

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
SGB, FONDOS DE INVERSION, S.A.,
GESTORA DE FONDOS DE INVERSION.**

Opinión

He auditado los estados financieros que se acompañan de **SGB, FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION**, que comprende Balances Generales de la misma al 31 de Diciembre de 2016 y 2015, así como los Estados de Resultados por los años Económicos comprendidos entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre del año 2016 y 2015, el Estado de Cambios en el Patrimonio, el Estado de Flujo de Efectivo y las Notas aclaratorias que acompañan a estos Estados Financieros, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

En mi opinión los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la posición financiera de **SGB, FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION**, al 31 de diciembre de 2016 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Contables para Sociedades Gestoras de Fondos de Inversión emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero y el Banco Central de Reserva.

Bases para la Opinión

He llevado a cabo mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA's). Mi responsabilidad conforme a esas normas se describen más detalladamente en la sección Responsabilidades del Auditor, en relación con la auditoría de estados financieros de mi informe. Soy independiente de **SGB, FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION**, de acuerdo al Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad, junto a los requisitos éticos que son relevantes para una auditoría de los Estados Financieros en El Salvador, y he cumplido las demás responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para mi opinión.

Cuestiones claves de la Auditoría

Las cuestiones claves de auditoría son aquellas cuestiones que, según mi juicio profesional, han sido de mayor significatividad en mi auditoría de los estados financieros del periodo actual. Sin embargo, esta entidad según mi evaluación no ha tenido operaciones de alto riesgo.

Negocio en Marcha

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA's, apliqué mi juicio profesional y mantuve una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Identifiqué y valoré los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñé y apliqué procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtuve evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para mi opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude, es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.



Obtuve conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar 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 **SGB, FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION.**

Evalué la adecuación de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada de la base contable de Negocio en Marcha, concluyendo que el uso contable por parte de la Administración es apropiado.

Basándome en la evidencia de auditoría obtenida, concluí que no existe una incertidumbre material relacionada, con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de **SGB, FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION,** para continuar como Negocio en Marcha. Mis conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida a la fecha de mi informe de auditoría. Sin embargo ni la administración ni el auditor, pueden garantizar hechos o condiciones futuras que pueden ser causas de que **SGB, FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION SERVICIOS,** deje de ser un Negocio en Marcha.

Responsabilidades de la Administración.

Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante, a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y hacer estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la valoración de la capacidad de **SGB, FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION,** de continuar como Negocio en Marcha, revelando según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones o bien no exista otra alternativa realista.

La Superintendencia del Sistema Financiero, es responsable de la supervisión del proceso de la información financiera de la sociedad.

Responsabilidad del Auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Mi objetivo es obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye mi opinión. Una seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo a las NIA's, siempre detectara una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si de forma individual o en conjunto, podrían influir razonablemente en las decisiones económicas de los usuarios, tomados sobre la base de estos estados financieros.

Como se describe en la Nota 2 a), los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con reglamentos, lineamientos y normas contables emitidas por el Banco Central de Reserva, las cuales han sido adoptadas por **SGB, FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION,** para la preparación de sus estados financieros; las cuales constituyen una base aceptable de contabilidad distinta a las Normas de Información Financiera adoptadas en El Salvador.

Lic. Francisco Antonio Rivera Rivas
Auditor Externo - Reg. No 113



San Salvador, 15 de Febrero de 2017

SGB, Fondos de Inversion, S.A., Gestora de Fondos de Inversión
(Sociedad Salvadoreña)
Balance General al 31 de Diciembre de 2016 Y 2015
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2016	2015
Activo			
Activo Corriente			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5	10,802.48	11,378.94
Inversiones Financieras	5 y 6	333,092.75	540,000.00
Cuentas por Cobrar Netas	7	10,260.51	813.70
Otros Activos	10	5,672.31	1,883.61
		359,828.05	554,076.25
Activo no Corriente			
Inversiones Financieras a largo Plazo		200,000.00	
		200,000.00	
Total Activos		559,828.05	554,076.25
Pasivo			
Pasivo Corriente			
Retenciones por Pagar			
Otras Cuentas por Pagar	12	3,996.71	2,446.84
		3,996.71	2,446.84
Pasivo no Corriente			
Provisiones		-	-
		-	-
Total Pasivo		3,996.71	2,446.84
Patrimonio Neto			
Capital			
Capital Social	15-a	550,000.00	550,000.00
Reservas de Capital			
Reservas de Capital	b	579.48	285.34
Resultados			
Resultado de ejercicio anterior	c	1,344.07	
Resultados del Presente Ejercicio	c	3,907.79	1,344.07
Total Patrimonio		555,831.34	551,629.41
Total Pasivo más Patrimonio		559,828.05	554,076.25


