	1,2478	55.868.871
ON PYME DESDELSUR S.A. CL. 3 U\$S	60.701	442,3735	26.852.512
ON PYME DULCOR S.2	7.000.000	0,3940	2.758.158
ON PYME ESKABE S.1 VTO 19/12/24	35.000.000	1,0380	36.331.218
ON PYME FERRETERIA DEL NORTE S.1 CL. A	7.000.000	0,9459	6.621.072
ON PYME GAR PUENTE NOGUEIRA SRL S1 CL A	6.000.000	0,9447	5.668.254
ON PYME GARANTIZADA NIRIHUAU S4 CL1	24.272.153	1,3263	32.191.019
ON PYME GOSSIP S. 1 V. 17/11/24	8.746.356	1,1434	10.000.439
ON PYME GRANVILLE 3 VTO.28/10/25	50.000.000	1,2287	61.435.036
ON PYME HECTOR BERTONE 3	225.000	521,8783	117.422.621
ON PYME LAB. PEYTE S1 U\$S V30/09/25	19.768	633,1610	12.516.328
ON PYME MATESUR S1 CL. 2	100.000	494,3792	49.437.918
ON PYME MIGUEL RAMIREZ C.A V17/02/25 \$CG	2.000.000	1,0401	2.080.260
ON PYME OZOG VIAL 1 CL A V23/12/25	6.000.000	0,7451	4.470.894
ON PYME Pelayo S3 CL 2	7.964	610,6366	4.863.110
ON PYME PHILAGRO S1 C2 U\$S V30/06/26	200.000	496,7896	99.357.918
ON PYME PRODEMAN S2 CL.2 V19/12/25 U\$S	200.000	529,9907	105.998.134
ON PYME PRODEMAN SA CL. 2	60.955	503,2029	30.672.734
ON PYME PROMEDON S1 CL. 2	45.881	520,7878	23.894.266
ON PYME SAN DIEGO SEMILLAS SA CL 2 DL	150.000	596,3346	89.450.186
ON PYME SINTEX SA S1 C2 U\$S	3.004	680,8421	2.045.250
ON PYME SUGLA SA S1 CL. A \$ V08/03/25	1.000.000	0,9481	948.096
ON PYME TECNOMYL CL. 1	500.000	193,7838	96.891.878
Subtotal al 31.12.23			6.408.620.749

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo 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 Pymes Fondo Común de Inversión

Abierto Pymes

Inversiones

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022,
presentadas en moneda homogénea

Anexo I (Cont.)

Obligaciones negociables en pesos (Cont.)

Transporte subtotal al 31.12.23			6.408.620.749
ON PYME TECNOVAX S1 CL2 V13/07/26 US\$ CG	300.000	434,7131	130.413.916
ON PYME TIPCI S.A. S.1	15.000.000	0,4231	6.346.110
ON PYME VARCAM CLASE 1	231.839	0,1620	37.565
ON RDA RENTING SA S 3	20.000.000	0,7661	15.322.512
ON S. GRAINS S.A/ PETROAGRO S.A	1.000.000	553,3714	553.371.369
ON S. GRAINS/PETROAGRO CL. 2	500.000	541,2927	270.646.327
ON XEITOSIÑO S.A. CLASE 1	300.000	253,4632	76.038.961
ON ZUAMAR PYME CNV GAR. S1	15.000.000	0,5578	8.366.615
Total al 31.12.23			7.469.164.124
Total al 31.12.22			4.082.009.564

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

Obligaciones negociables en dólares:

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
ON ARCOR CL 21 V 22/11/25 ARS	500.000	975,4479	487.723.974
ON ARCOR REGS 8.25% V. 09/10/2027 ARS	120.000	1.032,6783	123.921.398
ON IRSA CL. 17 ARS	408.313	999,3600	408.051.678
ON PAMPA ENERGIA CL. 16 ARS	500.000	979,3041	489.652.046
ON TGS SA 2 6.75 % 02/05/25 ARS	200.000	942,7048	188.540.955
YPFDAR 8 1/2 07/28/25 -ON YPF 39 SA VTO 28/07/2025 ARS	200.000	972,2139	194.442.781
Total al 31.12.23			1.892.332.832
Total al 31.12.22			1.864.629.216

