

INFORME INTERMEDIO DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

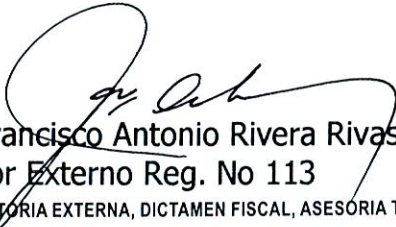
**Señores de la Junta Directiva y Accionistas
SGB, FONDOS DE INVERSION, S.A.,
GESTORA DE FONDOS DE INVERSION.**

He examinado el Balance General intermedio de **SGB, FONDOS DE INVERSION, S.A., GESTORA DE FONDOS DE INVERSION**, al 30 de junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016, el Estado de Resultados, el Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujo de Efectivo todos al semestre terminado al 30 de Junio 2017 y 30 de Junio de 2016 respectivamente. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la Sociedad.

Una revisión de la información Financiera consiste principalmente en obtener un conocimiento sobre los procedimientos seguidos por la Administración para preparar su información intermedia, aplicando procedimientos de análisis sustantivos, los datos financieros e indagaciones con el personal responsable de los asuntos contables operativos y financieros. Dicha revisión es sustancialmente menor en alcance por las Normas de Auditoria Generalmente Aceptadas, para expresar una opinión sobre los Estados Financieros tomados en conjunto; por lo tanto no expreso tal opinión.

Basado en mi revisión intermedia, no llegaron a mi atención asuntos que requieran que se efectúen modificaciones importantes a los Estados Financieros adjuntos, para que estén de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y con las Normas Contables emitidas por la Superintendencia de Valores hoy Superintendencia del Sistema Financiero.

San Salvador 23 de Agosto de 2017


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



SGB, Fondos de Inversion, S.A., Gestora de Fondos de Inversion
(Sociedad Salvadoreña)
Balance General al 30 Junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016
(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)


	Notas	2017	2016
Activo			
Activo Corriente			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5	3.48	10.80
Inversiones Financieras	5 y 6	131.57	333.09
Cuentas y Documentos por Cobrar	7	28.00	10.26
Otros Activos	10	26.44	5.67
		189.49	359.82
Activo no Corriente			
Inversiones Financieras a Largo Plazo		391.37	200.00
		391.37	200.00
Total Activos		580.86	559.82
Pasivo			
Pasivo Corriente			
Otras Cuentas por Pagar	12	22.38	4.00
		22.38	4.00
Pasivo no Corriente			
Provisiones		1.88	-
		1.88	-
Total Pasivo		24.26	4.00
Patrimonio Neto			
Capital			
Capital Social	15-a	550.00	550.00
Reservas de Capital			
Reservas	15-b	0.58	0.57
Resultados			
Resultados de Ejercicios Anteriores	15-c	5.25	1.34
Resultados del Presente Ejercicio	15-c	0.77	3.91
Total Patrimonio		556.60	555.82
Total Pasivo más Patrimonio		580.86	559.82