Lic. Rolando Duarte Schlageter
 Presidente


Lic. Ligia Elizabeth Iraneta de Duarte
 Gerente General


Lic. Catalina de los Angeles Díaz Guzman
 Contador General




Lic. Francisco Antonio Rivera Rivas
 Auditor Externo Reg # 113




SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión
(Sociedad Salvadoreña)
Estado de Resultados Periodo del 01 de Enero al 31 de Diciembre 2016 y 2015
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)


	Nota	2016	2015
Ingresos de Operación		18,011.43	-
Ingresos por Servicios de Administración	19	18,011.43	
Ingresos por Comercialización de cuotas de participación de fondo de Inversiones Extranjeras			
Gastos de Operaciones		79,002.53	6,856.91
Gastos por Comercialización de Fondos de Inversión			
Gastos generales de Administración y de Personal	22	79,002.53	6,856.91
Gastos por Depreciación, Amortización y Deterioro por Operaciones Corrientes			
Gastos por Depreciación de propiedad, planta y Equipo por Operaciones de Largo Plazo			
Reservas por Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar			
Resultados de Operación		(60,991.10)	(6,856.91)
Ingresos por Intereses	23	14,555.72	10,933.16
Ingresos Financieros		13,249.16	
Otros Ingresos Financieros		38,973.14	
Ganancias (pérdidas) Netas en Inversiones Financieras			
Ganancias (pérdidas) Netas por Diferencias de Cambios			
Ganancias (pérdidas) Netas por Activos Físicos e Intangibles			
Gastos Financieros por Operaciones con Instrumentos Financieros		774.12	
Gatos por Obligaciones con Instituciones Financieras		370.59	
Gatos por Cuentas por Pagar		440.28	
Gatos por bienes en Arrendamiento Financiero			
Otros Gastos Financieros			
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos y Reserva		4,201.93	4,076.25
Reserva Legal		294.14	285.34
Impuesto Sobre la Renta			2,446.84
Utilidad (Pérdida) Despues de Impuesto y reservas		3,907.79	1,344.07
Ajustes de Activos Financieros con Cambios en otra Utilidad Integral			
Ganacias o Pérdidas de Activos de Largo Plazo mantenidos para la venta			
Revaluaciones			
Ajustes por cambios en el valor Razonable de Instrumentos Financieros Designados para cobertura			
Impuesto			
Otro resultado integral del ejercicio			
Resultado Integral del Ejercicio		3,907.79	1,344.07

Ganancia por Acción de las Operaciones que continúan atribuible a los accionistas durante el año (expresado en cifras Absolutas por acción)	15		
Básica		0.007105	0.002444
Diluida		0.007105	0.002444
Cantidad de Acciones Comunes en Circulación		550,000	550,000
Valor Nominal por acción		1.00	1.00


Lic. Rolando Duarte Schlageter
 Presidente


Lic. Ligia Elizabeth Iraheta de Duarte
 Gerente General


Lic. Catalina de los Angeles Diaz Guzman
 Contador General




Lic. Francisco Antonio Rivera Rivas
 Auditor Externo Reg # 113



SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión

(Sociedad Salvadoreña)

Estado de Flujo de Efectivo por el año terminado al 31 de diciembre 2016 y 2015

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2016	2015
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Ingresos por Comisiones		7,750.92	
Ingresos por intereses		22,890.17	9,107.51
Ingresos por inversiones temporales		1082,352.83	
Otros ingresos relativos a operación		38,973.14	
Pago por inversiones temporales		(1410,530.87)	
Pagos por impuestos y contribuciones		(3,530.02)	(3,443.58)
Pago de gastos de personal y prestaciones		(61,231.00)	
Pago por gastos de servicios		(14,909.62)	(4,258.70)
Otros pagos relativos a operación		(2,342.01)	(26.29)
		(340,576.46)	1,378.94
ACTIVIDADES DE INVERSION			
Pago por compra de inversion permanente		(200,000.00)	-
		(200,000.00)	-
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Aporte de accionistas para Capital Social		-	550,000.00
		-	550,000.00
Salidas netas de Efectivo		(540,576.46)	551,378.94
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		551,378.94	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al finalizar el año	5	10,802.48	551,378.94