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

Cheques de pago diferido:

Denominación	Valor Efectivo \$ (*)
VENCIMIENTO ENERO 2024	105.184.192
VENCIMIENTO FEBRERO 2024	10.444.040
VENCIMIENTO MARZO 2024	38.325.069
VENCIMIENTO ABRIL 2024	11.875.897
VENCIMIENTO MAYO 2024	19.898.344
Total al 31.12.23	185.727.542
Total al 31.12.22	4.822.644.909

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo 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 Pymes Fondo Común de Inversión

Abierto Pymes

Inversiones

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022,
presentadas en moneda homogénea

Anexo I (Cont.)

Pagarés:

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$ (*)
PAGARE \$UAG070640001	128.320	776,3812	99.625.223
PAGARE \$UAG270540001	150.000	761,0603	114.159.048
PAGARE \$UAG280540001	145.000	760,7658	110.311.046
PAGARE \$UAG280540003	250.000	760,7658	190.191.458
PAGARE \$UAG280540006	160.000	760,7658	121.722.533
PAGARE \$UAG290540001	115.000	760,4716	87.454.231
PAGARE \$UAG290540002	200.000	760,4716	152.094.314
PAGARE \$UAG290540003	10.000	760,4716	7.604.716
PAGARE \$UAG290540006	34.000	760,4716	25.856.033
PAGARE \$UAG290540007	31.000	760,4716	23.574.619
PAGARE \$UAG290540008	33.500	760,4716	25.475.798
PAGARE \$UAG290740006	160.000	742,9421	118.870.739
PAGARE \$UAG300540007	100.000	760,1775	76.017.754
PAGARE \$UAG300540008	5.000	760,1775	3.800.888
PAGARE \$UAG310540067	120.000	759,8837	91.186.047
PAGARE \$UAG310540070	40.000	759,8837	30.395.349
PAGARE \$UAV100540010	50.000	740,5169	37.025.847
PAGARE \$UAV150540013	59.000	738,1999	43.553.796
PAGARE \$UAV150540014	59.000	738,1999	43.553.796
PAGARE \$UAV300440001	50.000	745,1949	37.259.744
PAGARE \$UCC040740002	100.000	733,3222	73.332.221
PAGARE \$UCC040740003-	100.000	733,3222	73.332.221
PAGARE \$UDO150940007	40.000	701,8089	28.072.358
PAGARE \$UDO151040004	40.000	690,1856	27.607.424
PAGARE \$UDO200640012	100.000	739,6053	73.960.526
PAGARE \$UDO200740007	200.000	725,3992	145.079.832
PAGARE \$UDO200840003	200.000	712,9882	142.597.640
PAGARE \$UDO300640024	50.000	734,6596	36.732.979
PAGARE \$UDO300940011	40.000	696,1492	27.845.968
PAGARE \$UFI250140002	32.000	812,7202	26.007.048
PAGARE \$UFR010340001	61.050	774,5525	47.286.432
PAGARE \$UFR100140008	50.000	801,3882	40.069.412
PAGARE \$UFR100140009	50.000	801,3882	40.069.412
PAGARE \$UFR100140010	50.000	801,3882	40.069.412
PAGARE \$UFR100140013	30.000	801,3882	24.041.647
PAGARE \$UFR100140014	30.000	801,3882	24.041.647
PAGARE \$UFR150140006	30.000	798,6754	23.960.261
PAGARE \$UFR150140007	30.000	798,6754	23.960.261
PAGARE \$UFR200140007	30.000	794,9080	23.847.241
PAGARE \$UFR200140008	30.000	794,9080	23.847.241
Subtotal al 31.12.23			2.405.494.162

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo 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 Pymes Fondo Común de Inversión

Abierto Pymes

Inversiones

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022,
presentadas en moneda homogénea

Anexo I (Cont.)