Lic. Rolando Duarte Schlageter
 Presidente


Lic. Ligia Elizabeth Iraheta de Duarte
 Gerente General


Lic. Catalina de los Angeles Díaz Guzmán
 Contador General




Lic. Francisco Antonio Rivera Rivas
 Auditor Externo Reg # 113



SGB Fondos de Inversion, S.A., Gestora de Fondos de Inversion
(Sociedad Salvadoreña)
Estado de Resultados Periodo del 01 de Enero al 30 de Junio 2017 y 2016
(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2017	2016
Ingresos de Operación		134.21	-
Ingresos por Servicios de Administración		134.21	-
Ingresos por Comercialización de cuotas de participación de fondo de Inversiones Extranjeras		-	-
Gastos de Operaciones		150.42	21.92
Gastos por Comercialización de Fondos de Inversión			
Gastos generales de Administración y de Personal	22	150.42	21.92
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		16.98	21.92
Ingresos por Intereses	23	0.39	8.76
Ganancias (perdidas) Netas en Inversiones Financieras	23	17.48	4.52
Ganancias (perdidas) Netas por Diferencias de Cambios		-	-
Ganancias (perdidas) Netas por Activos Fisicos e Intangibles		-	-
Gastos por Obligaciones con Instituciones Financieras		0.26	-
Gastos por Cuentas por Pagar		0.63	-
Gastos por bienes en Arrendamiento Financiero		-	-
Otros Gastos Financieros		-	-
Otros Ingresos Financieros		-	0.01
Utilidad (pérdida) Antes de Impuesto y reservas		0.77	13.29
Gastos por Impuesto a las Ganancias			
Reserva Legal			
Utilidad despues de Intereses y Antes de Impuestos		0.77	(8.63)
Reserva Legal			
Impuesto Sobre la Renta			
Utilidad (pérdida) Despues de Impuesto y reservas		0.77	(8.63)
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		0.77	(8.63)

Ganancia por Acción de las Operaciones que continúan atribuible a los accionistas durante el año (expresado en cifras Absolutas por acción)

Básica	0.001396	0.002444
Diluida	0.001396	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 Inversion, S.A., Gestora de Fondos de Inversion
(Sociedad Salvadoreña)
Estado de Cambios en el Patrimonio Intermedio para los Semestres Terminados el 30 de Junio 2017 y 2016
(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
Saldos al 31 de Diciembre de 2015		550.00	0.29	1.34	551.63
Aporte inicial de capital		-			-
Reduccion de capital		-			-
Dividendos pagados					-
Reserva Legal del periodo					-
Resultados netos del Ejercicio				(8.63)	(8.63)
Saldos al 30 de Junio de 2016	15	550.00	0.29	(7.29)	543.00

	Notas	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
Saldos al 31 de Diciembre de 2016	15	550.00	0.58	5.25	555.83
Aumentos de capital		-			-
Reduccion de capital		-			-
Dividendos pagados					-
Reserva Legal del periodo					-
Resultados netos del Ejercicio				0.77	0.77
Saldos al 30 de Junio de 2017	15	550.00	0.58	6.02	556.60


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 Intermedio al 30 de Junio de 2017 y 2016
(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	30/06/2017	30/06/2016
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación:			
Cobros por servicios de administración		116.47	-
Cobros por comercialización de fondos de inversión		-	-
Intereses y dividendos recibidos		19.57	10.25
Ingresos por inversiones temporales		2,342.73	90.00
Pagos por inversiones temporales		(2,143.88)	-
Pagos al personal		(47.47)	(15.30)
Pagos a proveedores de servicios		(81.63)	(3.01)
Pago de Impuestos		(4.09)	(4.86)
Otros pagos relativos a la actividad		(22.61)	(3.50)
Otros cobros relativos a la actividad		4.96	1.13
Efectivo neto provisto (usado) por actividades de operación		184.05	74.71
			0.00
			0.00
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión			
Adquisición de Inversiones Financieras		(300.00)	(284.88)
Venta de Inversiones Financieras		108.63	-
Adquisición de Activos Físicos e Intangibles		-	-
Venta de Bienes de Activos Físicos e Intangibles		-	-
Efectivo neto provisto (usado) por actividades de inversión		(191.37)	(284.88)
			0.00
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento			
			0.00
Aumento del capital social (nuevos aportes, capitalización)		-	-
Disminución del capital social		-	-
Ingresos por operaciones de reporto de venta		16.08	95.00
Préstamos Recibidos		-	-
Vencimiento de operaciones de reporto de venta		(16.08)	(90.00)
Préstamos Pagados		-	-
Pago de Dividendos		-	-
Otras actividades de financiamiento		-	-
Efectivo neto provisto (usado) en actividades de financiamiento		0.00	5.00
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes de Efectivo		(7.32)	(205.17)
Efectivo y Equivalente de Efectivo al 01 de enero		10.80	551.38
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 30 de junio 2017	5	3.48	346.21


Lic. Rolando Duarte Schlageter
 Presidente


Lic. Ligia Elizabeth Iraheta de Duarte
 Gerente General


Lic. Catalina de los Angeles Diaz Guzman




Lic. Francisco Antonio Rivera Rivas



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 30 de junio 2017 y 31 de diciembre 2016, respectivamente.
- El Estado de Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Estado de Flujos de Efectivo (Método Directo) cubren el período comprendido entre el 01 de enero al 30 de junio 2017 y 2016

d) Aprobación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros fueron aprobados para su emisión y publicación por la Junta Directiva de la Gestora en sesión de fecha 25 de julio de 2017.