Lic. Rolando Duarte Schlageter
 Presidente


Lic. Ligia Elizabeth Iraheta de Duarte
 Gerente General


Lic. Catalina de los Angeles Diaz Guzman
 Contador General




Lic. Francisco Antonio Rivera Rivas
 Auditor Externo Reg # 113



SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión
(Sociedad Salvadoreña)

Estado de Cambios en el Patrimonio por el año terminado el 31 de Diciembre de 2016 y 2015
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

NOTAS	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS POR APLICAR	UTILIDADES		OTRO RESULTADO INTEGRAL	PATRIMONIO TOTAL
					NO DISTRIBUIBLE	DONACIONES		
Saldo al 28 de junio de 2015	-	-	-	-	-	-	-	-
Efecto de Correcciones de Errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Efecto de Cambios en Políticas Contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance Re-Expresado	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital Social de Constitución de la Sociedad	550,000.00	-	-	-	-	-	-	550,000.00
Reducciones de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos Pagados	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva Legal del Período	-	285.34	-	-	-	-	-	285.34
Utilidad del período	-	-	-	1,344.07	-	-	-	1,344.07
Ajustes Netos en el Valor Razonable de las Inversiones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia Netas de Resultados Realizados	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de Diciembre de 2015	15 550,000.00	285.34	-	1,344.07	-	-	-	551,629.41
Aumento de Capital Social	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos Pagados	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva Legal del Período	-	294.14	-	-	-	-	-	294.14
Utilidad del período	-	-	-	3,907.79	-	-	-	3,907.79
Ajustes Netos en el Valor Razonable de las Inversiones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia Netas de Resultados Realizados	-	-	-	-	-	-	-	-
Efecto de Correcciones de Errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Efecto de Cambios en Políticas Contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de Diciembre de 2016	15 550,000.00	579.48	-	5,251.86	-	-	-	555,831.34


Lic. Rolando Duarte Schlageter
Presidente


Lic. Catalina de los Angeles Díaz Guzman
Contador General




Lic. Ligia Elizabeth Iraheta de Duarte
Gerente General



SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión
(Sociedad Salvadoreña)
Notas a los Estados Financieros al 31 de Diciembre 2016 y 2015
(Cifras expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

Nota 1 Identificación de la Gestora

a) Organización y Propósito

SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión (en adelante "la Gestora") es una sociedad salvadoreña regida por las leyes de la República de El Salvador y supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero (en adelante "la Superintendencia"). Fue constituida el 29 de junio de 2015 por un plazo indeterminado, el domicilio principal de la sociedad es la ciudad de San Salvador República de El Salvador. La actividad económica principal de la Gestora es la administración de Fondos de Inversión así como la comercialización de las cuotas de participación de los fondos que administre. El inicio de operaciones de la Gestora fue autorizado por el Consejo Directivo de la Superintendencia en sesión número CD 12/2016 de fecha 07 de abril de 2016. A la fecha de los estados financieros no se reportan cambios en la información respecto al periodo anterior que se informa.

b) Naturaleza de los Estados Financieros de la Gestora

Los Estados Financieros son el producto del proceso de identificación, clasificación, registro y análisis de las operaciones de la Gestora con el propósito de reflejar su posición financiera a una fecha determinada, así como los resultados económicos, los cambios en el patrimonio y la gestión del efectivo durante un período determinado. Los Estados Financieros básicos de la Gestora:

- Balance General
- Estado de Resultados Integral
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujo de Efectivo
- Notas a los Estados financieros

c) Período cubierto en los Estados Financieros

Los presentes Estados Financieros se presentan de forma comparativa y cubren los siguientes períodos como se muestra a continuación:

- El Balance General del al 31 de diciembre 2016 y 2015, respectivamente.
- El Estado de Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Estado de Flujos de Efectivo (Método Directo) cubre el período comprendido entre el 01 de enero al 31 de diciembre 2016 y 2015

d) Aprobación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros fueron aprobados para su emisión y publicación por la Junta General de Accionistas de la Gestora en sesión de Junta General de Accionistas de fecha 15 de febrero de 2017, siendo éste el único Órgano de Administración facultado para *autorizar modificaciones en los Estados Financieros ya divulgados*.



SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión
(Sociedad Salvadoreña)
Notas a los Estados Financieros al 31 de Diciembre 2016 y 2015
(Cifras expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

Nota 2. Bases de Preparación

- a) **Declaración Sobre las Bases de Preparación:** Los estados financieros han sido preparados de conformidad a las Normas Contables de la Gestoras de Fondos de Inversión emitidas por el Banco Central que le son aplicables y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), prevaleciendo la normativa emitida por el Banco Central cuando haya conflicto con las NIIF. Cuando estas normas presenten diferentes formas y opciones para medir y contabilizar un mismo elemento o evento se deberá adoptar el criterio más conservador de las NIIF.
- b) **Base de medición**
Los Estados Financieros, han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de los instrumentos financieros adquiridos para negociación que son valorizados al valor razonable posteriormente al valor razonable con cambios en los resultados y los instrumentos financieros mantenidos hasta al vencimiento que son valorizados con cambios en el patrimonio.
- c) **Moneda Funcional y de Presentación:**
Los libros de la Sociedad se llevan en Dólares de Estados Unidos de América. Los estados financieros han sido preparados en Dólares de los Estados Unidos de América (US\$).
- d) **Uso de Estimaciones y Criterios.**
La preparación de estados financieros en conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También necesita que la administración utilice su criterio en el proceso de aplicar los principios contables de la Gestora, principalmente en la valorización de sus activos y pasivos financieros.
- e) **Cambios en las políticas contables del Fondo**
Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2016, no se han efectuado cambios en las políticas contables en relación al año anterior.

Nota 3. Políticas Contables Significativas

Un resumen de las políticas contables significativas aplicables al Fondo para la elaboración y presentación de sus Estados Financieros, se muestra a continuación:

- a) **Estados Financieros Básicos:**
Los Estados Financieros básicos para la Gestora Fondos de Inversión son: el Balance General, el Estado de Resultados Integral, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Cambios en el Patrimonio.
- b) **Efectivo y equivalentes de efectivo**
En equivalentes de efectivo se incluyen los efectos de caja, saldos con bancos y depósitos que devengan intereses con vencimientos originales de hasta tres meses.
- c) **Inversiones financieras**
Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías.
- i. Inversiones conservadas para negociación. Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros, medidos a su valor razonable con efecto en los resultados, que reúnan las siguientes condiciones: Se adquieren con el objetivo de



realizarlos a corto plazo; son parte de una cartera de inversiones financieras identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes para generar ganancias a corto plazo.

- ii. Inversiones conservadas hasta el vencimiento. En esta categoría se incluyen los activos financieros no derivados con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que la entidad tiene, desde el inicio y en cualquier fecha posterior, tanto la intención positiva como la capacidad financiera demostrada de conservarlos hasta su vencimiento. La intención y capacidad de la compañía es congruente con las políticas de riesgo y de clasificación del activo financiero.

d) Bienes muebles

Los bienes muebles se valúan a su costo de adquisición. La depreciación se calcula bajo el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos. Las ganancias o pérdidas provenientes de retiros o ventas se incluyen en resultados, así como los gastos por reparaciones y mantenimiento que no extienden la vida útil de los activos.

e) Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos de la Gestora se reconocen sobre la base de lo devengado.

f) Valorización de la moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, distintas a las monedas de curso legal, se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos relacionados se ajustan al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre mensual; las ganancias o pérdidas derivadas de este ajuste se reconocen en los resultados del ejercicio corriente.

- g) **Indemnizaciones** Las indemnizaciones a favor de los empleados de la compañía son reconocidas y pagadas anualmente, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente.

Nota 4. Gestión de los Riesgos Financieros y Operacionales

La Gestora está expuesta a varios tipos de riesgos asociados con los riesgos financieros y operacionales. Los riesgos más relevantes son:

a) Riesgo de Crédito

Se considera, como la posibilidad de pérdida debido al incumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por el emisor de un título o porque la calificación crediticia del título, o en su defecto del emisor, se ha deteriorado.

Para la gestión del riesgo de crédito se diversifica la cartera de inversiones propias con el objeto de reducir el riesgo de "no pago" de un emisor. De igual forma, se han establecido las políticas y límites de inversión en función de mitigar el riesgo de crédito y se realiza un análisis de los emisores en función de la calificación de riesgo de cada uno de ellos.



SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión
(Sociedad Salvadoreña)
Notas a los Estados Financieros al 31 de Diciembre 2016 y 2015
(Cifras expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

CLASE DE ACTIVOS	VALOR NOMINAL	CLASIFICACION DE RIESGO
TITULOS VALORES		
LETES2016- DL	100,000.00	AAA
VTRTVIVA01-2	100,000.00	A+
VTRTCCSV01-2	100,000.00	AA
REPORTOS		
FTRTCPS 01	5,073.00	AA
AIFSCOTIA	39,180.80	AAA
PBCREDIQ 2-	36,018.90	BBB-
FEDECREDITO	53,022.43	A
CUENTAS CORRIENTES		
BANCO PROMERICA	2,324.50	A+
BANCO AGRICOLA	5,769.37	AAA
TOTAL	441,389.00	

b) Riesgo de Mercado

Se entenderá por riesgo de mercado, a la posibilidad de pérdida, producto de movimientos en los precios de mercado que generan un deterioro de valor en las posiciones de en sus inversiones propias.

A continuación se muestra la posición de riesgos por tasa de interés asumida conforme a la metodología utilizada durante los últimos doce meses.

Mes	Valor en Riesgo		Límites establecidos	¿Cumple política?
	\$	%		
Enero	(\$2,372.01)	0.44%	hasta 35%	Si
Febrero	(\$2,461.25)	0.46%	hasta 35%	Si
Marzo	(\$2,482.42)	0.46%	hasta 35%	Si
Abril	(\$2,320.08)	0.43%	hasta 35%	Si
Mayo	(\$2,002.52)	-0.37%	hasta 35%	Si
Junio	(\$2,011.35)	-0.37%	hasta 35%	Si
Julio	(\$1,833.48)	-0.34%	hasta 35%	Si
Agosto	(\$1,690.91)	-0.31%	hasta 35%	Si
Septiembre	(\$1,549.84)	-0.29%	hasta 35%	Si
Octubre	(\$1,178.93)	-0.21%	hasta 35%	Si
Noviembre	(\$1,001.71)	-0.20%	hasta 35%	Si
Diciembre	(\$9,869.12)	-1.79%	hasta 35%	Si

i. Riesgo de Tipo de Cambio

El riesgo de tipo de cambio es la pérdida potencial como consecuencia de las variaciones de tipo de cambio.

Durante el periodo que se informa, la Gestora no invierte en moneda diferente al Dólar de Estados Unidos de América.



ii. Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tipo de interés surge de los efectos de fluctuaciones en los niveles vigentes de tasas de interés del mercado sobre el valor razonable de activos y pasivos financieros y flujo de efectivo futuro. La Gestora no tiene activos ni pasivos financieros no disponibles para la venta. (En caso de ser positivo, indicarlo)

c) Riesgo de Liquidez

Se entenderá por riesgo de liquidez, a la posibilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de los recursos suficientes para cumplir con las obligaciones asumidas.

i. Pasivos financieros

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la gestora no tenía pasivos.

ii. Partidas fuera del Balance General (Cuentas Contingentes)

La información registrada en cuentas de orden se detalla a continuación:

Detalle	2016	2015
Activos Netos de Fondos de Inversion Administrados	9645,224.48	-
Instrumentos Financieros Propios en Custodia	535,600.00	-
Total	10180,824.48	-

iii. Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros

Jerarquía del Valor Razonable

La clasificación de mediciones a valores razonables de acuerdo con su jerarquía, que refleja la importancia de los inputs utilizados para la medición, se establece de acuerdo a los siguientes niveles:

- **Nivel 1:** Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- **Nivel 2:** Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de precios).
- **Nivel 3:** Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual se clasifica la medición de valor razonable efectuada es determinada en su totalidad en base al input o dato del nivel más bajo que es significativo para la medición. Para este propósito, la relevancia de un dato es evaluada en relación con la medición del valor razonable en su conjunto. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos en base a datos no observables, esa medición es clasificada como de Nivel 3. La evaluación de la relevancia de un dato particular



**SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión
(Sociedad Salvadoreña)
Notas a los Estados Financieros al 31 de Diciembre 2016 y 2015
(Cifras expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)**

respecto de la medición del valor razonable en su conjunto requiere de juicio, considerando los factores específicos para el activo o pasivo.