Pagarés (Cont.):

Transporte subtotal al 31.12.23			2.405.494.162
PAGARE \$UFR200740002	50.000	765,2590	38.262.948
PAGARE \$UFR201240007	50.000	736,5043	36.825.213
PAGARE \$UFR280240005	23.400	775,5710	18.148.362
PAGARE \$UFR300140004	7.700	790,6458	6.087.972
PAGARE \$UFR300140007	23.000	790,6458	18.184.853
PAGARE \$UFR300640030	19.220	751,9838	14.453.128
PAGARE \$UFR311230001	80.000	825,4884	66.039.071
PAGARE \$UGA170850003	10.760	573,1990	6.167.621
PAGARE \$UGA180250003	10.700	628,4728	6.724.659
PAGARE \$UGA220840002	10.700	695,1346	7.437.941
PAGARE \$UGA240240002	10.700	776,5922	8.309.536
PAGARE \$UMF310540003	280.000	730,8820	204.646.952
PAGARE \$UMV060340009	250.000	772,0180	193.004.499
PAGARE \$UMV070540009	300.000	741,9142	222.574.245
PAGARE \$UMV070540011	100.000	741,9142	74.191.415
PAGARE \$UMV090540019	100.000	740,9821	74.098.210
PAGARE \$UMV120140025	300.000	819,8881	245.966.418
PAGARE \$UMV130340012	250.000	768,4974	192.124.349
PAGARE \$UMV160740009	750.000	710,6286	532.971.461
PAGARE \$UMV200340019	250.000	765,0088	191.252.189
PAGARE \$UMV270340012	250.000	761,5516	190.387.912
PAGARE \$UMV300440039	100.000	745,1949	74.519.488
PAGARE \$UPO150840004	10.800	715,0976	7.723.054
PAGARE \$UPO150840005	24.100	715,0976	17.233.853
PAGARE \$UPO310740011	137.000	721,5015	98.845.704
PAGARE \$USO150840002	19.000	715,0976	13.586.855
PAGARE \$USO300440011	5.500	745,1949	4.098.572
PAGARE \$USO310540016	13.350	730,8820	9.757.274
PAGARE \$USO310740007	15.000	704,2648	10.563.972
Total al 31.12.23			4.989.681.888
Total al 31.12.22			3.965.404.199

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo 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 Pymes Fondo Común de Inversión

Abierto Pymes

Inversiones

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022,
presentadas en moneda homogénea

Anexo I (Cont.)

Títulos públicos en pesos:

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
TDA24 - BONO DE LA NACION ARGENTINA DUAL VTO 30/04/2024	500.000	801,0000	400.500.000
TDF24 - BONO NACION MONEDA DUAL	660.000	761,2288	502.410.986
TDJ24 - BONO NACION MONEDA DUAL 30/06/24	500.000	803,2500	401.625.000
BONO DE DEUDA PROV. MUNICIPAL ROSARIO VTO .29/07/24	15.000.000	0,2935	4.402.778
Total al 31.12.23			1.308.938.764
Total al 31.12.22			1.291.979.744

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

Aperturas, pases y cauciones:

Denominación	Valor Efectivo \$ (*)
APERTURA	965.000.000
Total al 31.12.23	965.000.000
Total al 31.12.22	-

Total Inversiones al 31.12.23	19.894.570.789
Total Inversiones al 31.12.22	18.946.805.240

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo 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 Pymes Fondo Común de Inversión

Abierto Pymes

Activos en Moneda Extranjera
Al 31 de diciembre de 2023 y 2022,
presentados en moneda homogénea

Anexo II

Denominación	Monto y clase de la moneda extranjera (1)		Cotización (2)	Monto en moneda argentina	
				31.12.23 \$	31.12.22 \$
ACTIVO					
Activo Corriente					
Bancos	U\$S	473.597	808,4500	382.879.479	341.772.249
Inversiones	U\$S	3.191.757	808,4500	2.580.376.038	2.313.056.223
Créditos	U\$S	413.958	808,4500	334.664.605	-
Total del Activo Corriente				3.297.920.122	2.654.828.472
Total del Activo				3.297.920.122	2.654.828.472

(1) U\$S = Dólar Estadounidense

(2) Ver Nota 3.3.b.