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 30 de junio 2017, 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.



SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión
(Sociedad Salvadoreña)
Notas a los Estados Financieros al 30 de junio 2017 y 31 diciembre 2016
(Cifras expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

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.

CLASE DE ACTIVOS	30/06/2017		31/12/2016	
	VALOR NOMINAL	CLASIFICACION DE RIESGO	VALOR NOMINAL	CLASIFICACION DE RIESGO
TITULOS VALORES				
PBCREDIQ2 28	100,000.00	BBB-	-	BBB-
PBSARM2 3	100,000.00	A-	-	AAA
LETES2016- DL	-	-	100,000.00	AAA
SV102020	100,000.00	AAA	-	
VTRTCCSV01 2	89,893.65	AA	100,000.00	AA
VTRTVIVA01 2	100,000.00	A+	100,000.00	A+
REPORTOS				
EUROSV2035	10,000.00	CCC	-	
PBFEDECRE1 3	9,000.00	AA-	-	
VTRTcps01 1	5,643.75	AA-	-	
VTRIME01 2	17,697.44	AA-	-	
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	1,317.30	A+	1,251.45	A+
BANCO AGRICOLA	2,164.03	AAA	9,551.03	AAA
TOTAL	535,716.17		444,097.61	

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 sus inversiones propias.



SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión
(Sociedad Salvadoreña)
Notas a los Estados Financieros al 30 de junio 2017 y 31 diciembre 2016
(Cifras expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

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?
	US\$	%		
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
Enero	(\$8,934.54)	-1.61%	hasta 35%	Si
Febrero	(\$9,197.47)	-1.65%	hasta 35%	Si
Marzo	(\$10,803.03)	-1.94%	hasta 35%	Si
Abril	(\$10,011.94)	-1.80%	hasta 35%	Si
Mayo	(\$12,415.34)	-2.23%	hasta 35%	Si
Junio	(\$11,999.69)	-2.20%	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.

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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre 2016 la gestora no tenía pasivos.



SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión
(Sociedad Salvadoreña)
Notas a los Estados Financieros al 30 de junio 2017 y 31 diciembre 2016
(Cifras expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

ii. Partidas fuera del Balance General (Cuentas Contingentes)

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

Detalle	30/06/2017	31/12/2016
Activos Netos de Fondos de Inversion Administrados	29093,834.45	9645,224.48
Instrumentos Financieros Propios en Custodia	491,364.98	535,600.00
Total	29585,199.43	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 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:



SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión
(Sociedad Salvadoreña)
Notas a los Estados Financieros al 30 de junio 2017 y 31 diciembre 2016
(Cifras expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

Descripción	31/12/2016			
	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 Publicos	99,797.62			99,797.62
Valores de Titularizacion 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

Descripción	30/06/2017			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Papel Bursátil	200,000.00			200,000.00
Bonos Publicos	100,000.00			100,000.00
Valores de Titularizacion RICORP	191,364.97			191,364.97
Operaciones de Reporto Activas	29,331.36			29,331.36
Productos Financieros por Cobrar	2,234.90			2,234.90
Total activos	522,931.23	-	-	522,931.23

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.
- Para el caso de los títulos valores internacionales el valor razonable se determina tomando como fuente de información primaria, los precios 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.



SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión
(Sociedad Salvadoreña)
Notas a los Estados Financieros al 30 de junio 2017 y 31 diciembre 2016
(Cifras expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

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:

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Bancos - Depósitos en cuenta corriente	3,481.33	10,802.48
Total	3,481.33	10,802.48

Nota 6 Inversiones Financieras

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el saldo de esta cuenta se integraba de la siguiente manera:

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Papel Bursátil	100,000.00	100,000.00
Letes	-	94,882.91
Operaciones con Pacto de Retroventa	29,331.36	133,295.13
Productos Financieros por Cobrar	2,234.90	4,914.71
Total	131,566.26	333,092.75

Nota 7 Cuentas y Documentos por Cobrar

El saldo de esta cuenta lo integraban los siguientes conceptos:

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Comisiones por Administración - Fondo de Inversión abierto Rentable de Corto Plazo	27,999.22	10,260.51
Total	27,999.22	10,260.51

Nota 8 Activos Físicos e Intangibles

Al 30 de junio del 2017 y 31 de diciembre 2016, la Gestora no poseía activos físicos ni intangibles



SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión
(Sociedad Salvadoreña)
Notas a los Estados Financieros al 30 de junio 2017 y 31 diciembre 2016
(Cifras expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

Nota 9 Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

Al 30 de junio 2017 y 31 de Diciembre 2016 la gestora no presento activos y pasivos por Impuestos diferidos

Nota 10 Otros Activos

Al 30 de junio 2017 y 31 de diciembre 2016 esta cuenta se integraba de la siguiente manera:

	30/06/2017	31/12/2016
Impuestos	19,036.57	3,110.21
Existencias de insumos para consumo	133.33	-
Gastos Pagados por Anticipado	7,268.87	2,562.10
Total	26,438.77	5,672.31

Nota 11 Pasivos Financieros a Valor Razonable

Al 30 de junio de 2017 y 31 de Diciembre de 2016 no poseía pasivos financieros.

Nota 12 Otras cuentas por pagar

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, esta cuenta estaba integrada de la siguiente manera:

	30/6/2017	31/12/2016
Servicios recibidos de Terceros	113.00	113.00
Retenciones	1,086.41	2,300.18
Aportaciones Patronales	421.97	484.11
Beneficios a Empleados	1,761.06	-
Servicios outsourcing	18,456.14	-
Impuestos	535.44	1,099.42
Total	22,374.02	3,996.71

La información relacionada a los servicios outsourcing recibidos se amplía en la Nota 31

Nota 13 Préstamos por Pagar

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 la Gestora no tenía préstamos por pagar

Nota 14 Provisiones

El saldo de esta cuenta al 30 de junio de 2017 por 1,877.40 correspondía a las estimaciones por obligaciones laborales en concepto de indemnizaciones para los empleados. Al 31 de diciembre de 2016 no había pasivos por este concepto.

Nota 15 Patrimonio Neto

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 la composición del patrimonio neto era la siguiente:

a) **Capital Social**

	30/06/2017	31/12/2016
Capital Social Mínimo	550,000.00	550,000.00
Total	550,000.00	550,000.00



SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión
(Sociedad Salvadoreña)
Notas a los Estados Financieros al 30 de junio 2017 y 31 diciembre 2016
(Cifras expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

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

Al 30 de junio de 2017 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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 el saldo de la Reserva Legal era el siguiente:

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Reserva Legal	579.48	579.48
Total	579.48	579.48

c) Resultados por aplicar

El saldo de esta cuenta corresponde a los resultados netos obtenidos al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016

	<u>30/6/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Resultados netos del período	767.79	3,907.79
Resultados de ejercicios anteriores	5,251.86	1,344.07
Total	6,019.65	5,251.86

Nota 16 Pasivos Contingentes y Activos Contingentes

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre 2016 no existían activos y pasivos contingentes a nombre de la Gestora.

Nota 17 Fondos de Inversión Administrados

Al 30 de junio de 2017 el Fondo de Inversión administrado por la Gestora, denominado "**Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo**" poseía un Patrimonio Neto de \$29,093,834.45. Al 31 de diciembre de 2016 el Patrimonio Neto del Fondo de Inversión era de \$9,645,224.48.