La determinación de que constituye el término "observable" requiere de criterio significativo de parte de la administración de la Gestora. Es así como, se considera que los datos observables son aquellos datos de mercado que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan en forma regular, son confiables y verificables, no son privados (de uso exclusivo), y son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

El siguiente cuadro analiza dentro de la jerarquía del valor razonable los activos y pasivos financieros de la Gestora (por clase) medidos al valor razonable Al 31 de diciembre de 2016:

Descripción	En US\$			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Papel Bursátil	\$ 100,000.00			\$ 100,000.00
Bonos Públicos	\$ 99,797.62			\$ 99,797.62
Valores de Titularización RICORP	\$ 200,000.00			\$ 200,000.00
Operaciones de Reporto Activas	\$ 133,295.13			\$ 133,295.13
Total activos	\$ 533,092.75	\$ -	\$ -	\$ 533,092.75
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Detalle	\$ -			\$ -
Total pasivos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Al 31 de diciembre de 2015 no se tenían activos ni pasivos financieros a valor razonable

iv. Técnicas de valuación de insumos utilizados para la Medición del Valor Razonable

La Gestora ha desarrollado una metodología propia para determinar el valor razonable de sus inversiones propias, la cual ha sido sometida a revisión y aprobación por parte de la Superintendencia.

- Para el caso de los títulos valores locales, el valor razonable se determina calculando el valor presente los flujos futuros en concepto de capital e intereses, mismos que se descuentan a una tasa promedio móvil ponderada como resultado de las transacciones en mercado primario y secundario del instrumento durante las últimas cinco sesiones móviles contados a partir del día que se ejecuta el cálculo.



**SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión
(Sociedad Salvadoreña)
Notas a los Estados Financieros al 31 de Diciembre 2016 y 2015
(Cifras expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)**

- Para el caso de los títulos valores internacionales el valor razonable se determina tomando como fuente de información primaria, los precios de publicados por BLOOMBERG GENERIC.
- Para el caso de las operaciones de Reporto, el valor razonable corresponde al precio transado.
- Para el caso de los Depósitos a Plazo Fijo, el valor razonable equivale a su valor nominal.

d) Riesgo Operacional

Se entenderá por riesgo operacional, a la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a fallas en los procesos, de las personas, en los sistemas de información y a causa de acontecimientos externos; el riesgo operacional incluye la gestión de la seguridad de la información, la continuidad del negocio y el riesgo legal.

La metodología de medición de este riesgo está basada en el registro histórico de eventos de pérdida monetaria y eventos de riesgo operacional identificándolos con cada área de negocios, con sus procesos y productos afectados y estableciendo sus efectos en los resultados de la Gestora.

La mitigación del riesgo operacional se efectuará mediante la implementación y revisión continua de controles a los procesos, segregación de funciones, capacitaciones al personal para generar una cultura de riesgos que permitan sensibilizar al personal en estos aspectos.

Nota 5 Efectivo y Equivalentes de efectivo

Las partidas de efectivo y equivalentes de efectivo líquidos se componen de efectivo y depósitos a la vista en Bancos del Sistema Financiero Salvadoreño.

El análisis del saldo inicial y final que figuran en el Estado de Flujos de efectivo es como sigue:

	2016	2015
Bancos - Depósitos en cuenta corriente	10,802.48	11,378.94
Inversiones financieras - Depósitos a plazo Fijo	-	540,000.00
Total	10,802.48	551,378.94

Nota 6 Inversiones Financieras

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de esta cuenta se integraba de la siguiente manera:

	2016	2015
Depósitos a Plazo Fijo	-	540,000.00
Papel Bursátil	100,000.00	-
Letes	94,882.91	-
Operacions con Pacto de Retroventa	133,295.13	-
Rendimientos	4,914.71	-
Total	333,092.75	540,000.00

El saldo de los depósitos a plazo



**SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión
(Sociedad Salvadoreña)
Notas a los Estados Financieros al 31 de Diciembre 2016 y 2015
(Cifras expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)**

fijo corresponde a inversiones con un plazo de vencimiento no mayor de tres meses, por lo que cumple los criterios para ser considerado como Equivalente de Efectivo dentro del Estado de Flujo de Efectivo.