Véase nuestro informe de fecha
11 de marzo 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



Informe de auditoría emitido por los auditores independientes

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

Informe sobre la auditoría de los estados contables

Opinión

Hemos auditado los estados contables de SBS Pymes Fondo Común de Inversión Abierto Pymes (en adelante “el Fondo”) que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2023, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados contables, que incluyen información material sobre las políticas contables y anexos complementarios.

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial del Fondo al 31 de diciembre de 2023, así como su resultado, la evolución del patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con normas de auditoría establecidas en la sección III.A de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados contables” del presente informe. Somos independientes del Fondo y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Información que acompaña a los estados contables (“otra información”)

La otra información comprende la Memoria. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados contables no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados contables, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados contables financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto

Responsabilidades del Directorio en relación con los estados contables

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 razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados contables, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad del Fondo de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados contables

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados contables en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados contables.

Como parte de una auditoría de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados contables, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad Gerente.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de la Sociedad Gerente, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados contables, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados contables, incluida la información revelada, y si los estados contables representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicaremos con el Directorio de la Sociedad Gerente en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

- a) Los estados contables de SBS Pymes Fondo Común de Inversión Abierto Pymes surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- b) Según surge de los registros contables de SBS Pymes Fondo Común de Inversión Abierto Pymes, no surgen deudas devengadas al 31 de diciembre de 2023 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.
- c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para SBS Pymes Fondo Común de Inversión Abierto Pymes previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo 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

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

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

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

Se han examinado los siguientes estados contables de **SBS Pymes Fondo Común de Inversión Abierto Pymes**:

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2023.
- b) Estado de Resultados correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.
- e) Notas y cuadros anexos que forman parte integrante de los mencionados estados contables.
- f) Memoria.

II. RESPONSABILIDAD DEL DIRECTORIO EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS CONTABLES

El Directorio 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 el Directorio 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. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables se efectúe de acuerdo con las normas aplicables a encargos de auditoría de estados contables emitidas por la FACPCE, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, como así también 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 f) mencionados en el apartado I, hemos tenido en cuenta el Informe de los Auditores Independientes sobre los estados contables emitidos por los auditores externos PRICE

WATERHOUSE & CO. S.R.L., suscripto por el Dr. Diego Sisto, de fecha 11 de marzo de 2024, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Dicha tarea incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicho profesional. El profesional mencionado ha llevado a cabo su examen de conformidad con las normas de auditoría de estados contables establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE. Dichas normas exigen que cumpla los requerimientos de ética, así como que planifique y ejecute la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría involucra la aplicación de procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados, así como la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas de los estados contables, dependen del juicio profesional del auditor. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad Gerente de los estados contables del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad Gerente, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto.

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 de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asimismo, en relación con la memoria del Directorio, al 31 de diciembre de 2023, hemos verificado que contiene, de corresponder y en lo que resulta aplicable a los fondos comunes de inversión, la información requerida por el art. 66 de la Ley General de Sociedades y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables del Fondo y otra documentación pertinente.

IV. MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

- a) Basados en nuestro examen y en el Informe de los Auditores Independientes sobre los estados contables de fecha 11 de marzo de 2024, en nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de **SBS Pymes Fondo Común de Inversión Abierto Pymes** al 31 de diciembre de 2023 y los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables profesionales.
- b) Los estados contables mencionados en el aparato 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.
- c) No tenemos observaciones que formular sobre los referidos estados contables en lo relativo a materias de nuestra competencia.

- d) En relación con la memoria del Directorio, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
- e) Durante el ejercicio iniciado el 1° de enero de 2023 y finalizado el 31 de diciembre de 2023, hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley General de Sociedades.
- f) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo 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