Nota 18 Garantías Otorgadas

La Gestora ha contratado Fianza de fiel cumplimiento a favor de los Partícipes del Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo por un monto de US\$ 500,000.00, para garantizar la buena gestión en la administración del Fondo de



SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión
(Sociedad Salvadoreña)
Notas a los Estados Financieros al 30 de junio 2017 y 31 diciembre 2016
(Cifras expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

Inversión administrado. El plazo de la fianza es de 12 meses con renovación en junio de cada año.

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2017 y el año terminado el 31 de diciembre de 2016 la Gestora no incurrió en incumplimientos en la gestión administrativa del Fondo de Inversión.

Nota 19 Ingresos por Servicios de Administración

Al 30 de junio 2017 y 2016 los ingresos por servicios de Administración del fondo fueron los siguientes:

	30/06/2017	30/06/2016
Ingresos por Servicios de Administracion	134,209.90	-
Total	134,209.90	-

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

Al 30 de junio de 2017 y 30 de junio 2016 no se tenían ingresos por comercialización de Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros.

Nota 21 Gastos por Comercialización de Fondos de Inversión

Al 30 de junio de 2017 y 30 de junio 2016 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 al 30 de junio 2017 y 30 de junio 2016 fueron los siguientes:

	30/6/2017	30/6/2016
Gastos de Personal	50,111.81	19,791.99
Otros Gastos de personal y Directorio	969.88	59.05
Consumo de Materiales	557.15	387.45
Servicios Publicos e Impuestos	1,950.47	482.51
Mercadeo	1,915.71	131.61
Seguros y Garantias	2,562.12	-
Honorarios Profesionales y Otros	92,353.96	1,066.38
Total	150,421.10	21,918.99

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

Los Ingresos devengados en concepto de Intereses al 30 de junio de 2017 y 30 de junio 2016 eran los siguientes:

	30/06/2017	30/06/2016
Ingresos Gravados con ISR	14,907.37	2,203.22
Ingresos Exentoos de ISR	2,576.37	2,312.80
Ingresos por Intereses	390.41	8,758.58
Otros Fngresos Financieros		16.89
Total	17,874.15	13,291.49



SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión
(Sociedad Salvadoreña)
Notas a los Estados Financieros al 30 de junio 2017 y 31 diciembre 2016
(Cifras expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

Al 30 de junio de 2017 y 30 de junio de 2016 la Gestora no realizó transacciones que pudieran generar ganancias o pérdidas de capital.

Nota 24 Partes Relacionadas

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 no existían saldos por operaciones con partes relacionadas

Nota 25 Información Sobre Custodia de Valores y Otros Activos

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre del 2016 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>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Papel Bursátil	200,000.00	100,000.00
Bonos El Salvador	100,000.00	100,000.00
Inversiones en Fondos de Titularización	191,364.98	200,000.00
	<u>491,364.98</u>	<u>400,000.00</u>

Nota 26 Litigios Pendientes

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre del 2016, no existían litigios pendientes a favor o en contra de la Gestora, ni se tenía conocimiento sobre inicios de procesos administrativos sancionatorios

Nota 27 Sanciones

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 la Gestora de Fondos de Inversión, no fue objeto de sanciones por parte alguna autoridad administrativa del Estado.

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 Ocurredos 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

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre 2016 la Gestora no realizó operaciones de comercialización de Cuotas de Participación de fondos de Inversión Extranjeros.

Nota 31 Tercerización de Servicios

La gestora ha realizado un contrato con la sociedad Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa, por 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 Muyshondt
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 17 de mayo de 2017, el Lic. Juan Héctor Vidal Guerra presentó su renuncia como parte de la Junta Directiva, la que es efectiva a partir del 23 de mayo de 2017. La 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 Muyshondt
Director Suplente	:	William Efraín Calderón Molina

La nueva junta Directiva finalizará sus funciones en el año 2018. Al 30 de junio de 2017 la Junta General de Accionistas no había nombrado Director Suplente para sustituir al Director saliente.