Nota 7 Cuentas y Documentos por Cobrar

El saldo de esta cuenta lo integraban los siguientes conceptos:

	2016	2015
Comisiones por Administración - Fondo de Inversión abierto Rentable de Corto Plazo	10,260.51	-
Otras cuentas por cobrar	-	813.70
Total	10,260.51	813.70

Nota 8 Activos Físicos e Intangibles

Al 31 de diciembre de 2016, la Gestora no poseía activos físicos e intangibles

Nota 9 Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

Al 31 de diciembre de 2016 la gestora no presento activos y pasivos por Impuestos diferidos

Nota 10 Otros Activos

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 esta cuenta se integraba de la siguiente manera:

	2016	2015
Impuestos	3,110.21	1,883.61
Gastos Pagados por Ancipado	2,562.10	-
Total	5,672.31	1,883.61

Nota 11 Pasivos Financieros a Valor Razonable

Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015 no poseía pasivos financieros.

Nota 12 Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la esta cuenta estaba integrada de la siguiente manera:

	2016	2015
Servicios de Terceros	113.00	
Retenciones	2,300.18	
Aportaciones Patronales	484.11	
Impuestos	1,099.42	2,446.84
Total	3,996.71	2,446.84

Nota 13 Préstamos por Pagar

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Gestora no tenía préstamos por pagar



**SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión
(Sociedad Salvadoreña)
Notas a los Estados Financieros al 31 de Diciembre 2016 y 2015
(Cifras expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)**

Nota 14 Otros Pasivos

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no tenía otros pasivos por pagar

Nota 15 Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la composición del patrimonio neto era la siguiente:

a) **Capital Social**

	2016	2015
Capital Social Mínimo	550,000.00	550,000.00
Total	550,000.00	550,000.00

El Capital Social estaba representado por 550,000 acciones comunes y nominativas con un valor nominal de \$1.00.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la estructura de la participación accionaria en la Gestora era la siguiente:

Accionista	Participación %
Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa	99.99%
Ana Patricia Duarte de Magaña	0.01%
Total	100.00%

Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa, es una entidad supervisada por la superintendencia del Sistema Financiero.

b) **Reservas de Capital**

De acuerdo con el artículo 123 del Código de Comercio, las Sociedades Anónimas deben calcular de sus utilidades netas anuales el 7% en concepto de Reserva Legal, cuyo mínimo debe ser igual a la quinta parte del Capital Social.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de la Reserva Legal era el siguiente:

	2016	2015
Reserva Legal	579.48	285.34
Total	579.48	285.34

La Reserva Legal calculada para el ejercicio 2016 fue de U.S. \$294.14 (U.S. \$285.34 en 2015)

c) **Resultados por aplicar**

El saldo de esta cuenta corresponde a los resultados netos obtenidos al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	2016	2015
Resultados netos del período	3,907.79	1,344.07
Resultados de ejercicios anteriores	1,344.07	-
Total	5,251.86	1,344.07



**SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión
(Sociedad Salvadoreña)
Notas a los Estados Financieros al 31 de Diciembre 2016 y 2015
(Cifras expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)**

Nota 16 Pasivos Contingentes y Activos Contingentes

Al 31 de diciembre 2016 y 2015 no existían activos y pasivos contingentes a nombre de la Gestora.

Nota 17 Fondos de Inversión Administrados

Al 31 de diciembre del 2016 la Gestora Administraba el primer fondo de Inversión llamado: Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo por un Valor de Activo Neto \$9, 645,224.48

Nota 18 Garantías Otorgadas

La Gestora no tenía garantías otorgadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 19 Ingresos por Servicios de Administración

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los ingresos por servicios de Administración del fondo fueron los siguientes:

	2016	2015
Ingresos por Servicios de Administracion	18,011.43	
Total	18,011.43	-

Nota 20 Ingresos por Comercialización de Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no se tenían ingresos por comercialización de Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros

Nota 21 Gastos por Comercialización de Fondos de Inversión

Durante el año 2016 y 2015 la gestora no reporto gastos por comercialización de Fondos de Inversión

Nota 22 Gastos Generales de Administración y Personal

Los gastos incurridos en el ejercicio de 2016 y 2015 fueron los siguientes:

	2016	2015
Gasto de Comercializacion	-	146.78
Gastos de Personal	61,266.10	-
Otros Gastos de personal y Directorio	449.01	-
Consumo de Materiales	1,117.69	23.85
Servicios Publicos e Impuestos	2,264.80	-
Mercadeo	2,260.07	-
Seguros y Garantias	2,562.12	
Honorarios Profesionales y Otros	9,082.74	6,686.28
Total	79,002.53	6,856.91

Nota 23. Intereses, Ganancias y/o Pérdidas Netas en Inversiones Financieras Propias

Los Ingresos devengados en concepto de Intereses al 31 de diciembre de 2016 y 2015 eran los siguientes:

	2016	2015
Ingresos por Intereres	14,555.72	10,933.16
Total	14,555.72	10,933.16



**SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión
(Sociedad Salvadoreña)
Notas a los Estados Financieros al 31 de Diciembre 2016 y 2015
(Cifras expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)**

Durante el año 2016 la Gestora no realizó transacciones que pudieran generar ganancias o pérdidas de capital.

Nota 24 Partes Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existían saldos por operaciones con partes relacionadas

Nota 25 Información Sobre Custodia de Valores y Otros Activos

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 los títulos valores que respaldan las inversiones de la gestora se encuentran custodiados en la Central de Depósitos de Valores, S.A. de C.V., y se detallan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Depositos a Plazo Fijo	0.00	540,000.00
Papel Bursátil	100,000.00	0.00
Letras del Tesoro	100,000.00	0.00
Inversiones en Fondos de Titularización	200,000.00	0.00
	<u>400,000.00</u>	<u>540,000.00</u>

Nota 26 Litigios Pendientes

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, no existían litigios pendientes a favor o en contra de la Gestora, ni se tenía Conocimiento sobre procesos administrativos sancionatorios

Nota 27 Sanciones

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la gestora de Fondos de Inversión, no tenía sanciones

Nota 28 Diferencias Significativas entre las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las Normas Contables Emitidas por el Regulador

No se tiene discrepancias a la fecha del cierre entre las NIIF y las normas Contables emitidas por el ente regulador

Nota 29 Hechos Ocurridos después del Período sobre el que se Informa

No se reportan hechos posteriores a la fecha de los estados financieros respecto a la fecha de su emisión y aprobación.

Nota 30 Operaciones de Comercialización de Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Extranjeros

Durante el año 2016 y 2015 la Gestora no realizó operaciones de comercialización de Cuotas de Participación de fondos de Inversión Extranjeros.

Nota 31 Tercerización de Servicios

La gestora ha contrato con la sociedad Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa los servicios especializados en las siguientes áreas: Gestión de Riesgos, Informática, Auditoría Interna; Operaciones, Administración, y Comercialización de las Cuotas de Participación de los fondos de Inversión que la Gestora Administre. Los contratos de prestación de servicios han sido revisados y autorizados por la Superintendencia del Sistema financiero.



Nota 32. Hechos relevantes

a) Junta Directiva

Junta Directiva inicial

De acuerdo a la escritura de constitución de la Gestora, Junta Directiva quedó conformada por los siguientes miembros:

Presidente	:	Rolando Arturo Duarte Schlageter
Vicepresidente	:	José Roberto Duarte Schlageter
Secretario	:	Francisco Javier Enrique Duarte Schlageter
Director Suplente	:	Carlos Eduardo Oñate Muyschondt
Director Suplente	:	Juan Héctor Vidal Guerra
Director Suplente	:	René Mauricio Guardado Rodríguez

La Junta Directiva durará en sus funciones tres años, hasta el año 2018. La credencial de Junta Directiva fue inscrita en el Registro de Comercio el 16 de julio de 2015.

Cambios en la Junta Directiva

Con fecha 18 de noviembre de 2016, la Junta General de Accionistas de la Gestora nombró como Director Suplente al licenciado William Efraín Calderón Molina, en sustitución del ingeniero René Mauricio Guardado Rodríguez, quien presentó su renuncia efectiva a partir del 1 de noviembre de 2016. La nueva Junta Directiva de la Gestora quedó conformada de la siguiente manera:

Presidente	:	Rolando Arturo Duarte Schlageter
Vicepresidente	:	José Roberto Duarte Schlageter
Secretario	:	Francisco Javier Enrique Duarte Schlageter
Director Suplente	:	Carlos Eduardo Oñate Muyschondt
Director Suplente	:	Juan Héctor Vidal Guerra
Director Suplente	:	William Efraín Calderón Molina

La nueva junta Directiva finalizará sus funciones en el año 2018. La nueva credencial de Junta Directiva fue inscrita en el Registro de Comercio el 16 de diciembre de 2016.

